

Analýza účetních výkazů vybrané společnosti a jejich vliv na řízení podniku

Aneta Vránová

Bakalářská práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Aneta Vránová**
Osobní číslo: **M13141**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza účetních výkazů vybrané společnosti a jejich vliv na řízení podniku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické poznatky týkající se analýzy účetních výkazů a jejich využití pro finanční řízení podniku.

II. Praktická část

- Provedte analýzu účetních výkazů společnosti.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte stávající ekonomickou situaci a navrhněte opatření a doporučení pro řízení podniku.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOŽŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 802471115x.
BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. Corporate finance. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, 1104 stran. ISBN 978-0-273-79202-4.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran. ISBN 978-80-247-5534-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Anežka Vršovská**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že


- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 10. 5. 2017

Jméno a příjmení: ANETA VRAŇOVÁ


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti formou analýzy účetních výkazů. Při jejím zpracování jsou využity nástroje a metody finanční analýzy. Práce se člení na dvě části. Teoretická část je zaměřena na sumarizaci poznatků týkajících se oblasti analýzy účetních výkazů a finanční analýzy formou literární rešerše. Praktická část obsahuje představení analyzované společnosti a odvětví, ve kterém podniká. Následně je provedena finanční analýza. Výsledky jsou okomentovány a porovnány s odvětvím. V závěru jsou shrnuty zjištěné poznatky a vysloven návrh doporučení, jež by mohla vést ke zlepšení stávající ekonomické situace.

Klíčová slova: účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of a selected company in the form of analysis of the financial statements. Tools and methods for the purpose of financial analysis are used in this process. The thesis is divided into two parts. The theoretical part is focused on summarizing the information about the analysis of the financial statements and the financial analysis in the form of literary research. The practical part includes the presentation of the analyzed company and the industry in which it operates. Subsequently, the financial analysis is implemented. The results are commented on and compared with the industry. In the conclusion, the findings are summarized and recommendations leading to the improvement of the current economic situation are pronounced.

Keywords: financial statements, statements of financial position, statement of comprehensive income, financial analysis, profitability, liquidity, leverage, activity

Především bych chtěla poděkovat paní Ing. Anežce Vršovské, vedoucí mé bakalářské práce, za cenné rady a svědomité vedení.

Dále děkuji vedení vybrané společnosti za poskytnutí veškerých potřebných materiálů a informací.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 PODSTATA ÚČETNICTVÍ	12
1.1 LEGISLATIVA.....	13
1.1.1 Zákon o účetnictví.....	13
1.1.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví.....	13
1.1.3 České účetní standardy.....	13
1.1.4 Vnitřní směrnice účetní jednotky.....	13
1.2 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH INFORMACÍ.....	14
1.2.1 Interní uživatelé.....	14
1.2.2 Externí uživatelé.....	14
1.3 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	15
1.3.1 Rozvaha.....	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	18
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	19
1.3.5 Příloha.....	19
1.3.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	20
1.4 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH INFORMACÍ.....	21
1.4.1 Užití historické hodnoty.....	21
1.4.2 Vliv inflace.....	21
1.4.3 Srovnatelnost dat v čase a mezi konkurenčními podniky.....	22
1.4.4 Důsledky nepeněžních faktorů.....	22
2 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	23
2.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
2.1.1 Slabé stránky finanční analýzy.....	24
2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	26
2.2.1 Horizontální analýza.....	26
2.2.2 Vertikální analýza.....	27
2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	27
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	27
2.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	28
2.4.1 Analýza rentability.....	28
2.4.2 Analýza likvidity.....	29
2.4.3 Analýza zadluženosti.....	31
2.4.4 Analýza aktivity.....	32
2.5 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	33
2.5.1 Du Pontův rozklad.....	33
2.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	34
2.6.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	34
2.6.2 Z – skóre (Altmanův model).....	35
2.6.3 Indexy IN.....	35

II PRAKTICKÁ ČÁST	36
3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ.....	37
3.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	37
3.2 PERSONÁLNÍ POLITIKA SPOLEČNOSTI	37
3.3 PODNIKATELSKÁ ČINNOST.....	38
3.4 SWOT ANALÝZA	39
3.5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	39
4 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ S VYUŽITÍM METOD A POSTUPŮ FINANČNÍ ANALÝZY	41
4.1 ANALÝZA ROZVAHY	41
4.1.1 Analýza majetkové struktury	41
4.1.2 Analýza vlastnické struktury.....	43
4.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT.....	45
4.2.1 Analýza výnosů	45
4.2.2 Analýza nákladů.....	47
4.2.3 Analýza výsledku hospodaření	49
4.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	50
4.3.1 Analýza čistého pracovního kapitál	50
4.4 POMĚROVÉ UKAZATELE	50
4.4.1 Analýza rentability	51
4.4.2 Analýza likvidity	53
4.4.3 Analýza zadluženosti	55
4.4.4 Analýza aktivity	57
4.5 SPIDER ANALÝZA	60
4.6 ANALÝZA SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	62
4.7 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	62
4.7.1 Z – skóre (Altmanův model).....	63
4.7.2 Index IN05	64
4.7.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	64
5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....	66
ZÁVĚR	69
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	70
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	72
SEZNAM OBRÁZKŮ	74
SEZNAM TABULEK.....	76
SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

Bakalářská práce se bude zabývat analýzou finančních výkazů, která se opírá o prvky a metody finanční analýzy. Efektivní hospodaření a stabilní situaci podniku nelze posoudit jen na základě skutečnosti, zda dosahuje kladných hospodářských výsledků či nikoliv. Důležité je také zhodnocení i jiných charakteristických znaků, jako je například posouzení rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Některé ukazatele mohou upozornit na vzájemné souvislosti a vztahy mezi sebou. Na základě výsledků tak může společnost rozvíjet své silné stránky a stanovit vhodná opatření proti nepříznivému vývoji.

Teoretická část mé bakalářské práce se bude opírat o literární rešerši a shrnutí poznatků z oblasti analýzy účetních výkazů a jejího využití pro řízení podniku. Bude definovat základní charakteristiky účetnictví a účetních výkazů, stejně tak jako význam finanční analýzy včetně metod jejího sestavení a postupů při výpočtu jednotlivých ukazatelů.

Praktická část bude obsahovat již samotné provedení analýzy účetních výkazů u vybrané společnosti. Nejprve bude představena analyzovaná společnost, její hlavní činnost a odvětví, ve kterém působí. Pro bližší pochopení hospodaření podniku a vnitřních a vnějších ovlivňujících faktorů bude provedena SWOT analýza. Nedílnou součástí praktické části bude zhodnocení finanční situace pomocí různých ukazatelů finanční analýzy s komentářem a porovnáním s odvětvím. Pro její sestavení budou využity informace z účetních výkazů a výročních zpráv za účetní období 2011 až 2015. V závěru budou shrnuty veškeré výsledky analýzy a vysloven návrh doporučení pro zlepšení stávající finanční situace.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je využití poznatků nabytých studiem pro zpracování analýzy účetních výkazů vybrané společnosti založené na postupech a metodách finanční analýzy.

Pro všechny podniky představuje analýza účetních výkazů důležitý prostředek pro efektivní finanční řízení a plánování do budoucna, má tak podstatný vliv na řízení podniku. S její pomocí lze odhalit silné a slabé stránky společnosti a následně najít řešení pro eliminaci nežádoucích vlivů.

V teoretické části je mým záměrem zpracování dosavadních poznatků týkajících se oblasti analýzy účetních výkazů formou literární rešerše. V praktické části budu provádět za využití metod finanční analýzy analýzu účetních výkazů zvoleného podniku. Zkoumány budou účetní výkazy a výroční zprávy za období 2011 až 2015. Její součástí bude komparace zjištěných informací o hospodaření účetní jednotky s odvětvím včetně komentáře. Formou sumarizace bude následovat shrnutí zkoumaných finančních ukazatelů a celkového finančního zdraví, které bude obsahovat i návrh doporučení pro zlepšení současné ekonomické situace.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PODSTATA ÚČETNICTVÍ

Primární funkcí účetnictví je poskytování spolehlivých informací o ekonomické zdatnosti podniku, o jeho majetkové a finanční struktuře, hospodářském výsledku za určité období a o úspěšnosti finančního řízení (Sedláček, 2016, str. 9). Rubáková (2015, str. 11) například definuje účetnictví jako „*ekonomickou disciplínu zachycující informace zejména o stavu a pohybu majetku a jeho zdrojů, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření účetní jednotky*“. Kovanicová (2012, str. 3) dále uvádí důležité požadavky na vedení účetnictví. Účetnictví a na jeho základě sestavená účetní závěrka musí podávat „*věrný a poctivý obraz o skutečnosti*“ a vyplývající informace musí být „*průkazné, úplné, spolehlivé, srovnatelné a srozumitelné*“.

Jak uvádí Landa (2008, str. 1), podnikové účetnictví je rozděleno do dvou klíčových skupin, kterými jsou finanční účetnictví a manažerské účetnictví.

- Finanční účetnictví je považováno za základní rámec podnikového účetnictví. Mezi jeho výstupy patří účetní výkazy a ostatní dokumenty zjištěné při analýze minulých událostí. Podléhá příslušné právní úpravě. (Landa, 2008, str. 1; Sedláček, 2016, str. 11 – 12)
- Manažerské účetnictví v sobě zahrnuje informace týkající se interních jevů, zejména informace o nákladech, výnosech a jejich struktuře. Jeho výstupy jsou strategické a operativní finanční plány včetně rozpočetnictví. (Sedláček, 2016, str. 12; Landa, 2008, str. 1)

Tabulka 1 Porovnání finančního a manažerského účetnictví (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 25)

Finanční účetnictví	Manažerské účetnictví
Zaměření na externí uživatele	Zaměření na interní uživatele
Je regulováno (standarty, legislativa)	Není regulováno
Účetní informace	Informace z různých ekonomických oblastí
Analýza minulosti	Orientace na budoucnost
Stejně pro všechny uživatele	Individuální, pro konkrétní podnik
Agregovaný pohled na podnik	Detailní pohled na podnik
Finanční pojetí nákladů	Hodnotové pojetí nákladů

1.1 Legislativa

Šteker a Otrusinová (2016, str. 35) uvádějí mezi základní právní předpisy upravující účetnictví v České Republice:

- zákon o účetnictví,
- vyhlášky k zákonu o účetnictví,
- české účetní standardy.

Další předpisy, které významně ovlivňují české účetnictví: obchodní zákoník, zákon o přeměnách obchodních společností a družstev, zákon o daních z příjmu, zákon o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, zákon o dani z přidané hodnoty, zákon o spotřebních daních, zákon o dani dědické, dani darovací a dani z převodu nemovitostí, zákoník práce, zákon o pojistném na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, zákon o nemocenském pojištění, vnitřní směrnice účetní jednotky a jiné.

1.1.1 Zákon o účetnictví

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů „*upravuje rozsah a způsob vedení účetnictví, požadavky na jeho průkaznost, rozsah a způsob zveřejňování informací z účetnictví a podmínky předávání účetních záznamů pro potřeby státu*“. (Pilátová, 2015, str. 49)

1.1.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví

Vyhlášky k zákonu o účetnictví jsou podle Šteker a Otrusinové (2016, str. 36 – 37) vydávány ministerstvem financí a upravují účetnictví pro jednotlivé typy účetních jednotek (pro podnikatele, banky a jiné finanční instituce, pojišťovny, zdravotní pojišťovny, nepodnikatelské subjekty a vybrané účetní jednotky).

1.1.3 České účetní standardy

České účetní standardy jsou vydávány ministerstvem financí a stanovují podrobněji účetní metody a postupy účtování pro jednotlivé typy účetních jednotek (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 37).

1.1.4 Vnitřní směrnice účetní jednotky

Šteker a Otrusinová (2016, str. 38) charakterizuje vnitřní účetní směrnice jako „*soubor pravidel, podmínek, pravomocí a odpovědností v určité pracovní činnosti, tj. kdo, co, kdy*

a jak bude vykonávat“. Měly by být nápomocné všem zaměstnancům při výkonu každodenních operativních činností. Nemají přesně stanovenou formu a nejsou závazně právně upraveny, avšak nesmí být zpracovány v rozporu s právní legislativou České Republiky. Vzhledem k relativně časté změně zákonů a předpisů je nutné, aby byly pravidelně upravovány a aktualizovány. Směrnice musí být sestaveny srozumitelnou a logickou formou tak, aby byly stručné, jednoznačné a přesně řešily stanovená pravidla a postupy.

1.2 Uživatelé účetních informací

Základním zdrojem účetních informací jsou účetní výkazy. Jak uvádí autoři Berk a De-Marzo (2014, str. 22), účetní výkazy poskytují informace o ekonomické činnosti podniku široké škále subjektů. Jsou důležitým nástrojem, jehož prostřednictvím investoři, finanční analytici, věřitelé a další zainteresované strany získávají informace o účetní jednotce. Jsou také užitečné pro manažery ve firmě jako zdroj informací pro finanční rozhodování. Uživatelé účetních informací lze dále rozdělit na interní a externí.

1.2.1 Interní uživatelé

Interní uživatelé představují podle Bařinové a Vozňákové (2005, str. 9 – 10) především investoři, manažeři a zaměstnanci. Primárními uživateli informací týkajících se finančního stavu firmy jsou akcionáři a společníci, neboť poskytují svůj kapitál a mají zájem o finančně účetní informace, na základě kterých rozhodují o budoucích investicích. Hlavní zájem se soustřeďuje na kapitálové zhodnocení a dividendovou výnosnost. Dále se investoři zajímají o stabilitu a likviditu firmy či disponibilní zisk, od kterého se ve většině případů odvíjí výše jejich dividend. Manažeři využívají účetní informace k finančnímu řízení firmy. Znalost finanční situace napomáhá správnému rozhodování při sestavování dlouhodobého i operativního finančního plánu. Zaměstnanci mají přirozený zájem na stabilitě a prosperitě firmy, díky které získávají jistotu zaměstnání a případně vyšší platové ohodnocení.

1.2.2 Externí uživatelé

Externími uživateli jsou podle Štekera a Otrusinové (2016, str. 15) banky, pojišťovny, finanční úřady, statistický úřad, dodavatelé, odběratelé, konkurence a další subjekty se zájmem o účetní informace. Jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005, str. 9 – 10), banky potřebují dostatek informací o potencionálních klientech, o finanční stabilitě účetní jednotky, o zadluženosti, solventnosti a likviditě. Na základě těchto informací se může banka rozhodnout, zda poskytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pojišťovny využívají účetní

informace z důvodu odvodů sociálního a zdravotního pojištění a řešení pojistných událostí. Pro finanční úřady je důležité, zda jsou plněny daňové povinnosti a dodržovány právní předpisy. Statistický úřad zjišťuje a zpracovává data pro statistické účely a poskytuje statistické informace státním orgánům a veřejnosti. Dodavatelé a odběratelé se zajímají o dobu splatnosti závazků a pohledávek (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 15).

1.3 Účetní výkazy

Jak zmiňuje Růčková (2015, str. 21), základní data pro sestavení analýzy účetních výkazů s využitím principů finanční analýzy jsou čerpána z účetních výkazů - rozvahy, výkazu zisku a ztrát, přehledu o peněžních tocích, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní závěrce. Účetní výkazy lze rozdělit na finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupné a účetní jednotka je povinna je zveřejňovat nejméně jednou do roka. Vnitropodnikové účetní výkazy nejsou závazně právně upraveny a jsou sestavovány dle potřeb každé firmy i vícekrát než jednou ročně.

1.3.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“ (Růčková, 2015, str. 22)

Podobně se k problematice rozvahy vyjadřují i Bařinová a Vozňáková (2005, str. 17) a dále zmiňují rozdělení údajů na běžné a minulé období. Údaje v běžném období na straně aktiv podávají informace ve třech sloupcích. První sloupec brutto představuje ocenění majetku dle příslušných ustanovení Zákona o účetnictví, druhý sloupec korekce uvádí výši opravek a opravných položek, poslední netto sloupec vyjadřuje stav majetku po odečtení korekce.

Aktiva

Majetková struktura podniku (aktiva) se podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 23) člení především dle doby jejich upotřebitelnosti a likvidnosti. Růčková (2005, str. 24) dále poukazuje na rozdílnost řazení aktiv v České Republice a v mezinárodním pojetí. V České Republice je základním hlediskem řazení od položek nejméně likvidních po ty více likvidní, kdežto například v USA se setkáme se členěním opačným. Jak uvádí Šteker a Otrusinová (2016, str. 22), aktiva jsou rozdělena na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek se dále člení na dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek. Oběžná aktiva jsou tvořena krátkodobým majetkem, který

je stále v pohybu, mění svoji podobu a vyskytuje se v různých formách. Čím rychleji se oběžný majetek v podniku obrací, tím větší mu přináší zisk (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 28). V položce časové rozlišení jsou zachyceny zůstatky účtů náklady a příjmy příštích období (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 268).

Pasiva

Strana pasiv zobrazuje způsob a zdroje financování aktiv podniku, přičemž základním kritériem při jejich členění je vlastnictví (Grünwald, Holečková, 2007, str. 38). Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 31 – 32), zdroje financování majetku rozlišujeme na vlastní kapitál, cizí zdroje tvořeny dlouhodobými a krátkodobými závazky a časové rozlišení zobrazující výdaje a výnosy příštích období. Jak zmiňují Berk a DeMarzo (2014, str. 25), vlastní kapitál lze snadno zjistit jako rozdíl mezi aktivy a závazky podniku a je tudíž považován za účetní měřítko čistého jmění firmy.

Tabulka 2 Struktura rozvahy (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 22)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
		A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.	Rezervy
C.II.	Pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	D.	Časové rozlišení

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření za určité období, zachycuje pohyb výnosů a nákladů za jednotlivé činnosti a umožňuje sledovat zhodnocení vloženého kapitálu (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 20).

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 37) uvádí výpočet výsledku hospodaření jako rozdíl celkových výnosů a nákladů.

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

Výkaz je sestavován v souladu s tzv. aktuálním principem. Náklady a výnosy jsou zobrazeny a vykazovány v období, se kterým věcně a časově souvisejí, bez ohledu na to, zda došlo v daném období k příjmu nebo výdaji peněžních prostředků. Nákladové a výnosové operace se tedy neopírají o reálně uskutečněné peněžní toky. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 41)

Podle Šteker a Otrusinové (2016, str. 241) jsou jednotlivé položky ve výkazu zobrazeny za dvě po sobě jdoucí období (běžné a minulé). Primární informací, je výsledek hospodaření za účetní období. Při jeho výpočtu se využívají následující výpočtové položky.

- **Provozní výsledek hospodaření** – je vypočten jako rozdíl celkových provozních výnosů a celkových provozních nákladů
- **Finanční výsledek hospodaření** – jedná se o rozdíl celkových finančních výnosů a celkových finančních nákladů
- **Výsledek hospodaření před zdaněním** – je tvořen součtem provozního a finančního výsledku hospodaření
- **Výsledek hospodaření po zdanění** – od výsledku hospodaření před zdaněním je odečtena daň z příjmů za běžné období
- **Výsledek hospodaření za účetní období** – jedná se o čistý zisk respektive výsledek hospodaření po zdanění
- **Čistý obrat za účetní období** – neboli celkové výnosy

Při sestavování analýzy účetních výkazů s využitím metod a postupů finanční analýzy jsou využívány různé stupně zisku. V tabulce č. 3 jsou popsány nejdůležitější složky zisku podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 44).

Tabulka 3 Složky zisku (Knápková, Pavelková, Šteker (2013, str. 44)

Čistý výsledek hospodaření za účetní období (Earnings After Tax - EAT) + daň z příjmu za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (Earnings Before Tax - EBT) + nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interest and Tax - EBIT) + trvalé úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (odpisy)
= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization - EBITDA)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Máče (2013, str. 276) definuje přehled o peněžních tocích jako účetní výkaz zakládající se na analýze příjmů a výdajů. Umožňuje zjištění výsledků podnikových aktivit a zhodnocuje finanční stabilitu firmy. „Posláním výkazu peněžních toků je umožnit analýzu vývoje peněžních toků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období a odhadnout schopnost účetní jednotky v budoucnu vytvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry apod.) v rovnováze s jejich potřebou.“

Berk a DeMarzo (2014, str. 30) také zmiňují fakt, že čistý zisk účetní jednotky nemusí zpravidla odpovídat peněžním prostředkům. Tuto nerovnost zapříčiňují některé nepeněžní transakce jako například amortizace. Ke stejné problematice se vyjadřují i Grünwald a Holečková (2007, str. 46). Tvrdí, že i když účetní jednotka dosahuje vysokých tržeb a zisku, nemusí mít vysoké peněžní příjmy a dostatek peněžních prostředků. To může být způsobeno časovým a obsahovým nesouladem nákladů a výdajů, výnosů a příjmů, zisku a peněžních prostředků. Sledování peněžních toků je proto důležité, neboť „růst zisku ještě neznamená růst peněžních prostředků“.

Jak uvádí Landa (2008, str. 43) a Růčková (2015, str. 36), peněžní toky jsou vykazovány za tři základní kategorie činností a to činnost provozní, investiční a finanční. Pro sestavení výkazu cash flow lze využít dvě metody:

- **metoda přímá** – peněžní toky jsou vykázány na základě skutečných peněžních příjmů a výdajů za dané období,
- **metoda nepřímá** – výsledek hospodaření je transformován na pohyb peněžních prostředků.

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je podle Pilařové a Pilátové (2013, str. 82) definován jako účetní výkaz informující o zvýšení a snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu, ke kterým došlo mezi dvěma rozvahovými dny.

Změny stavů položek vlastního kapitálu mezi běžným a minulý účetním obdobím, ať už se jedná o zvyšování nebo snižování bohatství podniku, jsou způsobeny řadou operací, které nastaly v období během rozvahových dnů (Kovanicová, 2012, str. 368). Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 57), úkolem výkazu je podat vysvětlení o příčinách těchto změn u každé položky, neboť některé významné operace mohou být velmi důležité pro externí uživatele. Konkrétní forma sestavení výkazu není stanovena v žádných účetních předpisech.

Podle Šteker a Otrusinové (2016, str. 243) se ve změnách celkového bohatství podniku promítají:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky – např. zvýšení VK prostřednictvím vkladů vlastníků, výplata dividend,
- změny vyplývající z ostatních operací – např. změny v podobě přesunů mezi fondy tvořenými ze zisku.

1.3.5 Příloha

Podle § 18 zákona o účetnictví je příloha k účetní závěrce její nedílnou součástí a musí ji sestavovat všechny typy účetních jednotek (Pilátová, 2015, str. 65). Nachází se v ní doplňující informace, které nejsou obsaženy v rozvaze nebo ve výkazu zisku a ztráty. Jedná se zejména o blíže vysvětlující informace o dlouhodobém majetku, pohledávkách a závazcích, vlastním kapitálu, tvorbě a čerpání rezerv, výnosech za běžnou činnost, případně výzkumu a vývoje. Objasňuje významné skutečnosti, jež jsou relevantní pro externí uživatele účetní závěrky při tvorbě správného úsudku o finančním postavení a hospodářském výsledku podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 47; Kovanicová, 2012, str. 369)

Pro jednotlivé typy účetních jednotek, jak uvádí Šteker a Otrusinová (2016, str. 244 – 245), vyhláška blíže stanovuje minimální rozsah informací, které musí být povinně uvedeny v příloze. Všechny účetní jednotky jsou povinny uvádět například:

- obecné údaje (název a sídlo účetní jednotky, IČO, právní formu, atd.),
- používané účetní metody a zásady, způsoby oceňování a odpisování,

- pohledávky a závazky se splatností delší než 5 let, pohledávky a závazky kryté věcnými zárukami,
- výnosy a náklady, které jsou neobvyklé svým objemem nebo původem,
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců.

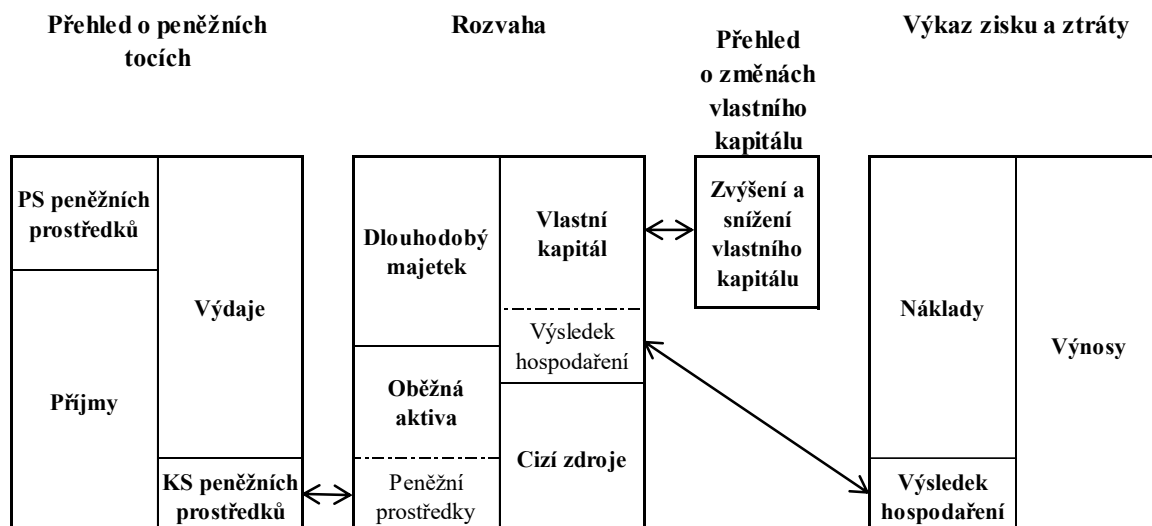
Podle Pilařové a Pilátové (2013, str. 80 – 82) a podle Šteker a Otrusinové (2016, str. 246) by příloha měla obsahovat také:

- počet a jmenovitou hodnotu vydaných akcií,
- celkové odměny statutárnímu auditorovi či statutární společnosti za účetní období,
- významné dopady událostí, ke kterým došlo v období mezi rozvahovým dnem a okamžikem sestavení účetní závěrky.

1.3.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Vzájemné vazby mezi účetními výkazy jsou důležité pro jejich správnou interpretaci. Schéma vazby a propojenosti mezi jednotlivými výkazy jsou znázorněny na obrázku č. 1.

Základní osu tohoto systému tvoří rozvaha, která zachycuje jak majetkovou, tak finanční strukturu podniku. Přehled o peněžních prostředcích sleduje formou analýzy přírůstků a úbytků peněžních prostředků a jejich konečný stav, který je promítnut v rozvaze jako konečný stav peněz v hotovosti a na bankovních účtech. Výkaz zisku a ztráty blíže posuzuje proces tvorby zisku. Zachycuje výnosy a náklady během účetního období, z nichž je jejich rozdílem vypočítán hospodářský výsledek, který je zaznamenán v rozvaze na straně pasiv jako výsledek hospodaření za účetní období. Přehled o změnách vlastního kapitálu detailněji zkoumá složení jednotlivých položek vlastního kapitálu účetní jednotky. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 38; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 57; Růčková, 2015, str. 38)



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Šteker, Otrusínová, 2016, str. 236)

1.4 Vypovídací schopnost účetních informací

Jak zmiňuje Bařinová, Vozňáková (2005, str. 35) a Růčková (2015, str. 37), účetní informace potažmo účetní výkazy by měly poskytovat ucelený a věrný obraz o stavu společnosti a vykonávaných aktivitách účetní jednotky. Nicméně při jejich interpretaci může docházet ke zkreslení výsledků. Mezi zásadní úskalí ovlivňující vypovídací schopnost účetních dat patří orientace na historické ceny, vliv inflace, problémy se srovnatelností podniků a údajů v časové řadě a vlivy nepeněžních faktorů.

1.4.1 Užití historické hodnoty

Ve většině zemí se používá oceňování majetku a závazků na principu oceňování historického účetnictví, tj. oceňování v pořizovacích cenách. Problém tkví v tom, že historická hodnota v sobě nezobrazuje změny tržních cen a nebere v úvahu změny kupní síly peněžní jednotky. Nepochází tak k zobrazení současné hodnoty aktiv a pasiv účetní jednotky. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 35; Růčková, 2015, str. 37)

1.4.2 Vliv inflace

Jak uvádí Růčková (2015, str. 37), vliv inflace se projevuje u všech částí rozvahy, avšak nejvíce ovlivňuje vyjadřování hodnoty investičního majetku, který je už téměř nebo z velké části odepsán. Dochází tak k vykazování nereálně vysokého zisku. Účetní jednotka má možnost část zisku držet na budoucí potřeby obnovy tohoto majetku. Dalším problémem je působení inflace na zásoby, respektive na materiál, který je přijímán na sklad

a vydáván do spotřeby taktéž v pořizovacích cenách. Z toho vyplývá, že uskladněný materiál, potažmo nedokončená výroba a výrobky mohou být podhodnoceny. V neposlední řadě jsou ovlivněny také peněžní prostředky a pohledávky, které ztrácejí kupní sílu. V konečném důsledku dochází ke zhoršení likvidity podniku.

1.4.3 Srovnatelnost dat v čase a mezi konkurenčními podniky

Problém se srovnatelností účetních výkazů jednotlivých podniků může nastat v důsledku rozdílů mezi účetní politikou srovnávaných subjektů. Odlišnosti se nejčastěji týkají využití odlišných odpisových metod a způsobů oceňování zásob. Dalším úskalím může být srovnávání účetních jednotek, které podnikají v lehce odlišných nebo různých oborech podnikání. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 37; Růčková, 2015, str. 37 – 38)

1.4.4 Důsledky nepeněžních faktorů

Za nepeněžní faktory ovlivňující vypovídací schopnost účetních informací podle Růčkové (2015, str. 38) můžeme považovat firemní značku, sociální vztahy mezi zaměstnanci a vedením, kvalitu pracovní síly a úroveň řízení podniku. Tyto faktory nejsou přímo zobrazeny ve finančních výkazech, ale hrají svou roli při posuzování investic.

2 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Analýza účetních výkazů se opírá o prvky a metody finanční analýzy a slouží ke zhodnocení hospodaření a finanční situace účetní jednotky. Podle Landy (2008, str. 59) umožňuje získání základních informací k posouzení rentability, likvidity, hodnoty a ostatních charakteristických znaků podniku. Jak tvrdí Berk a DeMarzo (2014, str. 35), investoři využívají analýzu výkazů účetní závěrky k vyhodnocování podnikových aktivit ze dvou důvodů. Jako prvním je zhodnocení současné činnosti podniku a toho, jak se finanční situace měnila a vyvíjela v průběhu let. Druhým důvodem je komparace s podobnými konkurenčními podniky na základě porovnání společného souboru poměrových ukazatelů.

Analýza účetních výkazů je důležitá pro řízení společnosti, nabízí mnoho využití a plní vícero funkcí. Prostřednictvím vypočítaných hodnot různých ukazatelů jsme schopni blíže charakterizovat probíhající procesy v podniku. Některé ukazatele mohou upozornit na vzájemné souvislosti a vztahy mezi sebou a také na nepříznivé faktory, které se podílejí na negativním vývoji podniku. Na základě výsledků je možné odhalit budoucí vývoj společnosti a zjistit, zda podniku nehrozí v nejbližších letech závažné finanční problémy či bankrot. Pokud některé hodnoty odhalují budoucí nepříznivý vývoj, je možné tyto začínající problémy podchytit včas a stanovit postupy pro jejich nápravu. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 12 – 14)

2.1 Základní charakteristika finanční analýzy

Dle Sedláčka (2007, str. 3 – 4) se finanční analýza snaží identifikovat problémy a poukázat na silné a slabé stránky finanční pozice podniku. Výsledky finanční analýzy poskytují komplexní pohled na finanční hospodaření a zpravidla jsou využívány při:

- posouzení vlivu prostředí podniku (vnitřního i vnějšího),
- analýze vývoje podniku v průběhu času,
- porovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýze spojitosti mezi ukazateli,
- rozhodování o budoucím vývoji a výběru optimální varianty,
- finančním plánování a řízení.

Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 61), postupy a metody, jež jsou využívány při vyhotovení finanční analýzy, se v průběhu let standardizovaly a je možné je na-

zvat jako tradiční. V praxi si získaly uplatnění a oblibu pro svou jednoduchost. Tyto základní postupy a metody zahrnují:

- analýzu absolutních (stavových) ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury podniku, horizontální a vertikální analýza jednotlivých položek rozvahy,
- analýzu tokových ukazatelů – horizontální a vertikální analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow,
- analýzu rozdílových ukazatelů – zejména analýza čistého pracovního kapitálu,
- analýzu poměrových ukazatelů – obzvláště analýza rentability, likvidity, zadluženosti, produktivity,
- analýzu soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

2.1.1 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza sice poskytuje komplexní informace nutné pro zhodnocení finanční situace podniku, avšak má i své slabé stránky a omezení, kterým je žádoucí věnovat větší pozornost (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 139).

Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Vypovídací schopnost finanční analýzy je snížena řadou skutečností. V praxi v souvislosti se získáváním dat z účetních výkazů nastávají dva problémy. První problém se týká nepřesné dokumentace, která nezobrazuje ekonomickou realitu finančního hospodaření podniku. Druhý je zapříčiněn neshodností účetní legislativy v různých zemích, což s sebou přináší omezující možnosti pro srovnávání podniků. Tyto problémy se daří částečně eliminovat mezinárodně platné účetní systémy, jako jsou Mezinárodní účetní standardy (IFRS) a Americké všeobecně uznávané účetní principy (US GAAP). (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 139)

V rámci české účetní legislativy tví zásadní problém v orientaci na historické účetnictví. Při využití historického účetnictví může doházet ke zkreslení výsledku hospodaření, jelikož historické ceny neberou v úvahu změnu kupní síly peněžní jednotky a tržní ceny majetku. Za další významný nepříznivý vliv je považována inflace, která ovlivňuje veškeré položky rozvahy. Dále se jedná o neschopnost zobrazit změnu úrovně technologií v účetních výkazech v čase, což může způsobit zkreslení hodnocení efektivnosti hospodaření. Mezi ostatní aspekty, na které je žádoucí brát zřetel, patří různorodost vnitřních účet-

ních předpisů jednotlivých podniků, rozdílná účetní politika a změna účetní politiky. To vše vede k omezeným možnostem srovnávání výsledků podniku v čase a mezi ostatními podniky. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 139 – 140)

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření

Výsledek hospodaření respektive výsledky finanční analýzy mohou být ovlivněny mimořádnými událostmi. Finanční analýza má tak sníženou vypovídací schopnost při porovnávání různých časových období. Pro zajištění objektivitu je vhodné, aby byly tyto mimořádné náklady a výnosy při výpočtu vyřazeny. Jedná se především o mimořádné náklady a výnosy, které jsou pro podnik podstatné jak svou výší, tak povahou (například mimořádné tržby z prodeje dlouhodobého majetku). Porovnávání v čase je také ovlivněno sezónními faktory. Zejména v případě podniku, který je těmito vlivy výrazně ovlivňován, je vhodné tyto skutečnosti zohlednit a být si jich vědom. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 144 – 146)

Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Při postupech a metodách výpočtů finanční analýzy jsou potřebná data a informace čerpány hlavně z účetních výkazů. K těmto výkazům je však nezbytné doplnit i další důležité informace týkající se podniku, které by mohly ovlivnit jednotlivé ukazatele finanční analýzy a zkreslit tak obraz o výkonnosti firmy. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 146)

Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty

Pro správnou a objektivní interpretaci výsledků finanční analýzy je nutné výsledky výpočtů porovnat s jinými subjekty. Nejideálnější stav by byl porovnání se stejným podnikatelským subjektem působícím ve stejném oboru. Nicméně najít dva totožné podniky není reálně možné. Nejvhodnějším řešením je tedy porovnání s podnikem podobným. Často se můžeme setkat s problémy, kdy údaje o srovnatelných subjektech jsou neúplné, zkreslené (z důvodu využití odlišných účetních praktik) či nedostupné. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 146 – 147)

Zanedbávání rizik, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Na základě hodnot ukazatelů rentability není možné přesně posoudit úspěšnost podniku. Tyto ukazatele v sobě nezahrnují rizika plynoucí z využití cizího kapitálu ani riziko samotného podnikání, tudíž je žádoucí je porovnat s náklady obětované příležitosti. Pokud

se podíl cizího kapitálu zvyšuje, dochází tím i ke zvyšování rentability vlastního kapitálu (ROE), nicméně ta v sobě nezrcadlí úvěrové riziko související se zvýšenou zadlužeností. Ukazatel, který na rozdíl od ROE bere v úvahu ekonomický zisk, nikoliv účetní, je například ekonomická přidaná hodnota (EVA). Za další slabou stránku finanční analýzy, jež je založena na analýze účetních výkazů, lze považovat zaměření na hodnocení současné a minulé finanční pozice nezohledňující budoucí vývoj podnikatelských aktivit. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 147)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2008, str. 9), analýza absolutních ukazatelů je považována za výchozí bod finanční analýzy. Zahrnuje v sobě zejména horizontální a vertikální rozbor údajů obsažených v účetních výkazech. Grünwald a Holečková (2007, str. 146 – 147) dále poukazují na skutečnost, že účetní výkazy by měly poskytovat údaje o významných položkách za běžné, za minulé a za co nejvíce předchozích uplynulých účetních období. Vznikne tak kniha údajů, která zobrazuje „*pohyb peněžních a finančních prostředků v tokových (peněžní a kapitálové toky, výnosy a náklady) i stavových veličinách (rozhava)*“.

2.2.1 Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů neboli horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů v časové posloupnosti. Je nazvána horizontální, neboť srovnává jeden absolutní ukazatel zobrazený na jednom řádku a sleduje jeho vývoj v průběhu jednotlivých let. Aby byla zajištěna dostatečná vypovídací schopnost trendové analýzy, je nezbytné mít k dispozici údaje za delší časové období. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 53; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 67 – 68; Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 84)

Kislingerová a Hnilica (2008, str. 9 – 10) a Knápková, Pavelková, Šteker (2013, str. 68) vyjadřují matematické postupy následovně:

1. o kolik jednotek se jednotlivá položka změnila v absolutních číslech,

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

2. o kolik procent se jednotlivá položka změnila oproti předchozímu období.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 91) upozorňují na komplikace, které mohou nastat při provádění horizontální analýzy. Vyskytují se situace, kdy se určitá data rovnají nule, v některých obdobích se vůbec nevyskytují nebo se dostávají do záporných hodnot.

- Hodnoty rovnající se nule – z matematických principů v oboru reálných čísel vyplývá, že nulou nelze dělit, proto je možné posuzovat vývoj pouze rozdílem, nikoliv podílem.
- Záporné hodnoty – vývoj je nutné počítat z absolutních hodnot.

2.2.2 Vertikální analýza

Bařinová a Vozňáková (2005, str. 53) považují vertikální analýzu za procentní či strukturální. Jednotlivé položky účetních výkazů jsou vyjádřeny jako procentní podíl k jedné vybrané základní položce položené jako 100 %. Sedláček (2007, str. 17) dále dodává a vysvětluje původ označení analýzy. Při sestavení procentního vyjádření jednotlivých položek je dán postup výpočtu odshora dolů. Procentní vyjádření tedy není počítáno napříč jednotlivými obdobími, ale ve sloupcích. Jako základna při rozboru rozvahy je obvykle zvolena hodnota celkových aktiv (pasiv), při rozboru VZZ pak velikost výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 68).

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je využívána k řízení finanční situace podniku a je primárně zaměřena na jeho likviditu. Nejvíce využívaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). (Sedláček, 2007, str. 35)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Při jeho zvyšování by mělo docházet ke zvýšení schopnosti hradit své závazky. Pokud ČPK nabývá záporných hodnot, dochází tak k finanční nestabilitě, kdy je část dlouhodobých aktiv kryta krátkodobými zdroji. Vypovídací schopnost ČPK může být zkreslená z důvodu zahrnutí méně likvidních nebo zcela nelikvidních položek oběžných aktiv, proto je důležité brát tuto možnost v úvahu. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 54; Pilařová, Pilátová, 2013, str. 157 – 158)

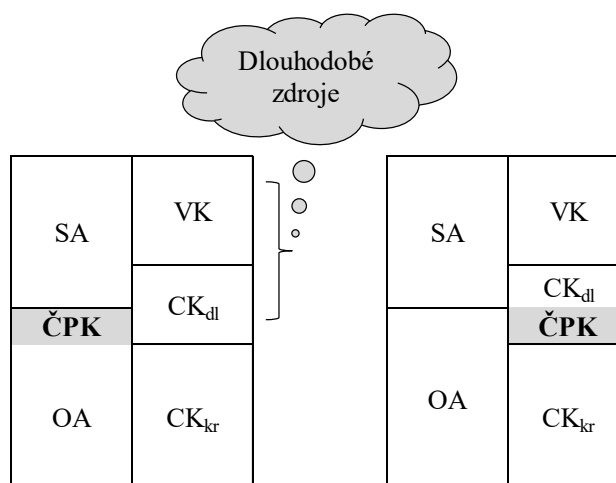
Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 98) lze čistý pracovní kapitál vyjádřit dvěma způsoby (viz obrázek č. 2):

1. výpočet z položek na straně aktiv (funkční pojetí),

$$\check{C}PK = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

2. výpočet z položek na straně pasiv (finanční pojetí).

$$\check{C}PK = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva}$$



Obrázek 2 Schéma čistého pracovního kapitálu (Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 40)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 84) popisují poměrové ukazatele jako nejčastěji používaný nástroj finanční analýzy. Tyto ukazatele dávají do poměru různé položky účetních výkazů a umožňují tak získat rychlý obraz o finanční situaci podniku.

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji členěny na následující skupiny (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 119):

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálovéh trhu.

2.4.1 Analýza rentability

Na základě výsledků analýzy výnosnosti vloženého kapitálu jsme schopni posoudit, do jaké míry je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investo-

vaného kapitálu. Ukazatele rentability vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 98)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

$$\text{Rentabilita VK (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu udává míru jeho zhodnocení. Dává do poměru výši čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Zjišťuje, zda vložený kapitál přináší podniku dostačující výnos. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 60)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita celkového kapitálu dává do poměru zisk před zdaněním a úroky k celkové hodnotě aktiv bez ohledu na zdroje jejich financování. Poměrový ukazatel ROA je považován za přesnější než ukazatel ROE, neboť není možné přesně stanovit zisk plynoucí pouze z vlastního kapitálu. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 60)

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje „schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb“. Ve výpočtu mohou být použity různé podoby hospodářského výsledku nebo upravené formy tržeb podle potřeb analýzy. Pro vyjádření ziskového rozpětí neboli ziskové marže je do vzorce dosazován čistý zisk po zdanění a celkové tržby podniku. (Růčková, 2015, str. 62 – 63)

2.4.2 Analýza likvidity

Ukazatelé likvidity měří schopnost podniku splácet své závazky. Likvidita úzce souvisí s likvidností (s přeměnitelností majetku na peněžní prostředky). S rostoucí likviditou dochází ke zvyšování schopnosti firmy hradit své splatné dluhy, nicméně příliš vysoká likvidita nepříznivě ovlivňuje rentabilitu. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 54 – 55)

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 132) uvádějí obecné schéma pro výpočet poměrových ukazatelů likvidity jako:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity (likvidity III. stupně) udává poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Výsledná hodnota vyjadřuje, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé cizí zdroje. Z výpočtu by měly být vyjmuty neprodejné zásoby či nedobytné pohledávky. Doporučuje se držet hodnotu ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota rovna 1, značí to o rovnosti oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, což je považováno za likviditu rizikovou. Velmi rizikové je taktěž využívání části krátkodobých závazků pro financování dlouhodobých aktiv. Naopak příliš vysoká hodnota může vypovídat o neefektivním využití čistého pracovního kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 91 – 92)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidity II. stupně) je vypočítán poměrem peněžně pohledávkového fondu ke krátkodobým závazkům (z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby). Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,0 – 1,5; přičemž hodnota 1,0 je mezní. Hodnoty ukazatele se však mohou lišit v závislosti na odvětví, ve kterém podnik působí. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 134)

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005, str. 55), ukazatel okamžité likvidity (likvidity I. stupně), někdy nazývaný jako pokladní či hotovostní likvidita, dává do poměru krátkodobý finanční majetek ke krátkodobým cizím zdrojům. Svědčí o schopnosti podniku hradit právě splatné závazky. Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 135) doporučují hodnoty ukazatele držet v rozpětí 0,2 – 0,7. Příliš vysoká hodnota ukazatele zase vypovídá o neefektivním nakládáním s finančními prostředky.

2.4.3 Analýza zadluženosti

Podnik se stává zadluženým, jestliže využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. Pokud by byly veškerá aktiva financována z vlastního kapitálu, docházelo by tak ke snížení jeho výnosnosti, naopak vysoká zadluženost přináší vyšší riziko spojené neschopností splácet své závazky. Analýza zadluženosti je postavena na hledání optimální skladby zdrojů krytí majetku, která je důležitá pro zdravý finanční rozvoj podniku. Přijatelná výše zadluženosti je pro podnik žádoucí, neboť cizí zdroje jsou levnější než vlastní kapitál. Úrokovými náklady snižují zisk respektive daňové zatížení podniku, jedná se o tzv. daňový štít. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 84 – 85; Růčková, 2015, str. 64)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel celkové zadluženosti podniku zkoumá rozsah financování aktiv cizími zdroji, zjišťuje, kolik cizích závazků připadá na jednu Kč aktiv. Výsledná hodnota podílu by měla činit 0,5. Vyšší zadluženost může být riziková, naopak nižší značí nízké využití finanční páky (za předpokladu nižší úrokové míry než je výnosnost aktiv). (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 57; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 143)

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel míry zadluženosti je vypočítán poměrem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Posuzuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky ze stran věřitelů. Z pohledu banky se tento ukazatel stává nápomocným při rozhodování, zda úvěr poskytnout či nikoli. Banka se zajímá, zda se podíl cizích zdrojů v průběhu času snižuje nebo zvyšuje. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 86)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Informuje o schopnosti tvorby zdrojů na úhradu úroků. Za optimální situaci v USA jsou považovány hodnoty pohybující se kolem 8,0. Pro Českou republiku zatím nebyly optimální hodnoty

ověřeny. Kritickou hodnotu však představuje hodnota ukazatele kolem 1, kdy je celá výše zisku použita na zaplacení úroků. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 58; Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 147)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Tento ukazatel posuzuje, zda je činnost podniku v souladu se zlatým pravidlem financování (zda je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji). Při hodnotě ukazatele nižší než 1, je část dlouhodobého majetku kryta levnějšími, ale zároveň rizikovějšími krátkodobými zdroji. Dochází tak k podkapitalizaci podniku, kdy čistý pracovní kapitál nabývá záporných hodnot (tzv. agresivní strategie financování). Na druhé straně může dojít k situaci, kdy je podnik překapitalizován. Velká část krátkodobých aktiv je financována bezpečnějšími, avšak drahými dlouhodobými zdroji (tzv. konzervativní strategie financování). Poslední neutrální strategie pracuje s přiměřeným krytím dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 88 – 89)

2.4.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik nakládá s jednotlivými složkami majetku. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele obratu vyšší, tím jsou aktiva lépe využívána, avšak hodnoty se mohou značně lišit podle odvětví, ve kterém podnik působí. Vázanost aktiv je možné i vyjádřit ve formě doby obratu majetku. Tady je trend opačný, čím menší doba dní obratu, tím lépe. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 59)

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel obratu celkových aktiv vypovídá o tom, kolikrát ročně je možné aktiva obnovit z ročních tržeb. Zde platí, že vyšší hodnota ukazatele signalizuje pozitivní rychlost obratu, naopak nižší svědčí o nízkém nebo zhoršujícím se využívání aktiv. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 157 – 158)

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obrat zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Obecně lze říci, že čím je doba obratu zásob kratší, tím lépe jsou zásoby využívány. (Růčková, 2015, str. 67)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho se pohledávky přemění do podoby peněžních prostředků. Žádoucí je kratší doba obratu (nižší hodnota ukazatele). Dochází tak k rychlejšímu získávání peněžních prostředků vázaných v pohledávkách. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 155)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků vypovídá o tom, za jak dlouho jsou uhrazovány krátkodobé závazky firmy, neboli kolikrát je možné krátkodobé závazky uhradit z dosažených tržeb. Výhodnější je zvyšování doby splatnosti závazků, neboť podnik tak může peněžní prostředky déle využívat. Pro zachování finanční stability by doba obratu závazků neměla být kratší než doba obratu pohledávek. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 156 – 157; Růčková, 2015, str. 68)

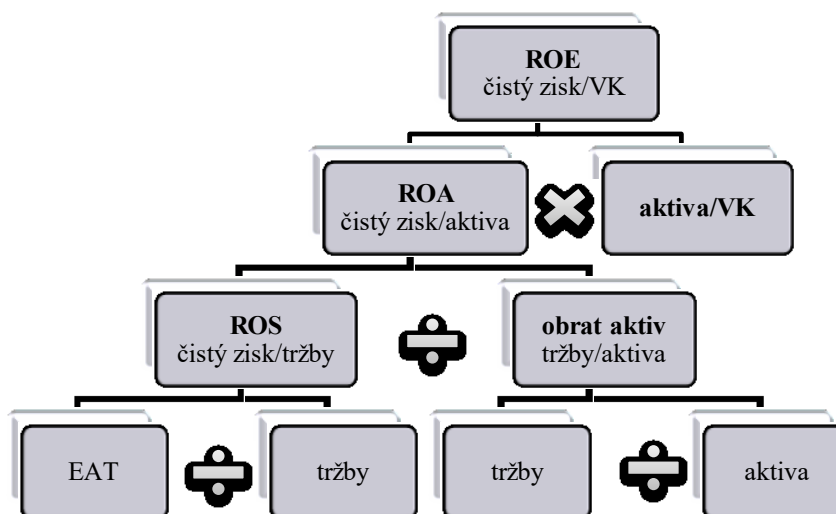
2.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Pro usnadnění interpretace poměrových ukazatelů a jejich vzájemných souvislostí jsou využívány soustavy ukazatelů. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 129) se soustavy dělí na dva základní typy:

- paralelní soustavy ukazatelů – jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe,
- pyramidové soustavy ukazatelů – vrcholný ukazatel je rozkládán na dílčí ukazatele.

2.5.1 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad (viz obrázek č. 3) je tradičním a nejvíce využívaným pyramidovým rozkladem. Vrcholový ukazatel představuje rentabilita vlastního kapitálu, která je dále členěna na dílčí části. Obecně je možné ROE rozložit na rentabilitu tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páku. (Růčková, 2015, str. 76 – 77)



Obrázek 3 Du Pontův rozklad (Růčková, 2015, str. 76)

2.6 Souhrnné ukazatele

2.6.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty je podle Knápkové, Pavelkové, Štekera (2013, str. 152 – 153) a Růčkové (2015, str. 49 – 50), založen na tzv. ekonomickém modelu. Výsledek hospodaření vykazován v účetnictví, se liší od zisku ekonomického, který v sobě zachycuje náklady nejen na cizí kapitál, ale i náklady na kapitál vlastní. Smyslem ukazatele EVA je zobrazit, zda investice přináší vlastníkům zvýšení nebo snížení hodnoty podniku. Podnik vytváří hodnotu, když čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) převyšuje náklady na použitý kapitál. Matematicky vyjádřeno jako:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

$$NOPAT = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%})$$

Ve vzorci se vyskytují následující veličiny: EBIT (provozní hospodářský výsledek), NOPAT (zisk v provozní činnosti po zdanění), WACC (průměrné vážené náklady na kapitál), C (kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána k hlavní činnosti).

Vyjádření ekonomické přidané hodnoty lze zjistit i orientačním výpočtem využívajícím rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), náklady na vlastní kapitál (r_e) a vlastní kapitál (VK). (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 153)

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

2.6.2 Z – skóre (Altmanův model)

Z – skóre neboli tzv. Altmanův index důvěryhodnosti slouží k předvídání a posouzení finanční situace podniku. Výpočet vychází z poměrových ukazatelů. Na základě výsledku můžeme posoudit, zda se jedná o prosperující společnost nebo zda společnost směřuje svými aktivitami k bankrotu. (Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 78)

Sedláček (2007, str. 110) interpretuje výsledky Z – skóre následovně. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 2,99, firma má uspokojivou finanční situaci, při hodnotě 1,81 – 2,99 je firma v tzv. pásnu neutrální šedé zóny a při Z menším než 1,81 jsou pravděpodobné velké finanční problémy a možný bankrot firmy.

$$Z\text{-skóre} = 1,2A + 1,4B + 3,3C + 0,6D + 1,0E$$

Kde A = Pracovní kapitál/Aktiva, B = Nerozdělené zisky/Aktiva, C = EBIT/Aktiva, D = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje, E = Tržby/Aktiva.

Tato verze Altmanova modelu z roku 1968 byla několikrát upravena pro různé typy společností. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 132)

2.6.3 Indexy IN

Pro posouzení důvěryhodnosti a finanční výkonnosti českých firem sestavili Inka a Ivan Neumaierovi indexy IN. Nejnovější verze indexu je IN05, jež vznikla aktualizací indexu IN01. Jeho výsledky mohou odhalit blížící se bankrot, ale i skutečnost, zda podnik tvoří hodnotu pro své vlastníky.

$$Index\ IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E$$

Kde A = Aktiva/Cizí kapitál, B = EBIT/Nákladové úroky, C = EBIT/Aktiva, D = Výnosy/Aktiva, E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a úvěry.

Jestliže je hodnota IN05 větší než 1,6, podnik tvoří hodnotu a dosahuje uspokojivé finanční situace, při hodnotě 0,9 – 1,6 se jedná o tzv. šedou zónu nevyhraněných výsledků a při hodnotě nižší než 0,9 nastává situace, kdy podnik hodnotu netvoří a má finanční problémy. (Sedláček, 2007, str. 111 – 112)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ

V následujících kapitolách je blíže představena vybraná společnost a její strategie, stejně tak jako prostředí a odvětví, ve kterém působí.

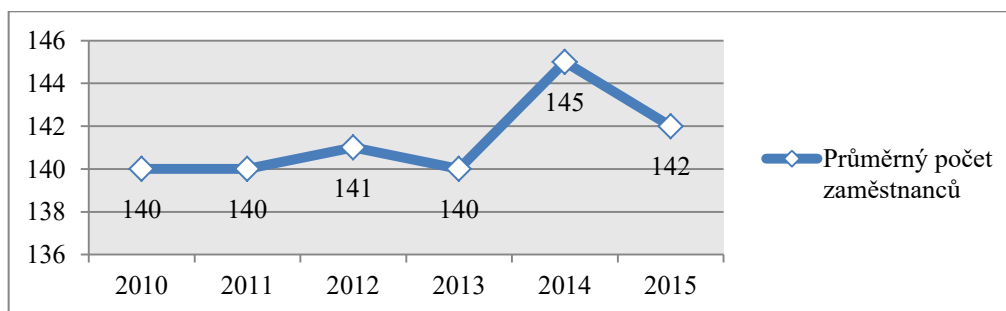
3.1 Představení společnosti

Vybraný podnik byl založen zakladatelskou listinou v roce 2007. Jedná se o společnost s ručením omezeným založenou jedinou právnickou osobou. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku v roce 2008 s následujícím předmětem podnikání: realitní činnost, ubytovací služby, správa a údržba nemovitostí, činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců. V průběhu roku 2008 podnik nevyvíjel žádné podnikatelské činnosti a nezaměstnával zaměstnance. V srpnu roku 2009 došlo k vydražení podniku v likvidaci ve veřejné dobrovolné dražbě a ke změně obchodního názvu společnosti na současný. Se změnou obchodního názvu došlo i ke změně předmětu podnikání na výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Později téhož měsíce byl předmět podnikání doplněn o obráběčství, zámečnictví a nástrojařství. (Výroční zpráva vybraného podniku)

Základní kapitál společnosti činí 7 700 000 Kč a je splacen v celé své výši. Společnost nemá žádné kapitálové účasti v jiných obchodních korporacích. (Výroční zpráva vybraného podniku)

3.2 Personální politika společnosti

Společnost zaměstnává kvalifikované a odborné pracovníky v poměrně ustáleném počtu. V průběhu jednotlivých let jejího působení nedocházelo k významnému snižování či zvyšování stavu zaměstnanců. V následující tabulce je zachycen vývoj počtu zaměstnanců vybraného podniku v letech 2010 – 2015. (Výroční zpráva vybraného podniku)



Obrázek 4 Vývoj průměrného počtu zaměstnanců (vlastní zpracování)

3.3 Podnikatelská činnost

Podnik svojí činností navazuje na dlouholetou strojírenskou tradici vydraženého podniku, jež byl založen v roce 1938. Klade si za cíl udržet si významné postavení na trhu v rámci Evropské unie jako český strojírenský výrobce. Exportuje i do zemí mimo EU, zejména do USA. Export společnosti tvořil za rok 2015 56% objemu celkové výroby, z čehož 36% odebíralo Německo, 12% Slovensko, 6% Rakousko, 2% USA a 1% Velká Británie. (Výroční zpráva vybraného podniku)

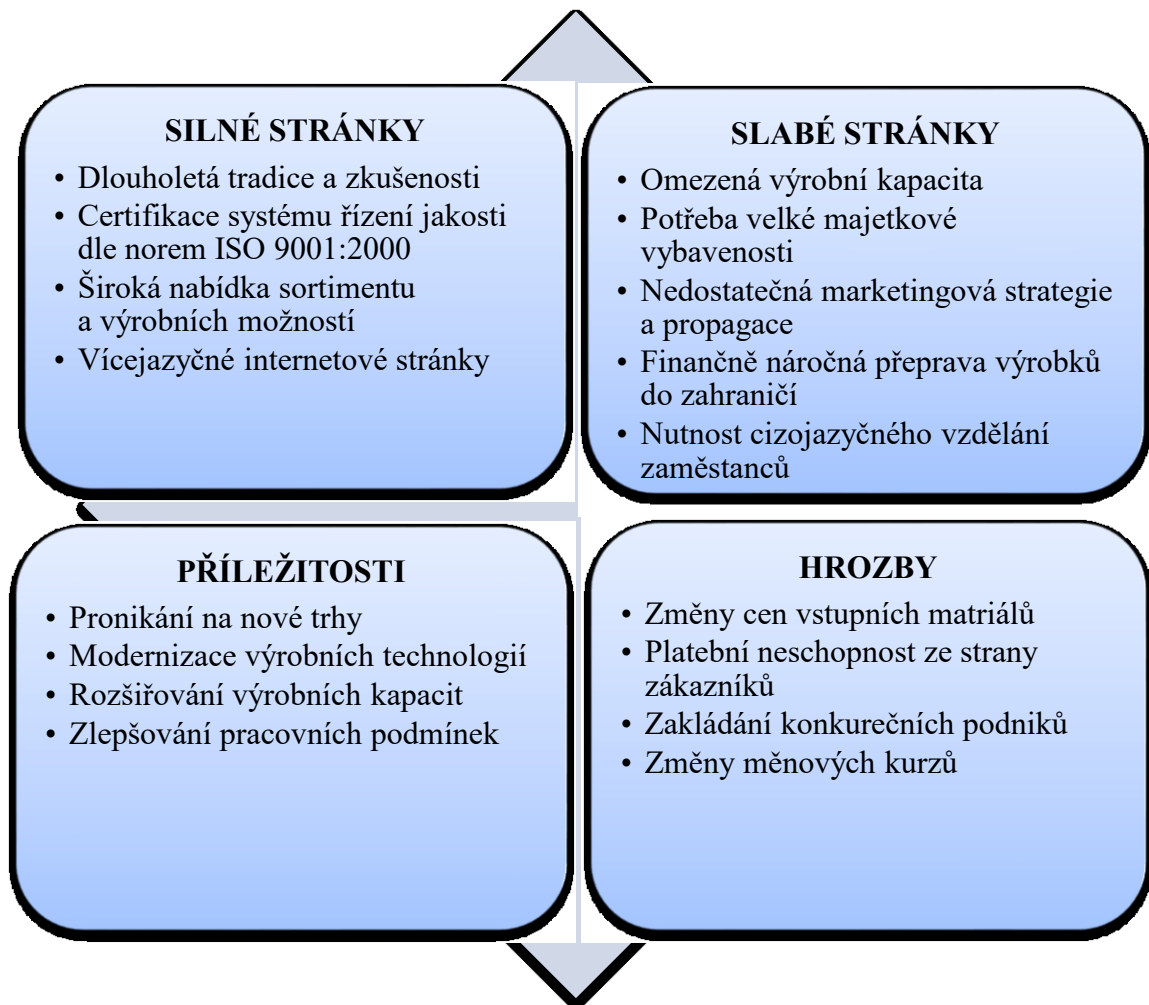
Produkce se soustřeďuje na zakázkovou výrobu:

- přesných strojních součástí,
- montážních sestav,
- měřících, upínacích, svařovacích a montážních přípravků,
- a dalších strojírenských výrobků.

Podnik rozšiřuje výrobní zaměření o:

- lisovací a střížné nástroje,
- upínací nářadí,
- měřící a montážní přípravky pro letecký průmysl.

3.4 SWOT analýza



Obrázek 5 SWOT analýza vybraného podniku (vlastní zpracování)

3.5 Charakteristika odvětví

Vybraná společnost patří charakterem své výroby podle klasifikace CZ – NACE do skupiny 25 – Výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení.

V rámci této skupiny jsou činnosti rozděleny následovně:

- 25.1 Výroba konstrukčních kovových výrobků,
- 25.2 Výroba radiátorů a kotlů k ústřednímu topení, kovových nádrží a zásobníků,
- 25.3 Výroba parních kotlů, kromě kotlů pro ústřední topení,
- 25.4 Výroba zbraní a střeliva,
- 25.5 Kování, lisování, řezání, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie,
- 25.6 Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění,

- 25.7 Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků,
- 25.8 Výroba ostatních kovodělných výrobků.

Společnost svou činností spadá konkrétně pod skupiny 25.6 – Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění a 25.7 – Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků. Ministerstvo průmyslu a obchodu zveřejňuje odvětvové analýzy pouze za celou skupinu 25, což při porovnávání analýzy vybrané společnosti s odvětvím může zapříčinit méně objektivní posouzení výsledků.

4 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ S VYUŽITÍM METOD A POSTUPŮ FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole provedu zhodnocení finanční situace vybraného podniku v návaznosti na teoretickou část mé práce. Pro objektivní zhodnocení výsledků budu analyzovat účetní výkazy za pět po sobě jdoucích účetních období, konkrétně za roky 2011 až 2015. V závěru uvedu zhodnocení finančního zdraví a případná doporučení pro budoucí řízení společnosti.

4.1 Analýza rozvahy

V této podkapitole bude provedena analýza rozvahy vybrané společnosti za sledované období 2011 – 2015. Hodnoty jsou porovnávány s odvětvím. Podrobněji provedená vertikální a horizontální analýza je uvedena v příloze (PII).

4.1.1 Analýza majetkové struktury

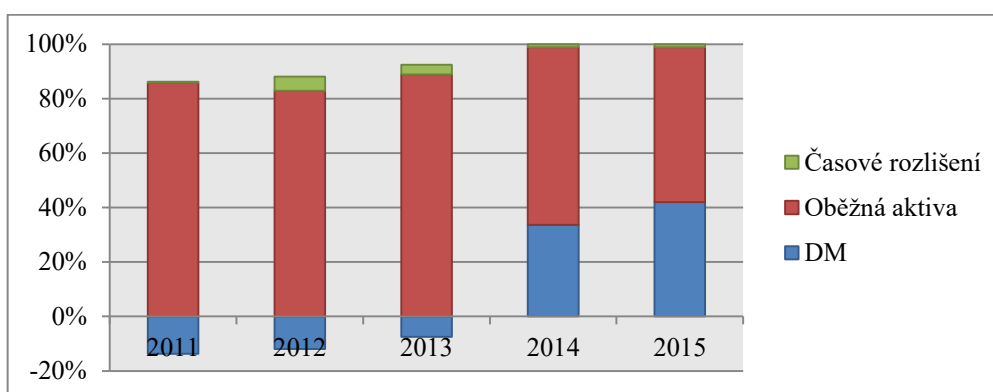
Za sledované období vzrostla bilanční suma z 26 104 tis. Kč o téměř 102 % na částku 52 655 tis. Kč. Tento rapidní nárůst byl zapříčiněn především pořízením dlouhodobého hmotného majetku nákupem nových technologických zařízení a vystavením nového pracoviště. V roce 2014 byla provedena za podpory operačního programu Ministerstva průmyslu a obchodu rekonstrukce topení a osvětlení. Rozhodujícím faktorem pro tuto investici byl předpoklad trvalé úspory nákladů a zvýšení konkurenceschopnosti. Dále v roce 2014 společnost pořídila v rámci projektu Operačního programu Podnikání a inovace (OPPI) 5ti-osé CNC obráběcí centrum. V roce 2015 vystavila dvě CNC soustružnicko-obráběcí pracoviště pro přesné soustružení kalených součástí a pořídila CNC stroj pro elektroerozivní drátové řezání. Dále společnost eviduje v operativní evidenci mimo účetnictví nářadí a měřidla v celkové pořizovací hodnotě 21 246 tis. Kč a závazek z leasingové smlouvy na CNC brusku Grindor allround od společnosti Erwin Junker Grinding Technology, a.s., který ke dni účetní závěrky 2015 činil 19 508,09 EUR.

Společnost také eviduje oceňovací rozdíl k nabitému majetku v netto hodnotě – 31 807 tis. Kč, který vznikl jako rozdíl mezi účetní hodnotou aktiv podniku ke dni 31. 5. 2009 (61 807 tis. Kč) a vydrženou cenou podniku ve výši 31 000 tis. Kč. Ke dni účetní závěrky pro rok 2015 byla vytvořena oprávka k opravné položce ve výši 13 963 tis. Kč. V důsledku účtování o oceňovacím rozdílu k nabitému majetku dosahoval dlouhodobý majetek záporných hodnot a oběžná aktiva tak v letech 2011 až 2013 zastupovaly největší podíl na majetku.

Jejich výše byla kolísavá, nicméně největší podíl na oběžných aktivech vždy tvořily krátkodobé pohledávky. Pohledávky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti více jak 90 dnů v roce 2015 činily 30 tis. Kč, což tvoří necelé 2% z celkové částky pohledávek. Dále je z výsledků analýzy patrný nárůst jiných pohledávek z roku 2013 na rok 2014 až o 107%. Tento nárůst byl způsoben rozhodnutím o přiznání dotací od Ministerstva průmyslu a obchodu. V letech 2014 a 2015 se situace o něco změnila pořízením nového dlouhodobého majetku, avšak podíl oběžných aktiv na celkovém majetku stále převyšuje podíl majetku dlouhodobého.

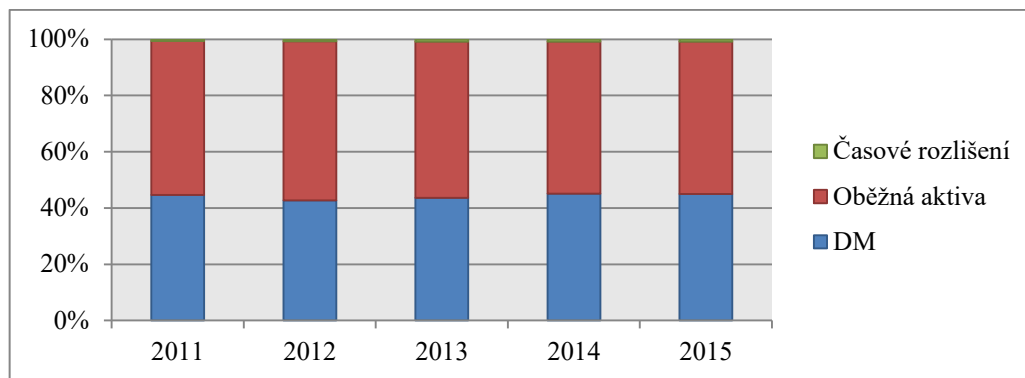
Tabulka 4 Majetková struktura podniku (vlastní zpracování)

Rozvaha - Aktiva	Horizontální analýza v % změně				Vertikální analýza v %				
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	-6,10	19,54	162,50	-31,54	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<i>Dlouhodobý majetek</i>	22,12	32,79	1 099,11	-14,49	-18,96	-15,73	-8,84	33,66	42,04
DNM	-53,70	-66,67	652,00	-38,83	0,62	0,31	0,09	0,24	0,22
DHM	23,12	33,44	1 082,38	-14,31	-19,58	-16,03	-8,93	33,41	41,82
<i>Oběžná aktiva</i>	-13,51	14,79	63,60	-40,37	118,35	109,00	104,67	65,24	56,82
Zásoby	-23,40	34,44	25,99	-13,03	37,29	30,42	34,21	16,42	20,86
Krátkodobé pohledávky	-18,37	56,37	106,86	-46,44	46,05	40,04	52,37	41,27	32,29
KFM	3,40	-43,91	9,53	-66,63	35,01	38,55	18,09	7,55	3,68
<i>Časové rozlišení</i>	923,60	-25,79	-30,34	-29,93	0,62	6,72	4,17	1,11	1,13



Obrázek 6 Vývoj majetkové struktury podniku (vlastní zpracování)

V porovnání s odvětvím vykazuje společnost poněkud odlišnější strukturu majetku. Z údajů zveřejněných na internetových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu lze vyčíst, že oběžná aktiva tvoří větší část celkového majetku podniku, přičemž podíl oběžných aktiv se liší od podílu dlouhodobého majetku v jednotlivých letech pouze o 11 – 15%. V případě analyzované společnosti byl rozdíl rapidní a přibližuje se odvětvové analýze až v roce 2014 (32%) a 2015, kdy dosahuje hodnoty 15%.



Obrázek 7 Vývoj majetkové struktury v odvětví (vlastní zpracování)

4.1.2 Analýza vlastnické struktury

Nyní se zaměřím na analýzu vlastnické struktury vybraného podniku. Z výsledků analýzy je patrný velký nárůst vlastního kapitálu. Podnik vykazuje zápornou hodnotu vlastního kapitálu v důsledku neuhrazené ztráty z minulých let. Za sledované období se vlastní kapitál postupně zvyšoval uhrazováním ztráty přídělem ze zisku po zdanění. Nejprudší nárůst byl z roku 2013 na rok 2014, kdy došlo ke zvýšení ze záporné hodnoty – 10 542 tis. Kč na kladnou částku 180 tis. Kč. Tento skok byl zapříčiněn navýšením základního kapitálu společnosti formou kapitalizace pohledávky jediného společníka ve výši 7 500 tis. Kč.

Společnost kryje velkou většinu svého majetku cizími zdroji, a to ve všech analyzovaných letech. Pasiva společnosti jsou v roce 2015 tvořena z 10% vlastním kapitálem a z 90 % cizími zdroji. Z tohoto poměru jasně vyplývá vysoká zadluženost analyzované společnosti. Ta s sebou přináší vyšší riziko spojené s neschopností splácet své závazky.

Od roku 2014 je účtováno o jiných dlouhodobých závazcích. Společnosti si vzala úvěry na strojní vybavení od GE Money Leasing, SG Equipment Finance a Raiffeisen bank, dále půjčku na stavební úpravy poskytnutou firmou Wing Service. V roce 2015 tato částka jiných závazků činí 15 934 tis. Kč. Další významnou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, především závazky z obchodních vztahů. Jejich souhrnná výše činila k 31. 12. 2015 celkem 11 027 tis. Kč, z toho 981 tis. Kč po lhůtě splatnosti. Vybraný podnik také využil služeb faktoringové společnosti, ke které má závazek ve výši 6 671 tis. Kč.

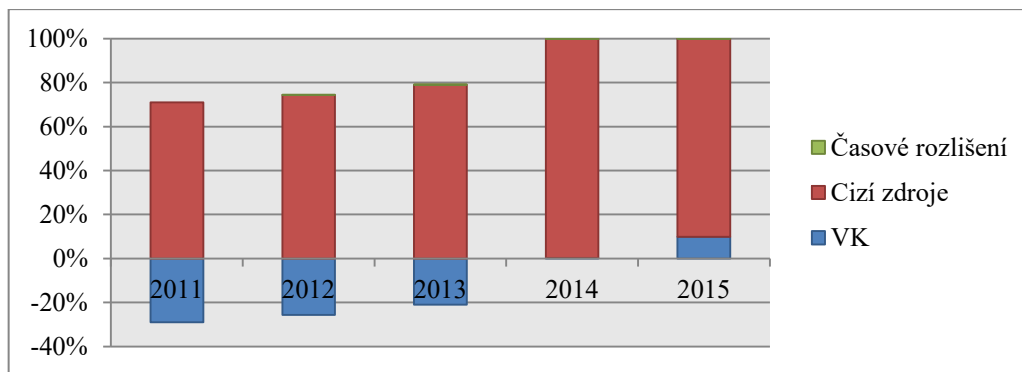
Co se týče bankovních úvěrů a výpomocí, významnou položkou jsou dlouhodobé bankovní úvěry. Společnost eviduje od roku 2012 dlouhodobý bankovní úvěr poskytnutý UniCredit-Bank se splatností do 30. 6. 2019. V roce 2014 si společnost vzala další dlouhodobý úvěr od stejnojmenné banky se splatností do konce roku 2019. Podnik eviduje také krátkodobé

bankovní úvěry, které k 31. 12. 2014 činily závazek 3 760 tis. Kč. Tyto krátkodobé úvěry byly ke dni sestavení přílohy k účetní závěrce splaceny v celé své výši. Následující rok byl společnosti poskytnut nový krátkodobý kontokorentní úvěr ve výši 8 000 tis. Kč.

Celková výše závazků, které jsou kryty věcnými zárukami, činí ke dni účetní závěrky za rok 2015 26 088 tis. Kč.

Tabulka 5 Vlastnická struktura podniku (vlastní zpracování)

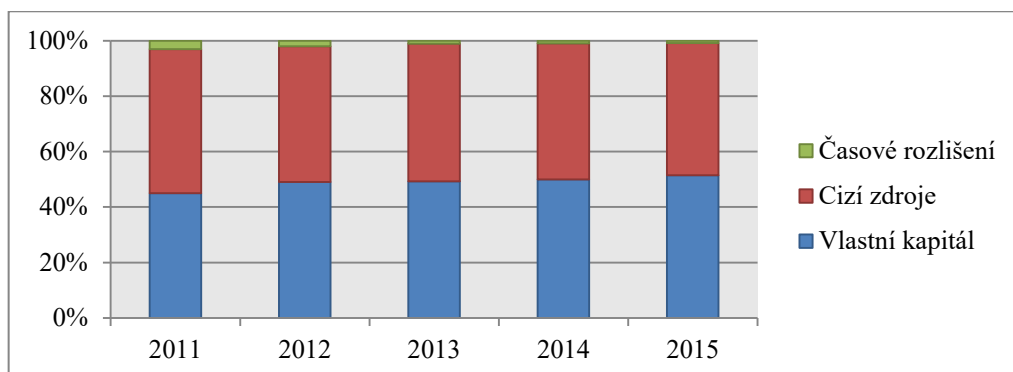
Rozvaha – pasiva	Horizontální analýza v % změně				Vertikální analýza v %				
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	-6,10	19,54	162,50	-31,54	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	27,91	18,46	101,71	2781,11	-68,70	-52,75	-35,98	0,23	9,85
Základní kapitál	0,00	0,00	3750,00	0,00	0,77	0,82	0,68	10,01	14,62
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	x	100,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,07	0,03	0,04
VH z minulých let	40,45	27,52	18,16	28,58	-116,72	-74,02	-44,88	-13,99	-14,60
VH běžného účet. období	-59,43	-52,28	34,92	59,90	47,25	20,42	8,15	4,19	9,78
Cizí zdroje	-14,99	6,28	92,50	-38,10	168,70	152,74	135,80	99,59	90,04
Dlouhodobé závazky	-72,73	0,00	195,09	-26,76	105,35	30,60	25,60	28,77	30,79
Krátkodobé závazky	-31,27	45,83	106,37	-50,52	63,35	46,38	56,57	44,48	32,15
Bankovní úvěry	x	-15,38	28,91	-29,53	0,00	75,77	53,63	26,34	27,11
Časové rozlišení	x	2550,00	160,38	-58,70	0,00	0,01	0,18	0,18	0,11



Obrázek 8 Vývoj vlastnické struktury podniku (vlastní zpracování)

V porovnání s odvětvím se struktura pasiv vybraného podniku velmi liší. Cizí zdroje se podílejí na vlastnické struktuře nejvíce z necelých 52%. Odvětví si v tomto ohledu vede podstatně lépe a vyrovnaněji, neboť využívá k financování svých aktiv jak cizí zdroje, tak vlastní kapitál. Dochází tak k zachování výnosnosti vlastního kapitálu, ale také k využívání levnějších cizích zdrojů v přiměřené míře. Vybraný podnik by se měl do budoucna snažit

přiblížit vlastnické struktury v odvětví, méně se zadlužovat a více využívat k financování majetku vlastní kapitál. Avšak jistá optimální míra zadluženosti je pro podnik žádoucí.



Obrázek 9 Vývoj vlastnické struktury v odvětví (vlastní zpracování)

4.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

V následující podkapitole bude provedena analýza výkazu zisku a ztrát vybrané společnosti. V příloze (PI) je uveden zjednodušený výkaz zisku a ztrát za sledované období 2011 – 2015.

4.2.1 Analýza výnosů

Jelikož je vybraná společnost výrobním podnikem, ve výkazu zisku a ztrát nenalezneme položku tržby za prodej zboží či náklady vynaložené na prodej tohoto zboží. Z následující tabulky č. 6 je zřejmé, že nejvyšších výnosů společnost dosáhla v roce 2015. Do roku 2014 měly výnosy klesající charakter, jednalo se především o největší položku výnosů – tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2014 došlo ke zvýšení poptávky a tím i ke zvyšování výnosů. U dalších položek, jako jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu či ostatní provozní a finanční výnosy, je zaznamenán kolísavý průběh.

Tabulka 6 Výnosy vybrané společnost v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	96 798	92 902	89 252	102 868	107 562
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	94 712	92 624	83 872	97 201	105 143
Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby	1 294	-584	4 217	4 381	849
Aktivace	792	862	1 163	1 286	1 570
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	317	334	437	700	513
Ostatní provozní výnosy	2 268	2 168	2 153	2 421	2 843
Výnosové úroky	1	1			

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Ostatní finanční výnosy	1 284	538	1 185	476	287
Mimořádné výnosy	19	19	14		
VÝNOSY CELKEM	100 687	95 962	93 041	106 465	111 205

V tabulce č. 7 a 8 je provedena horizontální a vertikální analýza výnosů za sledované období. Největší podíl na výnosech je tvořen položkou výkonů, přesněji řečeno položkou tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V každém roce tvoří výkony více než 95 % celkových výnosů společnosti, což je pro výrobní podnik typické.

Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	Horizontální analýza v % změně			
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
Výkony	-4,02	-3,93	15,26	4,56
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	-2,20	-9,45	15,89	8,17
<i>Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby</i>	-145,13	822,09	3,89	-80,62
<i>Aktivace</i>	8,84	34,92	10,58	22,08
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5,36	30,84	60,18	-26,71
Ostatní provozní výnosy	-4,41	-0,69	12,45	17,43
Výnosové úroky	0,00	x	x	x
Ostatní finanční výnosy	-58,10	120,26	-59,83	-39,71
Mimořádné výnosy	0,00	-26,32	x	x
VÝNOSY CELKEM	-4,69	-3,04	14,43	4,45

Tabulka 8 Vertikální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	Vertikální analýza v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	96,14	96,81	95,93	96,62	96,72
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	94,07	96,52	90,15	91,30	94,55
<i>Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby</i>	1,29	-0,61	4,53	4,11	0,76
<i>Aktivace</i>	0,79	0,90	1,25	1,21	1,41
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,31	0,35	0,47	0,66	0,46
Ostatní provozní výnosy	2,25	2,26	2,31	2,27	2,56
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	1,28	0,56	1,27	0,45	0,26
Mimořádné výnosy	0,02	0,02	0,02	0,00	0,00
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

4.2.2 Analýza nákladů

Z tabulky nákladů (tabulka č. 9) vyplývá, že celkové náklady měly především rostoucí charakter. To bylo zapříčiněno zvyšováním objemu výroby respektive zvyšováním výkonové spotřeby. K nárůstu celkových nákladů přispěly také vyšší mzdové náklady, tím pádem i zvýšené náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. S pořízením nového dlouhodobého majetku v roce 2014 a 2015 souvisí taktéž vyšší náklady na jeho odepisování.

Tabulka 9 Náklady vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výkonová spotřeba	27 267	31 181	29 454	35 446	36 641
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	18 247	20 297	18 412	23 016	24 024
<i>Služby</i>	9 020	10 884	11 042	12 430	12 617
Osobní náklady	52 692	50 054	52 555	58 518	59 527
Daně a poplatky	59	62	102	103	95
Odpisy investičního majetku	3 108	3 229	3 558	2 959	4 152
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	44	53	16	34	49
Změna stavu rezerv a opravných položek	-435	550	-1 387	-33	-1 373
Ostatní provozní náklady	2 210	1 958	2 740	2 682	4 239
Nákladové úroky	1 631	1 333	1 320	1 143	1 234
Ostatní finanční náklady	1 776	2 213	1 403	1 489	1 299
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	325	892	902	190
NÁKLADY CELKEM	88 352	90 958	90 653	103 243	106 053

V tabulce č. 10 a 11 je provedena horizontální a vertikální analýza nákladů za sledované období. Nejvyšší podíl na struktuře nákladů představují osobní náklady (kolísavě 55 – 60%). V roce 2014 došlo ke zvýšení stavu zaměstnanců ze 140 na 145, což s sebou úměrně přineslo i vyšší osobní náklady. V následujícím roce došlo k propuštění jednoho zaměstnance, nicméně položka osobních nákladů se i přes to stále zvyšovala. Lze tedy předpokládat, že společnost mírně navýšila stávající mzdové ohodnocení svých zaměstnanců. Další významnou položku nákladů představuje výkonová spotřeba (30 – 35% celkových nákladů).

Tabulka 10 Horizontální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

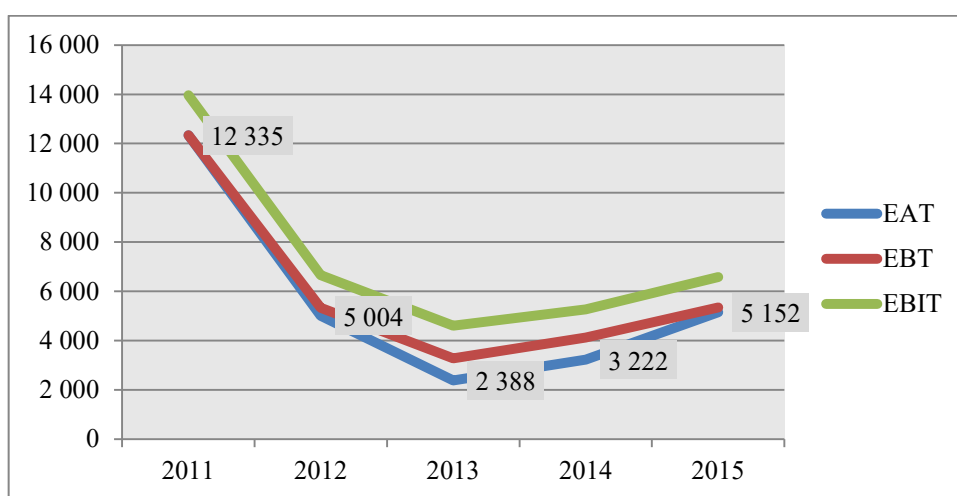
Výkaz zisku a ztrát	Horizontální analýza v % změně			
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
Výkonová spotřeba	14,35	-5,54	20,34	3,37
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	11,23	-9,29	25,01	4,38
<i>Služby</i>	20,67	1,45	12,57	1,50
Osobní náklady	-5,01	5,00	11,35	1,72
Daně a poplatky	5,08	64,52	0,98	-7,77
Odpisy investičního majetku	3,89	10,19	-16,84	40,32
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	20,45	-69,81	112,50	44,12
Změna stavu rezerv a opravných položek	226,44	-352,18	97,62	-4 061
Ostatní provozní náklady	-11,40	39,94	-2,12	58,05
Nákladové úroky	-18,27	-0,98	-13,41	7,96
Ostatní finanční náklady	24,61	-36,60	6,13	-12,76
Daň z příjmů za běžnou činnost	x	174,46	1,12	-78,94
NÁKLADY CELKEM	2,95	-0,34	13,89	2,72

Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

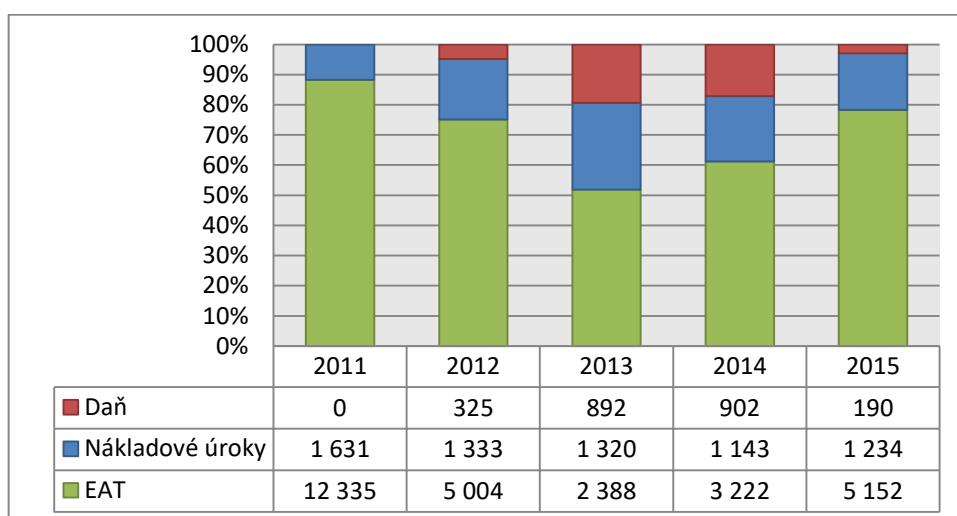
Výkaz zisku a ztrát	Vertikální analýza v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výkonová spotřeba	30,86	34,28	32,49	34,33	34,55
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	20,65	22,31	20,31	22,29	22,65
<i>Služby</i>	10,21	11,97	12,18	12,04	11,90
Osobní náklady	59,64	55,03	57,97	56,68	56,13
Daně a poplatky	0,07	0,07	0,11	0,10	0,09
Odpisy investičního majetku	3,52	3,55	3,92	2,87	3,92
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0,05	0,06	0,02	0,03	0,05
Změna stavu rezerv a opravných položek	-0,49	0,60	-1,53	-0,03	-1,29
Ostatní provozní náklady	2,50	2,15	3,02	2,60	4,00
Nákladové úroky	1,85	1,47	1,46	1,11	1,16
Ostatní finanční náklady	2,01	2,43	1,55	1,44	1,22
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00	0,36	0,98	0,87	0,18
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

4.2.3 Analýza výsledku hospodaření

Z obrázku č. 10 je patrný prudký pokles výsledku hospodaření do roku 2013. Pozitivní informací je, že výsledek hospodaření za běžné účetní období od roku 2013 postupně roste. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2015, a to nárůst o téměř o 60% oproti předchozímu účetnímu období. To bylo způsobeno zvýšenou poptávkou zahraničních odběratelů po výrobcích, zejména z Německa a Slovenska. Se zvyšováním výsledku hospodaření dochází úměrně ke zvyšování nákladových úroků vůči věřitelům a daňové povinnosti vůči státu. Jak už bylo řečeno dříve, podnik je hodně zadlužený, a proto jde velká část zisku právě na úhradu nákladových úroků (obrázek č. 11).



Obrázek 10 Vývoj složek zisku vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 v tis. Kč (vlastní zpracování)



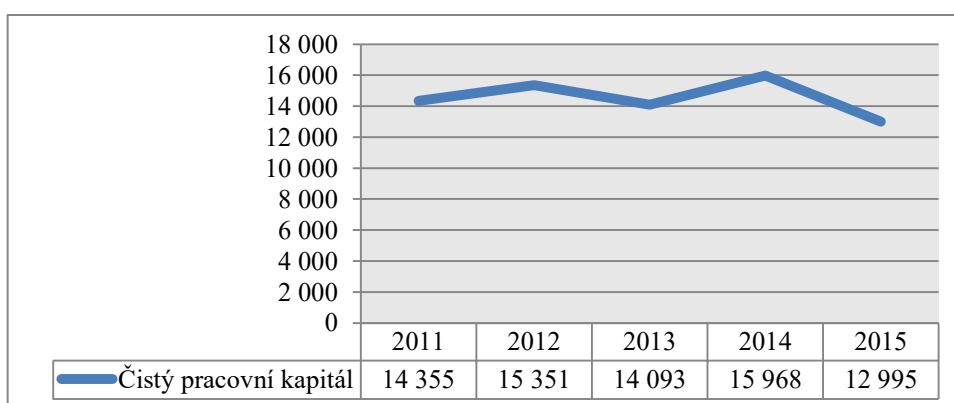
Obrázek 11 Rozdělení výsledku hospodaření vybrané společnosti v tis. Kč (vlastní zpracování)

4.3 Rozdílové ukazatele

V této kapitole provedu analýzu nejvíce využívaného rozdílového ukazatele, a to čistého pracovního kapitálu, jež je považován za významný ukazatel platební schopnosti podniku.

4.3.1 Analýza čistého pracovního kapitál

Na obrázku č. 12 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti v letech 2011 – 2015. Z obrázku je zřejmé, že ve všech sledovaných letech podnik vykazuje kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. To svědčí o tom, že krátkodobý majetek převyšuje krátkodobé závazky. Společnost má tak k dispozici určitou finanční rezervu pokud by muselo dojít ke splacení všech krátkodobých závazků. Nejnižší hodnoty dosahuje čistý pracovní kapitál v roce 2015. Tento pokles byl způsoben rychlejším poklesem oběžných aktiv (oproti předchozímu roku došlo ke snížení o 40%) při nižším poklesu krátkodobých závazků. Naproti tomu nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy společnost navýšila položky oběžných aktiv o více než 19,5 mil. Kč, současně došlo i ke zvýšení krátkodobých závazků o 17,5 mil. Kč.



Obrázek 12 Vývoj čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti (vlastní zpracování)

4.4 Poměrové ukazatele

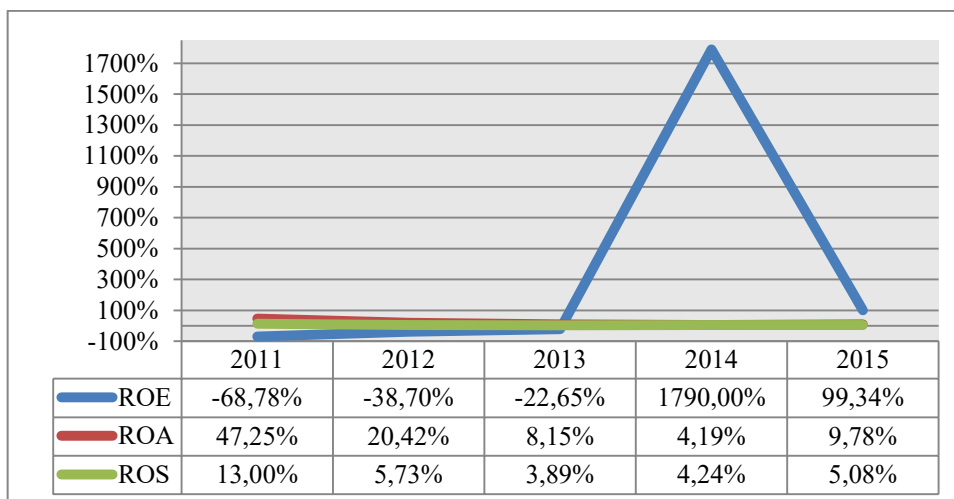
Analýza poměrových ukazatelů je považována za nástroj finanční analýzy, který umožňuje získání rychlého obrazu o finanční situaci vybraného podniku. Primárně nám umožňuje získání informací o rentabilitě, likviditě, zadluženosti a aktivitě podniku. Vypočtené hodnoty lze snadno použít k porovnání s jinými podniky.

4.4.1 Analýza rentability

Vývoj ukazatelů rentability vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 je znázorněn na obrázku č. 13. Pro výpočet hodnot jsem použila pouze údaje vedené v účetních výkazech, nikoliv v operativní evidenci. Kvůli nedostatku informací plynoucích z leasingových smluv není v majetku a závazcích započítán majetek pořízený formou leasingu, tudíž reálná výše rentability může být díky tomuto zkreslení nižší.

Rentabilita vlastního kapitálu měla od roku 2011 stoupající tendenci přímo úměrnou zvyšování vlastního kapitálu a postupně se dostávala ze záporných výsledků. V roce 2014 došlo k navýšení základního kapitálu z 200 tis. Kč na 7 700 tis. Kč a tím se vlastní kapitál dostal do nízkých kladných hodnot, což zapříčinilo prudký vzrůst rentability vlastního kapitálu na hodnotu téměř 1 800%. V dalším období se následně začala přibližovat blíže k hodnotám odvětvového průměru.

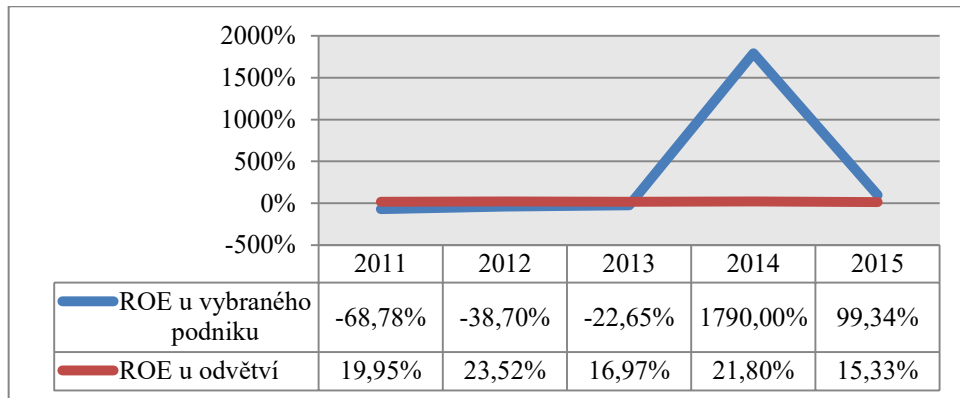
U rentability celkového kapitálu a rentability tržeb je viditelná klesající tendence až do roku 2014, kdy docházelo k poklesu výsledku hospodaření. Rentabilita celkového kapitálu je o něco spolehlivějším ukazatelem, než rentabilita vlastního kapitálu, neboť stanovení zisku plynoucího z celkového kapitálu je přesnější, než pouze z vlastního. Zisková marže kopíruje svými klesajícími hodnotami křivku rentability celkového kapitálu. Po poklesu obou ukazatelů došlo v roce 2015 k růstu díky zvyšujícímu se hospodářskému výsledku.



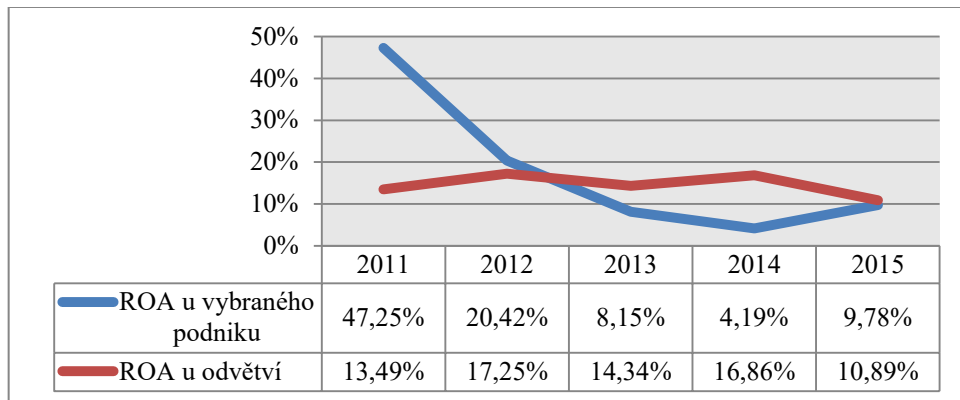
Obrázek 13 Ukazatele rentability u vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů rentability u odvětví v porovnání s vybranou společností je provedena na následujících obrázcích (obrázek č. 14, 15, 16). Co se týče odvětví, tak je na tom ohled-

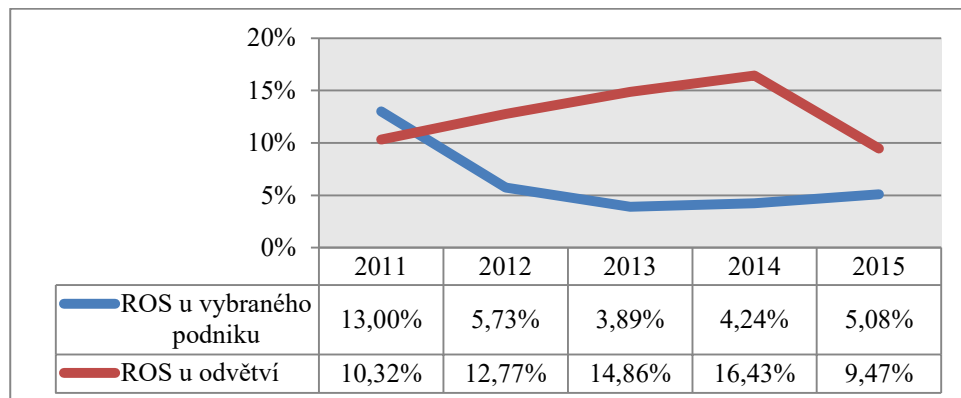
ně rentability lépe než vybraná společnost, neboť se drží trendu s menšími výkyvy. I přesto hodnoty rentability v průběhu let neustále kolísají.



Obrázek 14 Porovnání ROE vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



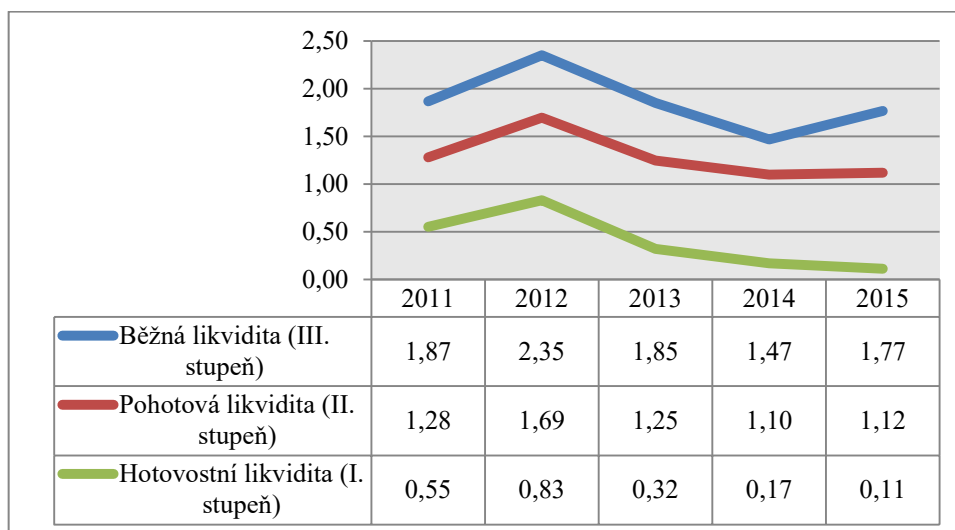
Obrázek 15 Porovnání ROA vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



Obrázek 16 Porovnání ROS vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)

4.4.2 Analýza likvidity

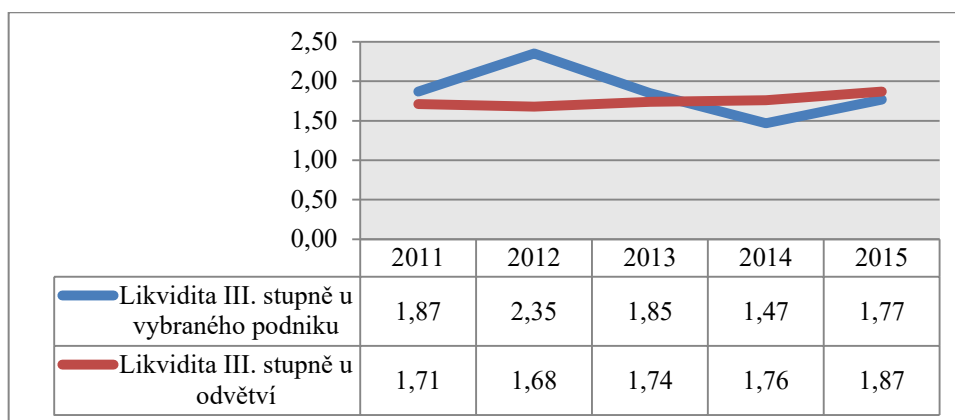
Ukazatel běžné likvidity (likvidity III. stupně) se ve všech analyzovaných letech pohybuje v rozmezí doporučených hodnot od 1,5 do 2,5. Znamená to, že pokud by došlo k situaci, kdy by podnik musel uhradit veškeré své krátkodobé závazky, prodejem oběžných aktiv by mohl bez problému uspokojit své věřitele. U ukazatele pohotovosti likvidity se podnik také drží doporučeného trendu a udržuje tak hodnoty likvidity II. stupně od 1,0 do 1,5 s výjimkou roku 2012, kdy horní mezní hranici mírně překračuje. Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity jsou na tom o něco hůře. Doporučených hodnot dosahují pouze v letech 2011 a 2013. V roce 2012 hodnota hotovostní likvidity překročila horní mezní hranici 0,7 a dostala se na 0,83. Společnost sice neměla problémy s uhrazením právě splatných závazků hotovostí, avšak další zvyšování hodnoty by svědčilo o neefektivním nakládání s finančními prostředky. Naproti tomu v letech 2014 a 2015 je hotovostní likvidita příliš nízká a podniku tak hrozí riziko neschopnosti splácet své krátkodobé závazky.



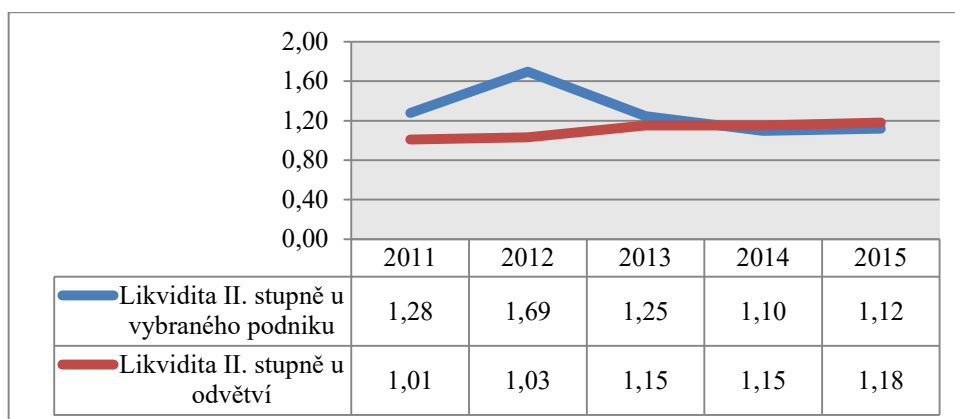
Obrázek 17 Ukazatele likvidity u vybrané společnosti (vlastí zpracování)

Na následujících obrázcích (obrázek č. 18, 19, 20) je provedena analýza likvidity u odvětví v porovnání s likviditou vybrané společnosti. U likvidity III. stupně odvětví také splňuje doporučené hodnoty pro zachování platební schopnosti. Hodnoty jsou podobné hodnotám vybrané společnosti a dosahují menších výkyvů. Ukazatel likvidity II. stupně se u odvětví více blíží mezní hodnotě 1, avšak v posledních dvou letech je o něco vyšší než u vybrané společnosti. Ukazatel likvidity I. stupně se u odvětví ve všech letech dostává ke spodní mezní hranici 0,2. Tuto doporučenou hranici hodnoty ukazatele dosud nepřekročili,

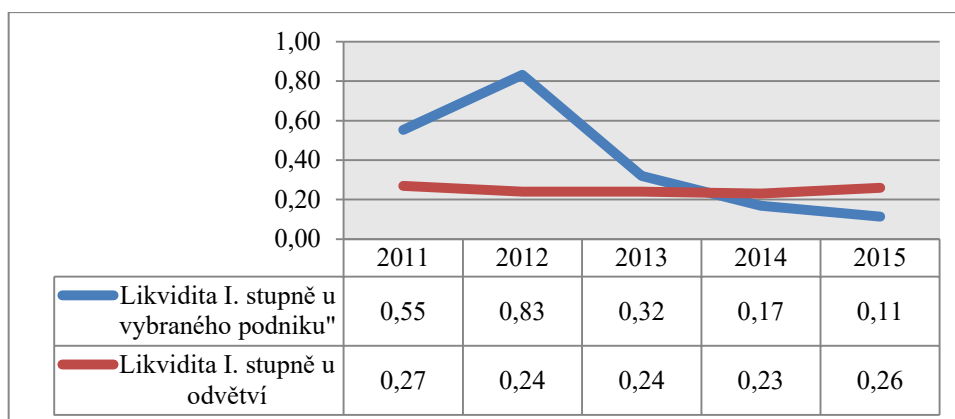
nicméně při dalším klesání by hrozila neschopnost hradit právě splatné závazky, jako je tomu u analyzované společnosti v posledních dvou letech.



Obrázek 18 Porovnání likvidity III. stupně vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



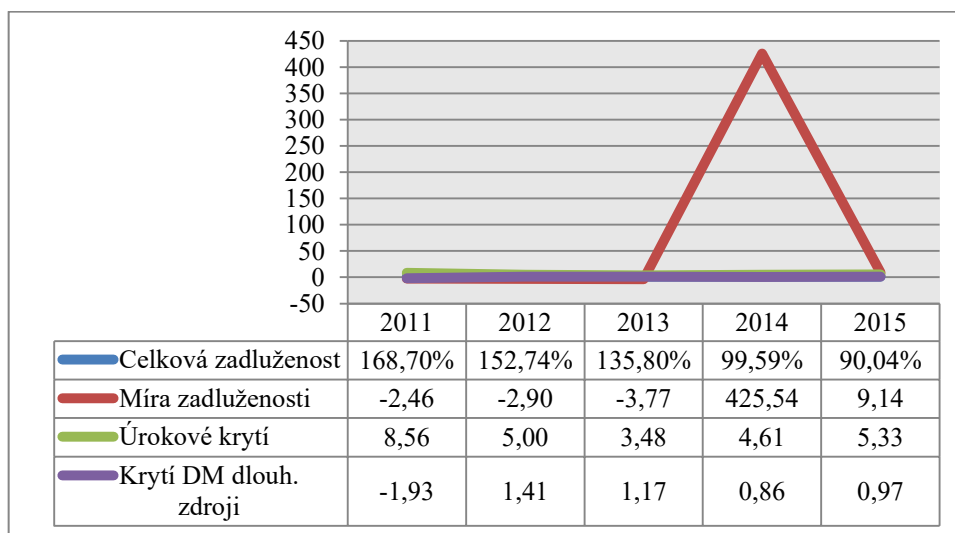
Obrázek 19 Porovnání likvidity II. stupně vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



Obrázek 20 Porovnání likvidity I. stupně vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)

4.4.3 Analýza zadluženosti

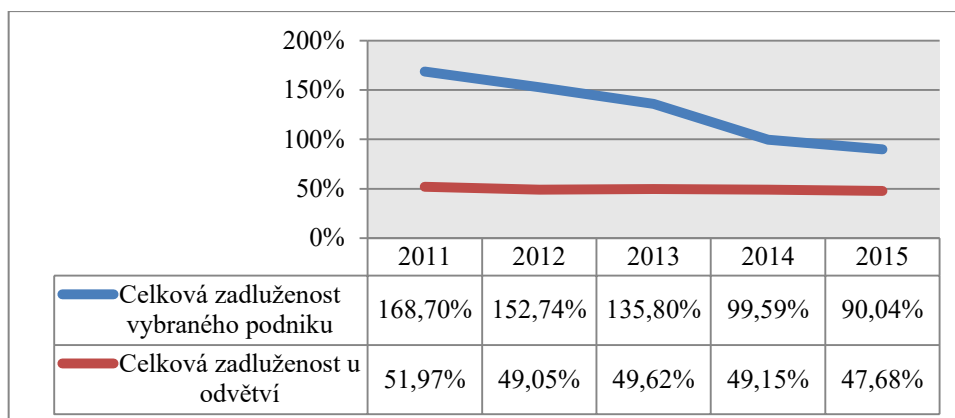
Z výsledků analýzy na obrázku č. 21 je patrné, že podnik využívá k financování svých aktiv prostředky z cizích zdrojů a je hodně zadlužený. Celková zadluženost vybrané společnosti v analyzovaných letech postupně klesá, ale i tak dosahuje vysokých hodnot. Ze 169% v roce 2011 se dostala na 90% v roce 2015. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 50%. Cizí zdroje jsou sice pro podnik levnější než vlastní kapitál, avšak příliš vysoké zadlužení je hodně rizikové. Ukazatele míry zadluženosti se drží kolísavého trendu. Na jeho základě mohou banky posoudit, zda je pro ně vybraná společnost rizikovým klientem či nikoliv. Pro získání dalšího úvěru je žádoucí klesající vývoj. Úrokové krytí dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2011. I přes nejvyšší hodnotu nákladových úroků během pěti let, by mohly být ze zisku nákladové úroky uhrazeny téměř 9krát. To bylo způsobeno nejvyšším hospodářským výsledkem ze všech analyzovaných let. Vysoce kritickou hodnotu představuje ukazatel kolem 1, kdy je celá výše zisku použita na zaplacení úroků. Společnost se naštěstí do podobné situace nedostala. V roce 2011, 2014 a 2015 došlo ve společnosti k porušení zlatého pravidla financování. Hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji se pohybovaly pod hodnotou 1, tudíž nastala situace, kdy je část dlouhodobého majetku kryta krátkodobými zdroji. Krátkodobé zdroje jsou sice levnější, ale zároveň rizikovější.



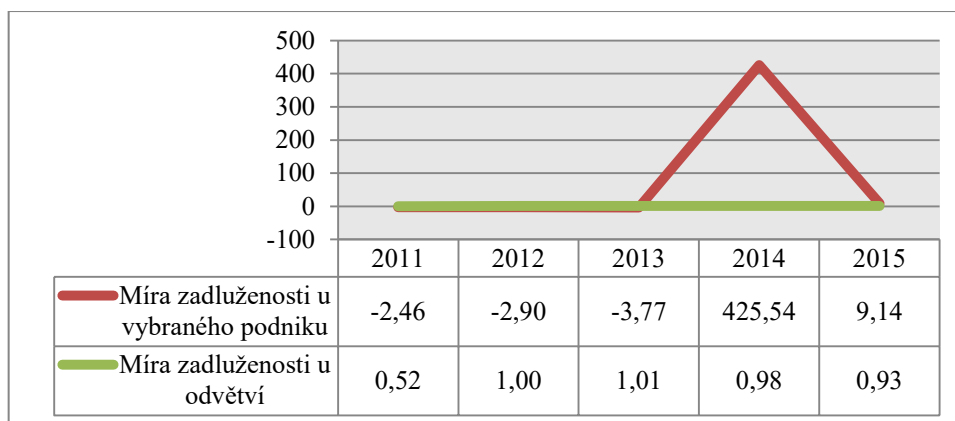
Obrázek 21 Ukazatele zadluženosti u vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Analýza zadluženosti u odvětví v porovnání s vybranou společností je provedena na obrázcích č. 22, 23, 24. Ukazatel celkové zadluženosti se u odvětví pohybuje okolo doporučené hodnoty 50 % ve všech analyzovaných letech a drží se tak optimální skladby zdrojů krytí

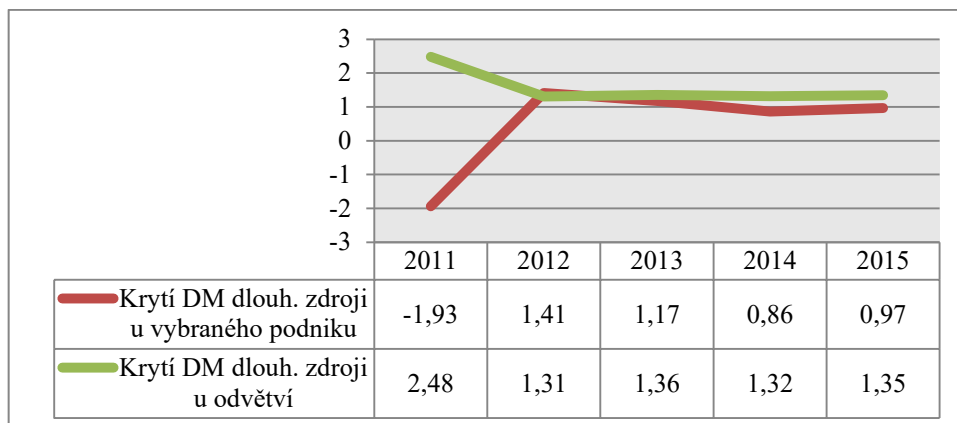
majetku. Naproti tomu vybraný podnik se vystavuje vysokému riziku, kvůli využívání příliš velkého množství cizích zdrojů. Vývoj ukazatele míry zadluženosti u odvětví má klesající charakter. Při žádosti o nový úvěr by na tom vybraná společnost byla hůře. Ohledně krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je na tom odvětví také lépe. V žádném roce neklesla hodnota ukazatele pod 1. Odvětví se tak drží neutrální strategie a pracuje s přiměřeným krytím dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.



Obrázek 22 Srovnání celkové zadluženosti vybrané společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)



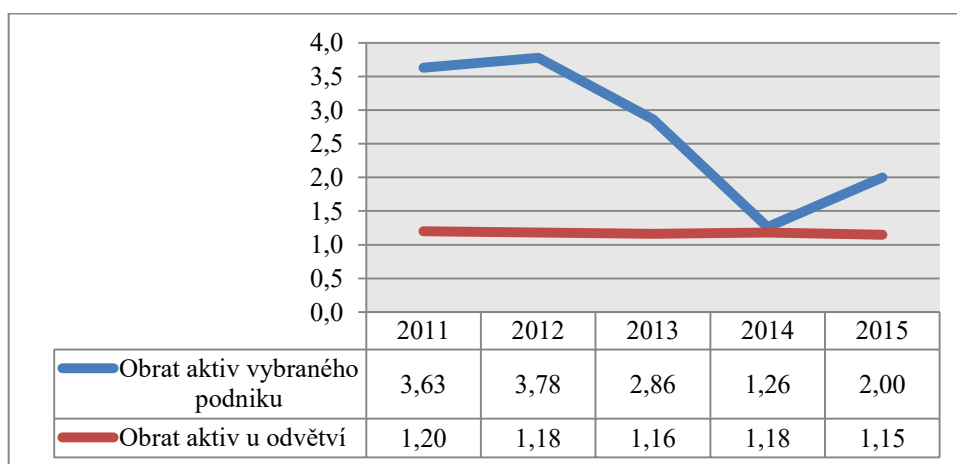
Obrázek 23 Srovnání míry zadluženosti vybrané společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)



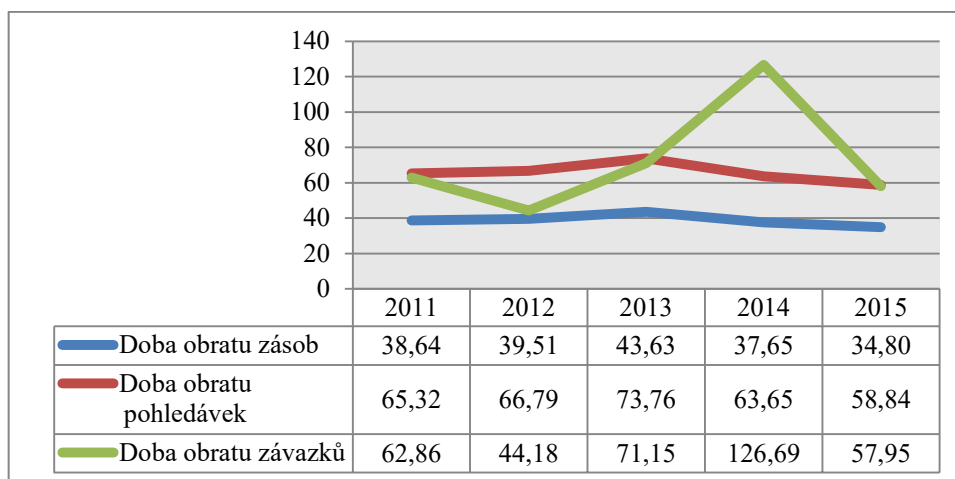
Obrázek 24 Srovnání krytí DM dlouhodobými zdroji vybrané společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)

4.4.4 Analýza aktivity

Ukazatel obratu celkových aktiv (obrázek č. 25) u vybrané společnosti se ve všech sledovaných letech drží vyšších hodnot, než je tomu u odvětví. Dá se říci, že podnik efektivně nakládá se svým majetkem. Čím je hodnota ukazatel vyšší, tím lépe jsou aktiva využívána. Nejvyššího obratu aktiv dosahoval podnik v roce 2012, naopak nejméně efektivně využíval svůj majetek v roce 2014. Co se týče doby obratu zásob (obrázek č. 26), společnost se drží pozitivního klesajícího trendu až od roku 2014. Doba obratu zásob se podařila snížit ze 44 dnů na nejnižší hodnotu 35 dnů.

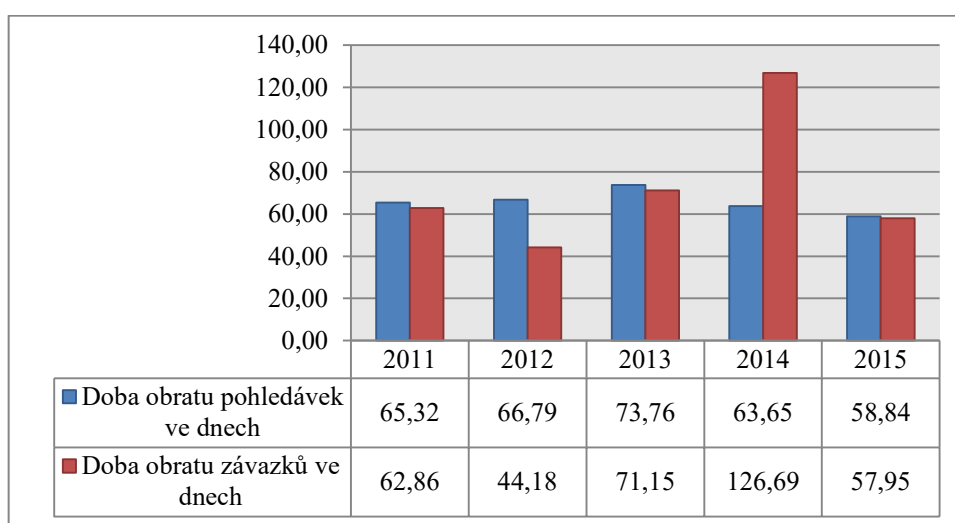


Obrázek 25 Srovnání obratu aktiv vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



Obrázek 26 Ukazatele aktivity u vybraného podniku (vlastní zpracování)

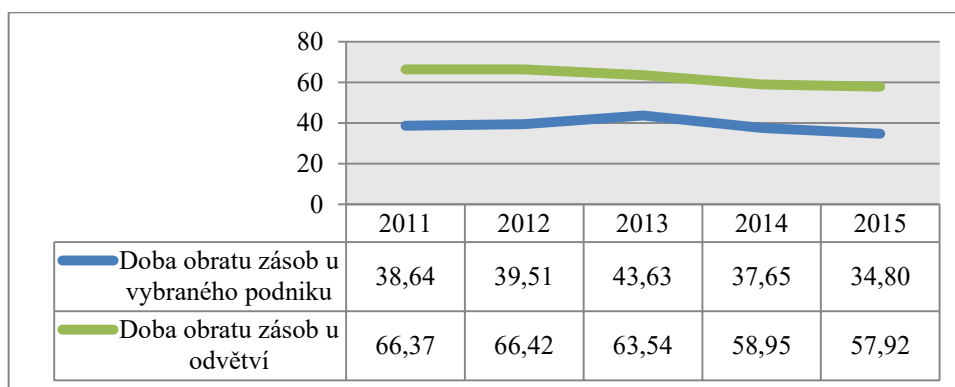
Na následujícím obrázku (obrázek 27) jsem porovnávala dobu obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti v letech 2011 – 2015. Pro zajištění plynulého provozu podniku je důležité, aby doba splatnosti pohledávek byla nižší nebo stejně vysoká, jako doba splatnosti závazků. U vybrané společnosti byla tato podmínka splněna pouze v roce 2014, kdy společnost přijala peníze z pohledávek v průměru za 64 dnů a závazky musela hradit v průměru za 127 dnů. Podnik tak mohl využít tohoto rozdílu ve svůj prospěch k financování provozu. V ostatních letech nastala situace opačná, kdy byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků. Nejvyšší rozdíl nastal v roce 2012, kdy podnik musel hradit závazky v průměru za 44 dnů, přičemž peníze z pohledávek dostával v průměru za 67 dnů. Společnost tak bezplatně úvěrovala své odběratele.



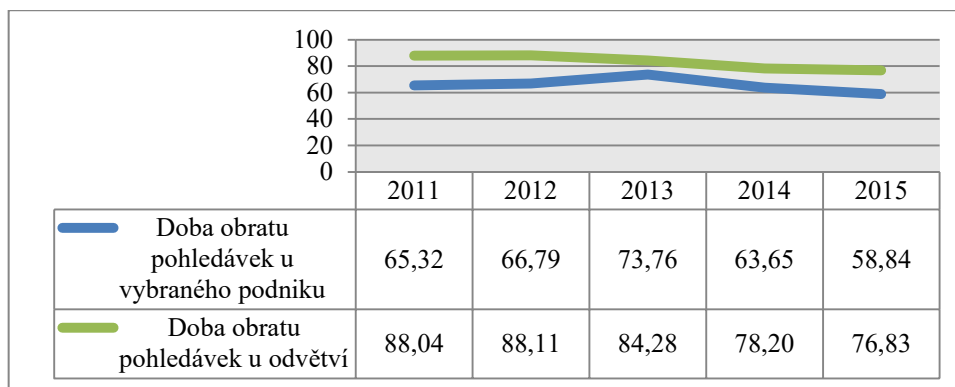
Obrázek 27 Doba obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Analýza aktivity u odvětví v porovnání s vybranou společností je provedena na obrázcích č. 25, 28, 29, 30. Ukazatel obratu celkových aktiv u odvětví (obrázek č. 25) se ve všech

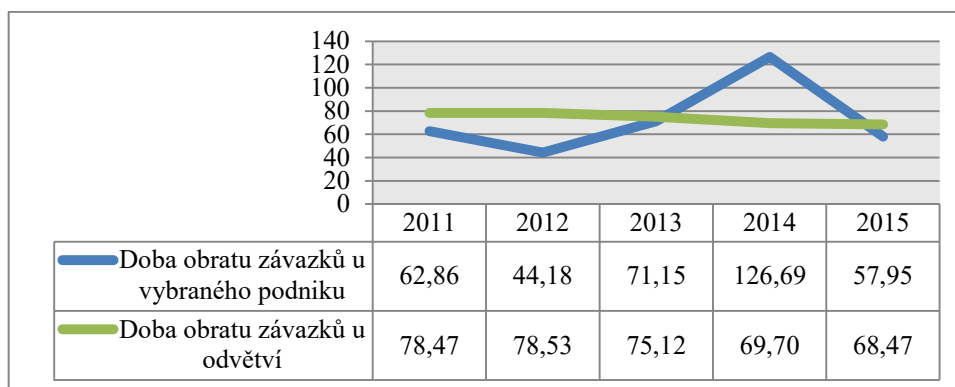
sledovaných letech drží konstantního charakteru. Ve srovnání s vybranou společností dosahuje odvětví ve všech letech nižších hodnot, tudíž méně příznivých výsledků. Stejná situace nastává i v porovnání doby obratu zásob a doby obratu pohledávek. Ve všech obdobích vykazuje vybraná společnost více doporučovaných nižších hodnot. Doba obratu majetku tak vybranému podniku trvá méně dní. Doba obratu závazků se u odvětví pohybuje v rozmezí 68 – 78 dnů, přičemž je zachován vztah, kdy doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. O tuto situaci by měla vybraná společnost usilovat.



Obrázek 28 Srovnání doby obratu zásob vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



Obrázek 29 Srovnání doby obratu pohledávek vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)



Obrázek 30 Srovnání doby obratu závazků vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)

4.5 Spider analýza

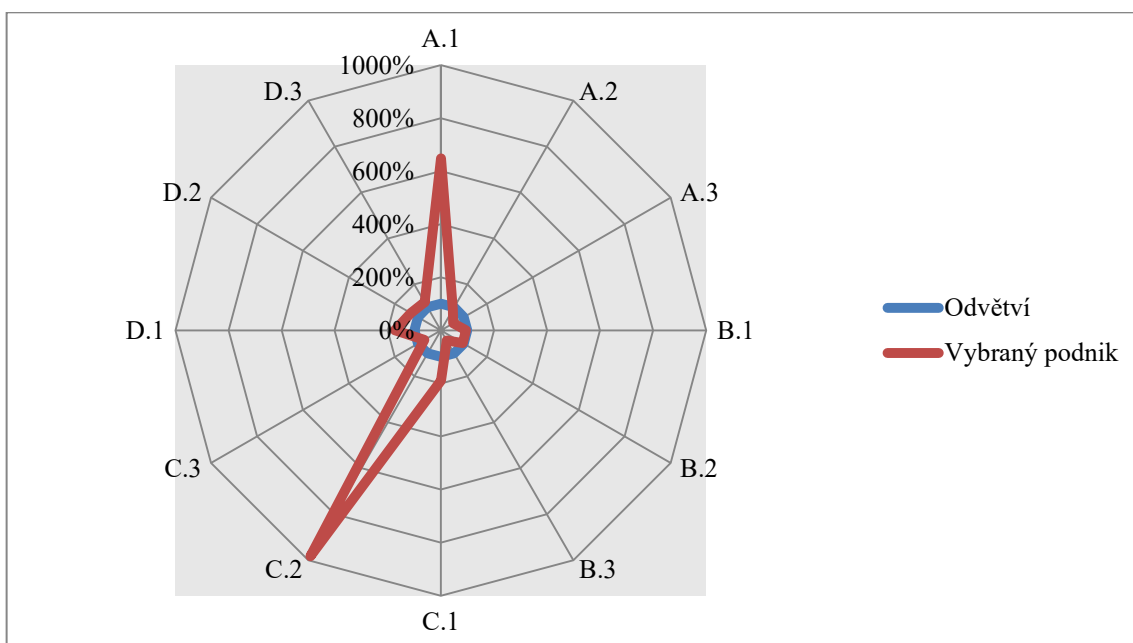
V následující kapitole je provedena spider analýza, která umožňuje porovnání základních poměrových ukazatelů. V tabulce č. 12 jsou znázorněny poměrové ukazatele vybrané společnosti a odvětví za rok 2015. Na obrázcích č. 31 a 32 je zobrazen paprskovitý graf, který porovnává hodnoty vybrané společnosti s odvětvím, kde odvětví tvoří základnu 100%. Při interpretaci grafu platí pravidlo, že čím dále jsou křivky rentability, likvidity a obratovosti od středu grafu, tím lepších výsledků společnost dosahuje.

Tabulka 12 Srovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti s odvětvím za rok 2015 (vlastní zpracování)

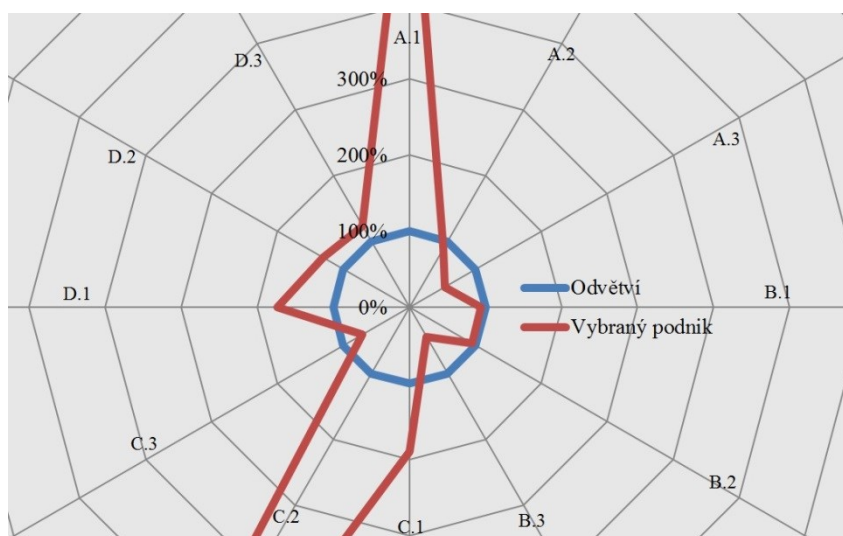
			Vybraný podnik	Odvětví
Rentabilita	A.1	Rentabilita VK (ROE)	99,34%	15,33%
	A.2	Rentabilita aktiv (ROA)	9,78%	10,89%
	A.3	Rentabilita tržeb (ROS)	5,08%	9,47%
Likvidita	B.1	Bežná likvidita	1,77	1,87
	B.2	Pohotová likvidita	1,12	1,18
	B.3	Hotovostní likvidita	0,11	0,26
Zadluženost	C.1	Celková zadluženost	90,04%	47,68%
	C.2	Míra zadluženosti	9,14	0,93
	C.3	Krytí DM dlouh. zdroji	0,97	1,35
Obratovost	D.1	Obratovost aktiv	2,00	1,15
	D.2	Obratovost pohledávek	6,12	4,69
	D.3	Obratovost závazků	6,21	5,05

Z grafu je zřejmé, že analyzovaná společnost je na tom s ukazateli rentability, likvidity a zadluženosti o něco hůře než odvětví. Až na výjimku, jako je rentabilita vlastního kapitálu, vybraná společnost vykazuje nižší hodnoty rentability a likvidity při vyšších hodnotách

zadluženosti. Ve všech letech vykazuje společnost vysoký podíl cizích zdrojů na celkových pasivech a současně vyšší podíl krátkodobých cizích zdrojů než dlouhodobých. Z tohoto můžeme konstatovat, že dochází k negativnímu ovlivňování likvidity podniku. Jednoznačně lepších výsledků než u odvětví se podařilo vybrané společnosti dosáhnout u ukazatelů obratovosti. Na základě těchto výpočtů se lze domnívat, že společnost řídí svá aktiva efektivněji, než je tomu u odvětví. Nicméně ve většině let nastala situace, kdy byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků.

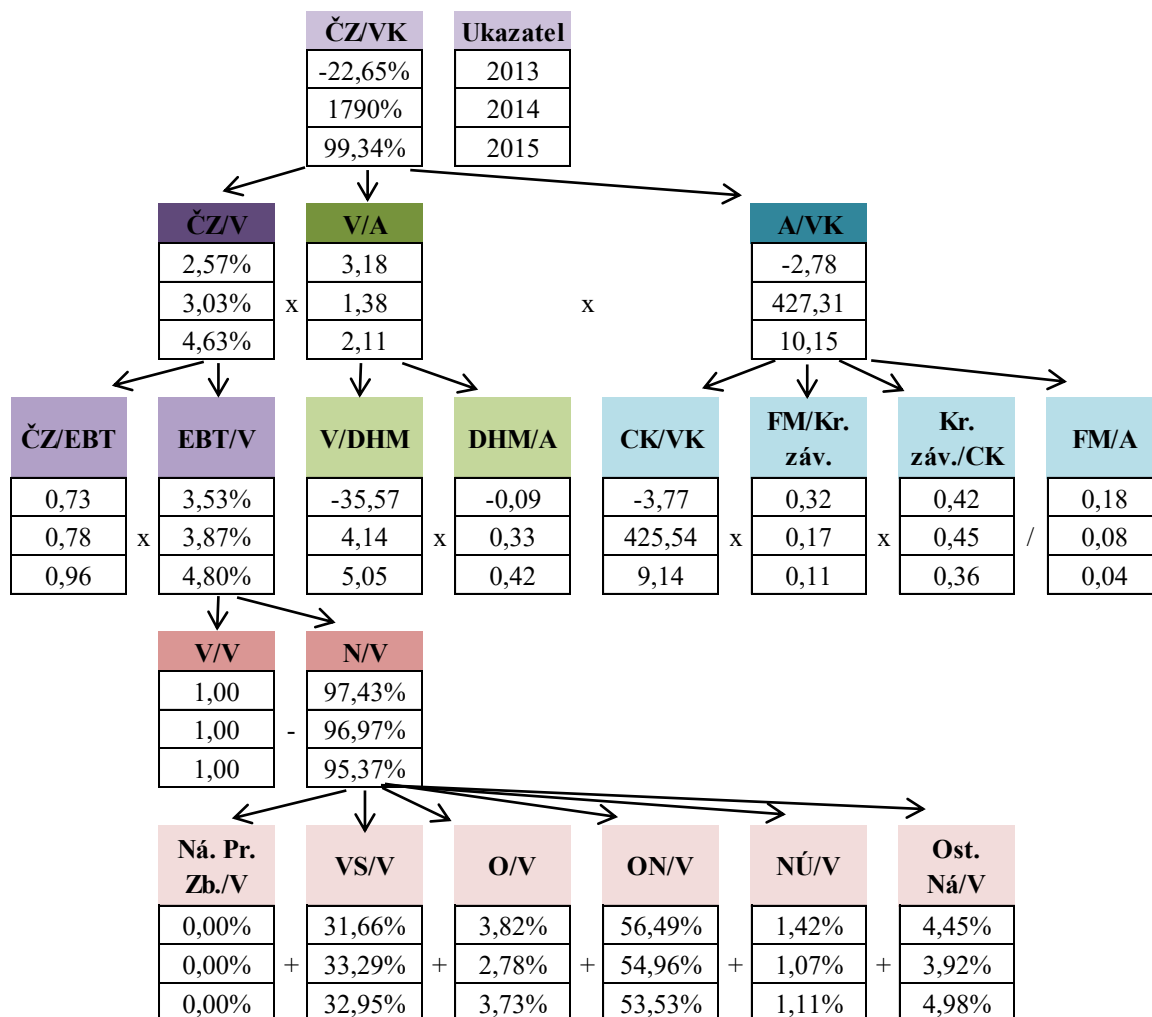


Obrázek 31 Spider analýza vybrané společnosti v porovnání s odvětvím za rok 2015 (vlastní zpracování)



Obrázek 32 Bližší pohled na spider analýzu vybrané společnosti v porovnání s odvětvím za rok 2015 (vlastní zpracování)

4.6 Analýza soustavy poměrových ukazatelů



Obrázek 33 Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti v letech 2013 – 2015 (vlastní zpracování)

Za nejdůležitější poměrový ukazatel lze považovat ukazatel rentability vlastního kapitálu. Pro jeho rozložení se využívá pyramidový rozklad, při němž se vrcholový ukazatel rozkládá na dílčí části (obrázek č. 32). Při jeho bližším prostudování je pak možné zjistit, co nejvíce rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje. Z prvního stupně rozkladu jde vidět, že rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňují hodnoty ziskové marže, která má v průběhu let rostoucí tendenci. Na ROE se také odráží působení finanční páky, což je zapříčiněno vysokým zadlužením společnosti.

4.7 Souhrnné ukazatele

Pro získání podrobnějších informací o finančním stavu a zdraví analyzovaného podniku je vhodné využít i dalších souhrnných ukazatelů. V následující kapitole provedu analýzu

Z – skóre, indexu IN05 a ekonomické přidané hodnoty. S jejich pomocí získám ucelenější pohled na společnost, především zda využívá své finance správným způsobem či jí hrozí blížící se bankrot.

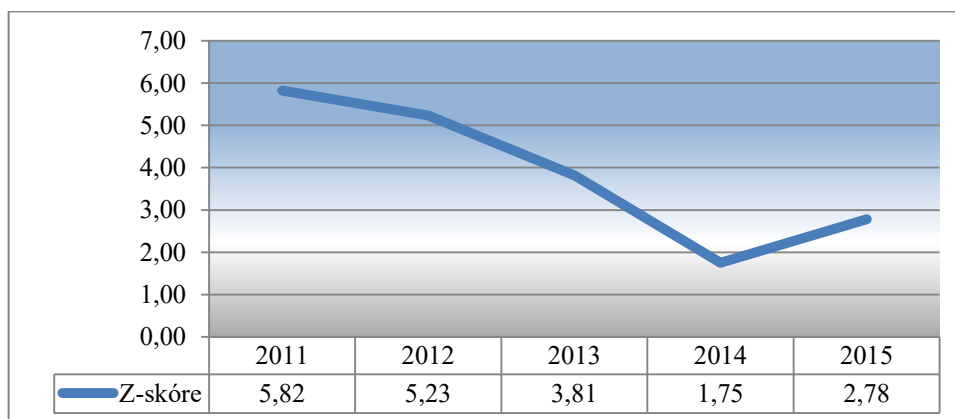
4.7.1 Z – skóre (Altmanův model)

Souhrnný ukazatel Z – skóre neboli tzv. Altmanův model vypovídá o tom, zda je společnost svými aktivitami prosperující, či směřuje k bankrotu. Podle doporučených hodnot tohoto ukazatele se může společnost nacházet ve třech oblastech.

Nejnižší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2014, kdy překročil pásmo šedé zóny a dostal se do oblasti s rizikem možného bankrotu a pravděpodobných velkých finančních problémů. Nicméně z této nízké hodnoty se mu podařilo již následující rok dostat do oblasti neutrální šedé zóny. Analyzovaný podnik by měl usilovat o snížení zadluženosti a zvýšení likvidity.

Tabulka 13 Výpočet Z – skóre vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

Vybraná společnost	2011	2012	2013	2014	2015
1,2 x ČPK/A	0,66	0,75	0,58	0,25	0,30
1,4 x Nerozdělené zisky/A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3,3 x EBIT/A	1,77	0,90	0,52	0,23	0,41
0,6 x VK/CZ	-0,24	-0,21	-0,16	0,00	0,07
1,0 x Tržby/A	3,64	3,79	2,88	1,27	2,01
Z – skóre	5,82	5,23	3,81	1,75	2,78



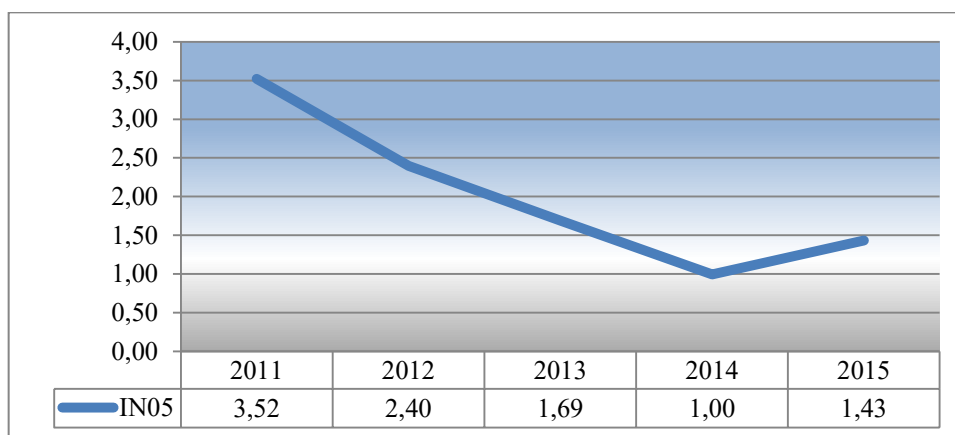
Obrázek 34 Z – skóre vybrané společnosti v letech 2011 – 2012 (vlastní zpracování)

4.7.2 Index IN05

Z níže uvedeného obrázku (obr. č. 34) lze vyčíst, že se vybraná společnost v letech 2014 a 2015 dostala z kladných hodnot vyšších než 1,6 do tzv. šedého pásma. Podle indexu IN05 se jedná o nevyhraněnou situaci. Není zřejmé, zda podnik tvoří hodnotu či nikoliv. Tento pokles byl pravděpodobně ovlivněn snižujícím se poměrem ukazatele EBIT k celkovým aktivům. V roce 2015 došlo ve společnosti ke snížení aktiv, což napomohlo zvýšení hodnoty indexu a přiblížení se k mezní hranici 1,6, kdy v podniku dochází ke tvorbě hodnoty a dosažení uspokojivé finanční situace.

Tabulka 14 Výpočet IN05 vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

Vybraná společnost	2011	2012	2013	2014	2015
0,13 x A/CZ	0,08	0,09	0,10	0,13	0,14
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,34	0,20	0,14	0,18	0,21
3,97 x EBIT/A	2,12	1,08	0,62	0,27	0,50
0,21 x V/A	0,81	0,82	0,67	0,29	0,44
0,09 x OA/(Krátk. záv. a bank. úvěry)	0,17	0,21	0,17	0,12	0,13
IN05	3,52	2,40	1,69	1,00	1,43



Obrázek 35 IN05 vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

4.7.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Pro účely vyjádření ekonomické přidané hodnoty jsem zvolila orientační výpočet, který využívá čistý zisk (ČZ), náklady na vlastní kapitál (r_e) a vlastní kapitál (VK). Hodnoty nákladů na vlastní kapitál jsem převzala z dat poskytnutých Ministerstvem průmyslu a obchodu. Na základě výsledků uvedených v tabulce č. 15 lze konstatovat, že společnost přinášela lepší zhodnocení kapitálu, než kterého by bylo možné dosáhnout jinou formou in-

vestování při stejné míře rizika. Během analyzovaných let výsledek ekonomické přidané hodnoty nedosáhl záporných čísel, tudíž tvořil hodnotu pro své vlastníky.

Tabulka 15 Výpočet ekonomické přidané hodnoty vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

Vybraná společnost	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý zisk	12 335	5 004	2 388	3 222	5 152
re	14,35%	14,56%	14,17%	11,73%	9,60%
VK	-17 934	-12 929	-10 542	180	5 186
EVA	14 909	6 886	3 882	3 201	4 654

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Nedílnou součástí analýzy účetních výkazů s využitím metod a postupů finanční analýzy je závěrečné shrnutí vypočítaných hodnot zvolených ukazatelů a zjištěných údajů, případně návrh doporučení, jež by mohla v budoucnu vést ke zlepšení současného stavu analyzované společnosti.

Vstupní data byla čerpána především z účetních výkazů a výročních zpráv vybraného podniku. Pro objektivní posouzení jeho finanční pozice byly při výpočtech použity údaje za pět po sobě jdoucích účetních období. Samotné analýze účetních výkazů předcházelo představení společnosti, její hlavní podnikatelské činnosti včetně vývoje personální politiky. Pro bližší pochopení hospodaření podniku a vnitřních a vnějších ovlivňujících faktorů byla provedena SWOT analýza. Za důležité také považuji provedení základní charakteristiky odvětví, ve kterém společnost podniká.

Majetkovou strukturou se analyzovaný podnik velmi liší od odvětvového průměru, kde je majetek obvykle tvořen z 55% oběžnými aktivy a 45% dlouhodobý majetkem. U vybrané společnosti dosahoval dlouhodobý majetek záporných hodnot v prvních třech analyzovaných letech v důsledku vykazování oceňovacího rozdílu k nabitému majetku. Tento oceňovací rozdíl vznikl při vydražení podniku v likvidaci ve veřejné dobrovolné dražbě. V následujících dvou letech se situace o něco změnila v důsledku pořízení nového dlouhodobého majetku. Velká část majetku byla pořízena v rámci projektu Operačního programu Podnikání a inovace (OPPI). Společnost se tak složením majetku přiblížila odvětví, kdy v roce 2015 tvořily majetek z 57% oběžná aktiva a 42% dlouhodobý majetek. Co se týká vlastnické struktury, z výsledků horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že se na pasivech společnosti podílí z velké části cizí kapitál. Společnost hodně využívá k financování svých aktiv prostředky z cizích zdrojů, v roce 2015 tvoří cizí zdroje 90% všech pasiv. Tato skutečnost s sebou přináší vyšší riziko spojené s neschopností splácet své závazky. Podnik vykazuje zápornou hodnotu vlastního kapitálu v důsledku neuhrazené ztráty z minulých let. I když došlo v roce 2014 ke zvýšení základního kapitálu z částky 200 tis. Kč na částku 7 700 tis. Kč, i tak se vlastní kapitál podílí na pasivech maximálně z 10%, a to až v roce 2015. Pasiva společnosti se tak stejně jako její aktiva velmi liší svým složením od odvětvového průměru, kde se cizí zdroje podílejí na vlastnické struktuře nej-

více z 52%. Vybraný podnik by se měl do budoucna snažit přiblížit vlastnické strukturu v odvětví, méně se zadlužovat a více využívat k financování majetku vlastní kapitál.

Za pozitivní informaci považují, že hospodářský výsledek dosahoval ve všech analyzovaných letech kladných hodnot a bylo tak možné postupně uhrazovat ztrátu z minulých let přídělem ze zisku po zdanění. Přesto, že nastal velký pokles oproti nejúspěšnějšímu roku 2011, od roku 2013 se společnost vrátila k rostoucímu trendu zvyšování výsledku hospodaření. Došlo ke zvýšení poptávky zahraničních odběratelů po výrobcích, zejména z Německa a Slovenska, přičemž export společnosti tvořil za rok 2015 56% celkového objemu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Pro budoucí kladné hospodářské výsledky a jejich zvyšování je vhodné se soustředit nejen na zkvalitnění marketingové strategie a propagace, ale i na vývoj nákladů a jejich optimalizaci. Lze omezit plýtvání výrobním materiálem, motivovat zaměstnance k plnění norem a ke kvalitně odvedené práci, jak už pozitivní motivací ve formě prémie za splnění podmínek, či negativní ve formě drobné sankce při nesplnění pracovních povinností. Společnost je také hodně zadlužená a čerpá úvěry od více různých poskytovatelů a institucí, proto by bylo žádoucí provést průzkum možností refinancování či konsolidace úvěrů, případně se snažit si zajistit výhodnější podmínky a tím snížit nákladové úroky.

Jak bylo zjištěno z analýzy čistého pracovního kapitálu, ve všech sledovaných letech podnik vykazoval jeho kladné hodnoty. Krátkodobý majetek tak převyšuje krátkodobé závazky. Pokud by muselo dojít ke splacení všech krátkodobých závazků, společnost by je mohla uhradit z oběžných aktiv.

Při analýze bylo využito také nejčastěji používaných nástrojů finanční analýzy, a to poměrových ukazatelů. Kvůli nedostatku informací plynoucích z leasingových smluv nebyl v majetku a závazcích započítán majetek pořízený formou leasingu, tudíž reálná výše rentability může být díky tomuto zkreslení nižší. Rentabilita celkového kapitálu se dostala v posledních dvou letech do kladných čísel a začala tak nabývat uspokojivých hodnot. Rentabilita celkového kapitálu a rentabilita tržeb je na tom o něco hůře než odvětví, od roku 2011 tyto ukazatele nabývaly klesajících hodnot, nicméně po poklesu obou ukazatelů došlo v roce 2015 k růstu díky zvyšující se ziskové marži, jak vyplývá z pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu. Ukazatele běžné a pohotové likvidity se ve všech letech pohybují v rozmezí doporučených hodnot a drží se tak optimálního trendu. Hotovostní likvidita dosahovala též pozitivních výsledků, kromě roku 2014 a 2015, kdy mírně klesla pod doporučené hodnoty a společnosti tak mohlo hrozit riziko spojené s neschopnos-

tí splácet své krátkodobé závazky. Zadluženost společnosti postupně klesala, ale i tak dosahovala vysokých hodnot, v roce 2015 činila 90%, přičemž doporučená hodnota je 50%. Cizí zdroje jsou sice pro podnik levnější než vlastní kapitál, avšak příliš vysoké zadlužení je hodně rizikové. V roce 2011, 2014 a 2015 došlo ve společnosti k porušení zlatého pravidla financování a nastala tak situace, kdy byla část dlouhodobého majetku kryta krátkodobými zdroji. Obrat aktiv se ve všech sledovaných letech držel vyšších hodnot, než tomu bylo u odvětví. Dá se říci, že společnost efektivně využívala svůj majetek. Také doba obratu zásob se v posledních letech držela klesajícího trendu. Nedocházelo tak k vázání kapitálu ve formě zásob po nadměrně dlouhou dobu a kapitál tak mohl být efektivněji využíván. Negativně hodnotím srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Vybraná společnost byla nucena hradit své závazky po většinu let dříve, než docházelo k inkasování pohledávek. Neefektivní řízení pohledávek a závazků mohlo mít za následek narušení plynulého provozu podniku, proto by společnost měla usilovat o situaci opačnou. Aby se předešlo této situaci, podnik by měl být obezřetnější při spolupráci s problémovými zákazníky a snažit se o získání a udržení si solventních odběratelů.

V závěru bylo použito souhrnných ukazatelů pro získání podrobnějších informací o finančním stavu a zdraví podniku. Dle Altmanova modelu a Indexu IN05 dosahovala vybraná společnost uspokojivých výsledků s výjimkou posledních dvou let. V roce 2014 a 2015 hodnoty ukazatelů spadly to tzv. šedé zóny a společnost se tak nacházela v nevyhraněné finanční situaci, přičemž dle Z – skóre došlo v roce 2014 dokonce k poklesu až pod nejnižší hranici šedé zóny. Podnik se tak dostal do oblasti s rizikem možného bankrotu a pravděpodobných velkých finančních problémů. Již následující rok se podniku podařilo z této nízké hodnoty vrátit zpět k nevyhraněné situaci. Analyzovaná společnost by měla usilovat o snížení zadluženosti a zvýšení likvidity. Na základě kladných výsledků ukazatele Eva společnost ve všech analyzovaných letech tvořila hodnotu pro své vlastníky. Nicméně je nutné konstatovat, že výsledky jsou pouze orientační, neboť byl při výpočtu použit zjednodušený vzorec.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zpracování teoretických poznatků týkajících se analýzy účetních výkazů s využitím prvků finanční analýzy a následné provedení analýzy účetních výkazů vybrané společnosti. Na základě výsledků byla zhodnocena ekonomická situace podniku a navrženy opatření vedoucí k efektivnějšímu finančnímu řízení.

V rámci teoretické části byly shrnuty dosavadní informace a poznatky týkající se oblasti analýzy účetních výkazů a jejího využití pro řízení podniku. Informace byly čerpány především z literárních zdrojů a byly zaměřeny na vymezení podstaty účetnictví a účetních výkazů, především rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Dále byly definovány postupy finanční analýzy a pojmy jako jsou absolutní, rozdílové, poměrové či souhrnné ukazatele.

Praktická část byla zaměřena na aplikování teoretických poznatků a provedení zhodnocení finančního stavu konkrétní vybrané společnosti. Nejprve byl představen analyzovaný podnik, jeho hlavní podnikatelská činnost a odvětví, ve kterém působí. Následně byl proveden rozbor finančního zdraví s komentářem a porovnáním s odvětvím za účetní období 2011 až 2015. Veškeré výpočty byly v souladu s postupy a metodami finanční analýzy. V závěru byly shrnuty veškeré výsledky analýzy a vytyčeny návrhy a doporučení, jež by mohly vést v budoucnu ke zlepšení stávající hospodářské situace.

Domnívám se, že bakalářská práce splnila svůj cíl a byla zpracována dle stanoveného zadání a zásad pro vypracování.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 99 s. ISBN 802471115x.

BERK, Jonathan B a Peter M DEMARZO, 2014. *Corporate finance*. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, xxxii, 1104 stran. ISBN 978-0-273-79202-4.

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. *Mpo.cz* [online]. ©2012 [cit. 2017-03-31]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *Mpo.cz* [online]. ©2015 [cit. 2017-03-31]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. In: *Mpo.cz* [online]. ©2016 [cit. 2017-03-31]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana, 2012. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20., aktualizované vydání. Praha: Polygon, 440 s. ISBN 978-80-7273-169-5.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 551 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4574-9.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2013. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2013*. 6. přepracované vydání. Praha: 1. VOX. ISBN 978-80-87480-20-5.

PILÁTOVÁ, Jana, 2015. *Zákon o účetnictví s komentářem: s účinností od 1. 1. 2016*. Praha: Grada Publishing, 95 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-5804-6.

RUBÁKOVÁ, Věra, 2015. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. 9. vyd. Praha: Grada Publishing, 192 stran. ISBN 978-80-247-5497-0.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015 *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 stran. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, v, 154 s. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2016. *Základy finančního účetnictví*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 191 s. ISBN 978-80-7380-612-5.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
C	Kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti
CK	Cizí kapitál
CKdl	Cizí kapitál dlouhodobý
CKkr	Cizí kapitál krátkodobý
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FM	Finanční majetek
IČO	Identifikační číslo
KS	Konečný stav
N	Náklady
NOPAT	Čistý provozní výsledek hospodaření
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
PS	Počáteční stav

re	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
WACC	Průměrné vážené náklady na kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1</i> <i>Vzájemná provázanost účetních výkazů (Šteker, Otrusínová, 2016, str. 236)</i>	21
<i>Obrázek 2</i> <i>Schéma čistého pracovního kapitálu (Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 40)</i>	28
<i>Obrázek 3</i> <i>Du Pontův rozklad (Růčková, 2015, str. 76)</i>	34
<i>Obrázek 4</i> <i>Vývoj průměrného počtu zaměstnanců (vlastní zpracování)</i>	37
<i>Obrázek 5</i> <i>SWOT analýza vybraného podniku (vlastní zpracování)</i>	39
<i>Obrázek 6</i> <i>Vývoj majetkové struktury podniku (vlastní zpracování)</i>	42
<i>Obrázek 7</i> <i>Vývoj majetkové struktury v odvětví (vlastní zpracování)</i>	43
<i>Obrázek 8</i> <i>Vývoj vlastnické struktury podniku (vlastní zpracování)</i>	44
<i>Obrázek 9</i> <i>Vývoj vlastnické struktury v odvětví (vlastní zpracování)</i>	45
<i>Obrázek 10</i> <i>Vývoj složek zisku vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 v tis. Kč (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Obrázek 11</i> <i>Rozdělení výsledku hospodaření vybrané společnosti v tis. Kč (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Obrázek 12</i> <i>Vývoj čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	50
<i>Obrázek 13</i> <i>Ukazatele rentability u vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	51
<i>Obrázek 14</i> <i>Porovnání ROE vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Obrázek 15</i> <i>Porovnání ROA vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Obrázek 16</i> <i>Porovnání ROS vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Obrázek 17</i> <i>Ukazatele likvidity u vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	53
<i>Obrázek 18</i> <i>Porovnání likvidity III. stupně vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	54
<i>Obrázek 19</i> <i>Porovnání likvidity II. stupně vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	54
<i>Obrázek 20</i> <i>Porovnání likvidity I. stupně vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	54
<i>Obrázek 21</i> <i>Ukazatele zadluženosti u vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	55
<i>Obrázek 22</i> <i>Srovnání celkové zadluženosti vybrané společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	56
<i>Obrázek 23</i> <i>Srovnání míry zadluženosti vybrané společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)</i>	56

<i>Obrázek 24 Srovnání krytí DM dlouhodobými zdroji vybrané společnosti s odvětvím (vlastní zpracování).....</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 25 Srovnání obratu aktiv vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování).....</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 26 Ukazatele aktivity u vybraného podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>58</i>
<i>Obrázek 27 Doba obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti (vlastní zpracování).....</i>	<i>58</i>
<i>Obrázek 28 Srovnání doby obratu zásob vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování).....</i>	<i>59</i>
<i>Obrázek 29 Srovnání doby obratu pohledávek vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování).....</i>	<i>59</i>
<i>Obrázek 30 Srovnání doby obratu závazků vybraného podniku s odvětvím (vlastní zpracování).....</i>	<i>60</i>
<i>Obrázek 31 Spider analýza vybrané společnosti v porovnání s odvětvím za rok 2015 (vlastní zpracování).....</i>	<i>61</i>
<i>Obrázek 32 Bližší pohled na spider analýzu vybrané společnosti v porovnání s odvětvím za rok 2015 (vlastní zpracování).....</i>	<i>61</i>
<i>Obrázek 33 Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti v letech 2013 – 2015 (vlastní zpracování).....</i>	<i>62</i>
<i>Obrázek 34 Z – skóre vybrané společnosti v letech 2011 – 2012 (vlastní zpracování).....</i>	<i>63</i>
<i>Obrázek 35 IN05 vybrané společnosti v letech 2011 – 2012 (vlastní zpracování).....</i>	<i>64</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Porovnání finančního a manažerského účetnictví (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 25)</i>	<i>12</i>
<i>Tabulka 2 Struktura rozvahy (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 22).....</i>	<i>16</i>
<i>Tabulka 3 Složky zisku (Knápková, Pavelková, Šteker (2013, str. 44)</i>	<i>18</i>
<i>Tabulka 4 Majetková struktura podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 5 Vlastnická struktura podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 6 Výnosy vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování).....</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 8 Vertikální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 9 Náklady vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování).....</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 10 Horizontální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování).....</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 12 Srovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti s odvětvím za rok 2015 (vlastní zpracování)</i>	<i>60</i>
<i>Tabulka 13 Výpočet Z – skóre vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)</i>	<i>63</i>
<i>Tabulka 14 Výpočet IN05 vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 15 Výpočet ekonomické přidané hodnoty vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 16 Aktiva vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (Rozvaha vybrané společnosti 2011 – 2015).....</i>	<i>78</i>
<i>Tabulka 17 Pasiva vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (Rozvaha 2011 – 2015).....</i>	<i>80</i>
<i>Tabulka 18 Výkaz zisku a ztrát vybrané společnosti (VZZ 2011 – 2015)</i>	<i>82</i>
<i>Tabulka 19 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>84</i>
<i>Tabulka 20 Horizontální a vertikální analýza vlastnické struktury podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>85</i>
<i>Tabulka 21 Horizontální a vertikální analýza výnosů podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>86</i>
<i>Tabulka 22 Horizontální a vertikální analýza nákladů podniku (vlastní zpracování)</i>	<i>86</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha PI: Rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybrané společnosti

Příloha PII: Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát vybrané společnosti

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA A VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tabulka 16 Aktiva vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (Rozvaha vybrané společnosti 2011 – 2015)

Rozvaha – Aktiva v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	26 104	24 511	29 301	76 915	52 655
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	-4 950	-3 855	-2 591	25 887	22 137
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	162	75	25	188	115
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumné a činnosti					
Software	162	75	25	188	115
Ocenitelná práva					
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	-5 112	-3 930	-2 616	25 699	22 022
Pozemky	596	596	596	596	596
Stavby	13 474	12 988	12 501	12 491	17 703
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 147	5 247	5 300	6 632	20 959
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Základní stádo a tažná zvířata					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		64	1 072	8 009	608
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		1 381		17 936	
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-26 329	-24 206	-22 085	-19 965	-17 844
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách					
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
Oběžná aktiva	30 893	26 718	30 669	50 176	29 921
Zásoby	9 734	7 456	10 024	12 629	10 983
Materiál	3 848	3 854	4 067	4 304	4 156
Nedokončená výroba a polotovary	3 803	1 896	3 604	5 514	4 737
Výrobky	2 083	1 706	2 353	2 811	2 090
Zvířata					

Rozvaha – Aktiva v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Zboží					
Poskytnuté zálohy na zásoby					
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka					
Krátkodobé pohledávky	12 021	9 813	15 345	31 742	17 001
Pohledávky z obchodních vztahů	12 015	10 132	15 339	12 889	16 978
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		-325			
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky					
Krátkodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky	6	6	6	18 853	23
Krátkodobý finanční majetek	9 138	9 449	5 300	5 805	1 937
Peníze	359	508	447	485	5
Účty v bankách	8 779	8 941	4 853	5 320	1 932
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	161	1 648	1 223	852	597
Náklady příštích období	161	1 648	1 222	814	536
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období			1	38	61

Tabulka 17 Pasiva vybrané společnosti v letech 2011 – 2015 (Rozvaha 2011 – 2015)

Rozvaha – Pasiva v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	26 104	24 511	29 301	76 915	52 655
Vlastní kapitál	-17 934	-12 929	-10 542	180	5 186
<i>Základní kapitál</i>	200	200	200	7 700	7 700
Základní kapitál	200	200	200	7 700	7 700
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
Změny základního kapitálu					
<i>Kapitálové fondy</i>	0	0	0	0	0
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	0	10	20	20	20
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		10	20	20	20
Statutární a ostatní fondy					
<i>Výsledek hospodaření z minulých let</i>	-30 469	-18 143	-13 150	-10 762	-7 686
Nerozdělený zisk minulých let					
Neuhrazená ztráta minulých let	-30 469	-18 143	-13 150	-10 762	-7 879
Jiný výsledek hospodaření minulých let					193
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	12 335	5 004	2 388	3 222	5 152
Cizí zdroje	44 038	37 438	39 790	76 597	47 412
<i>Rezervy</i>	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy					
<i>Dlouhodobé závazky</i>	27 500	7 500	7 500	22 132	16 210
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	27 500	7 500	7 500		
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky				22 132	15 934
Odložený daňový závazek					276
<i>Krátkodobé závazky</i>	16 538	11 367	16 576	34 208	16 926
Závazky z obchodních vztahů	7 637	6 016	9 280	11 606	10 859
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	4 057	1 734	1 760	1 825	1 895
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vli-					

Rozvaha – Pasiva v tis. Kč	Účetní období				
	2011	2012	2013	2014	2015
vem					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	2 987	2 280	2 929	2 882	2 964
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	1 689	1 254	1 667	1 576	1 633
Stát - daňově závazky a dotace	165	83	940	16 319	-425
Krátkodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	3				
Jiné závazky					
Bankovní úvěry a výpomoci	0	18 571	15 714	20 257	14 276
Bankovní úvěry dlouhodobé		18 571	15 714	16 497	11 248
Krátkodobé bankovní úvěry				3 760	3 028
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení	0	2	53	138	57
Výdaje příštích období		2	53	138	57
Výnosy příštích období					

Tabulka 18 Výkaz zisku a ztrát vybrané společnosti (VZZ 2011 – 2015)

Číslo řádku	Označení	Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	Účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
1	I	Tržby za prodej zboží					
2	A	Náklady vynaložené na prodej zboží					
3	+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
4	II	Výkony	96 798	92 902	89 252	102 868	107 562
5	II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	94 712	92 624	83 872	97 201	105 143
6	II. 2	Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby	1 294	-584	4 217	4 381	849
7	II. 3	Aktivace	792	862	1 163	1 286	1 570
8	B	Výkonová spotřeba	27 267	31 181	29 454	35 446	36 641
9	B. 1	Spotřeba materiálu a energie	18 247	20 297	18 412	23 016	24 024
10	B. 2	Služby	9 020	10 884	11 042	12 430	12 617
11	+	Přidaná hodnota	69 531	61 721	59 798	67 422	70 921
12	C	Osobní náklady	52 692	50 054	52 555	58 518	59 527
13	C. 1	Mzdové náklady	37 541	35 031	36 508	39 844	40 637
14	C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	420	676	993	2 002	2 104
15	C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 948	12 322	12 943	14 308	14 530
16	C. 4	Sociální náklady	1 783	2 025	2 111	2 364	2 256
17	D	Daně a poplatky	59	62	102	103	95
18	E	Odpisy investičního majetku	3 108	3 229	3 558	2 959	4 152
19	III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	317	334	437	700	513
20	III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	102	27	200	144	103
21	III. 2	Tržby z prodeje materiálu	215	307	237	556	410
22	F	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	44	53	16	34	49
23	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku					
24	F.2	Prodaný materiál	44	53	16	34	49
25	G	Změna stavu rezerv a opravných položek	-435	550	-1 387	-33	-1 373
26	IV.	Ostatní provozní výnosy	2 268	2 168	2 153	2 421	2 843
27	H	Ostatní provozní náklady	2 210	1 958	2 740	2 682	4 239
28	V.	Převod provozních výnosů					
29	I.	Převod provozních nákladů					
29	*	Provozní výsledek hospodaření	14 438	8 317	4 804	6 280	7 588
30	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů					
31	J.	Prodané cenné papíry a vklady					
32	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
33	VII. 1	Výnosy z CP a vkladů ve skupině					
34	VII. 2	Výnosy z ostatních CP a vkladů					
35	VII. 3	Výnosy z ostatních finančních investic					
36	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					

Číslo řádku	Označení	Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	Účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
37	K.	Náklady finančního majetku					
38	IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů					
39	L.	Náklady z přecenění CP a derivátů					
40	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
41	X.	Výnosové úroky	1	1			
42	N.	Nákladové úroky	1 631	1 333	1 320	1 143	1 234
43	XI.	Ostatní finanční výnosy	1 284	538	1 185	476	287
44	O	Ostatní finanční náklady	1 776	2 213	1 403	1 489	1 299
45	XII.	Převod finančních výnosů					
46	P.	Převod finančních nákladů					
47	*	Finanční výsledek hospodaření	-2 122	-3 007	-1 538	-2 156	-2 246
48	Q.	<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	0	325	892	902	190
49	Q1.	splatná		325	892	902	252
50	Q2.	odložená					-62
51	**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	12 316	4 985	2 374	3 222	5 152
52	XIII.	Mimořádné výnosy	19	19	14		
53	R.	Mimořádné náklady					
54	S.	<i>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</i>	0	0	0	0	0
55	S1.	splatná					
56	S2.	odložená					
57	*	Mimořádný výsledek hospodaření	19	19	14	0	0
58	T	Převod podílu na HV společníkům					
59	***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku	12 335	5 004	2 388	3 222	5 152
60		Výsledek hospodaření před zdaněním	12 335	5 329	3 280	4 124	5 342

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tabulka 19 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku (vlastní zpracování)

Rozvaha - Aktiva	Horizontální analýza v % změně				Vertikální analýza v %				
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	-6,10	19,54	162,50	-31,54	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	22,12	32,79	1 099,11	-14,49	-18,96	-15,73	-8,84	33,66	42,04
<i>DNM</i>	-53,70	-66,67	652,00	-38,83	0,62	0,31	0,09	0,24	0,22
Software	-53,70	-66,67	652,00	-38,83	0,62	0,31	0,09	0,24	0,22
<i>DHM</i>	23,12	33,44	1 082,38	-14,31	-19,58	-16,03	-8,93	33,41	41,82
Pozemky	0,00	0,00	0,00	0,00	2,28	2,43	2,03	0,77	1,13
Stavby	-3,61	-3,75	-0,08	41,73	51,62	52,99	42,66	16,24	33,62
Samostatné movite věci	-26,58	1,01	25,13	216,03	27,38	21,41	18,09	8,62	39,80
Nedokončený DHM	x	1 575,00	647,11	-92,41	0,00	0,26	3,66	10,41	1,15
Poskytnuté zálohy na DHM	x	-100,00	x	-100,00	0,00	5,63	0,00	23,32	0,00
Oceň. rozdíl k nabyt. maj.	8,06	8,76	9,60	10,62	-100,86	-98,76	-75,37	-25,96	-33,89
Oběžná aktiva	-13,51	14,79	63,60	-40,37	118,35	109,00	104,67	65,24	56,82
<i>Zásoby</i>	-23,40	34,44	25,99	-13,03	37,29	30,42	34,21	16,42	20,86
Materiál	0,16	5,53	5,83	-3,44	14,74	15,72	13,88	5,60	7,89
Nedokončená výroba	-50,14	90,08	53,00	-14,09	14,57	7,74	12,30	7,17	9,00
Výrobky	-18,10	37,92	19,46	-25,65	7,98	6,96	8,03	3,65	3,97
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-18,37	56,37	106,86	-46,44	46,05	40,04	52,37	41,27	32,29
Pohl. z obchodních vztahů	-15,67	51,39	-15,97	31,72	46,03	41,34	52,35	16,76	32,24
Pohl. za společníky,...	x	x	x	x	0,00	-1,33	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	314 117	-99,88	0,02	0,02	0,02	24,51	0,04
<i>KFM</i>	3,40	-43,91	9,53	-66,63	35,01	38,55	18,09	7,55	3,68
Peníze	41,50	-12,01	8,50	-98,97	1,38	2,07	1,53	0,63	0,01
Účty v bankách	1,85	-45,72	9,62	-63,68	33,63	36,48	16,56	6,92	3,67
Časové rozlišení	923,60	-25,79	-30,34	-29,93	0,62	6,72	4,17	1,11	1,13
Náklady příštích období	923,60	-25,85	-33,39	-34,15	0,62	6,72	4,17	1,06	1,02
Příjmy příštích období	x	x	3 700,00	60,53	0,00	0,00	0,00	0,05	0,12

Tabulka 20 Horizontální a vertikální analýza vlastnické struktury podniku (vlastní zpracování)

Rozvaha - pasiva	Horizontální analýza v % změně				Vertikální analýza v %				
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	-6,10	19,54	162,50	-31,54	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	27,91	18,46	101,71	2781,11	-68,70	-52,75	-35,98	0,23	9,85
<i>Základní kapitál</i>	0,00	0,00	3750,00	0,00	0,77	0,82	0,68	10,01	14,62
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>									
Zákonný rezervní fond	x	100,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,07	0,03	0,04
VH z minulých let	40,45	27,52	18,16	28,58	-116,72	-74,02	-44,88	-13,99	-14,60
Neuhr. ztráta minulých let	40,45	27,52	18,16	26,79	-116,72	-74,02	-44,88	-13,99	-14,96
Jiný VH minulých let	x	x	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37
VH běžného účet. období	-59,43	-52,28	34,92	59,90	47,25	20,42	8,15	4,19	9,78
Cizí zdroje	-14,99	6,28	92,50	-38,10	168,70	152,74	135,80	99,59	90,04
Dlouhodobé závazky	-72,73	0,00	195,09	-26,76	105,35	30,60	25,60	28,77	30,79
Závazky k ovládaným os.	-72,73	0,00	x	x	105,35	30,60	25,60	0,00	0,00
Jiné závazky	x	x	x	-28,00	0,00	0,00	0,00	28,77	30,26
Odložený daňový závazek	x	x	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52
Krátkodobé závazky	-31,27	45,83	106,37	-50,52	63,35	46,38	56,57	44,48	32,15
Závazky z obch. vztahů	-21,23	54,26	25,06	-6,44	29,26	24,54	31,67	15,09	20,62
Závazky k ovládaným os.	-57,26	1,50	3,69	3,84	15,54	7,07	6,01	2,37	3,60
Závazky k zaměstnancům	-23,67	28,46	-1,60	2,85	11,44	9,30	10,00	3,75	5,63
Záv. ze s. zab. a zdrav. poj.	-25,75	32,93	-5,46	3,62	6,47	5,12	5,69	2,05	3,10
Stát - daň. závazky a dotace	-49,70	1032,53	1636,06	-102,60	0,63	0,34	3,21	21,22	-0,81
Dohadné účty pasivní	x	x	x	x	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankovní úvěry	x	-15,38	28,91	-29,53	0,00	75,77	53,63	26,34	27,11
Bankovní úvěry dlouhod.	x	-15,38	4,98	-31,82	0,00	75,77	53,63	21,45	21,36
Krátkodob. bankovní úvěry	x	x	x	-19,47	0,00	0,00	0,00	4,89	5,75
Časové rozlišení	x	2550,00	160,38	-58,70	0,00	0,01	0,18	0,18	0,11
Výdaje příštích období	x	2550,00	160,38	-58,70	0,00	0,01	0,18	0,18	0,11

Tabulka 21 Horizontální a vertikální analýza výnosů podniku (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	Horizontální analýza v % změně				Vertikální analýza v %				
	2011/1 2	2012/1 3	2013/1 4	2014/1 5	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	-4,02	-3,93	15,26	4,56	96,14	96,81	95,93	96,62	96,72
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	-2,20	-9,45	15,89	8,17	94,07	96,52	90,15	91,30	94,55
<i>Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby</i>	-145,13	822,09	3,89	-80,62	1,29	-0,61	4,53	4,11	0,76
<i>Aktivace</i>	8,84	34,92	10,58	22,08	0,79	0,90	1,25	1,21	1,41
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5,36	30,84	60,18	-26,71	0,31	0,35	0,47	0,66	0,46
Ostatní provozní výnosy	-4,41	-0,69	12,45	17,43	2,25	2,26	2,31	2,27	2,56
Výnosové úroky	0,00	x	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	-58,10	120,26	-59,83	-39,71	1,28	0,56	1,27	0,45	0,26
Mimořádné výnosy	0,00	-26,32	x	x	0,02	0,02	0,02	0,00	0,00
VÝNOSY CELKEM	-4,69	-3,04	14,43	4,45	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Tabulka 22 Horizontální a vertikální analýza nákladů podniku (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	Horizontální analýza v % změně				Vertikální analýza v %				
	2011/1 2	2012/1 3	2013/1 4	2014/1 5	2011	2012	2013	2014	2015
Výkonová spotřeba	14,35	-5,54	20,34	3,37	30,86	34,28	32,49	34,33	34,55
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	11,23	-9,29	25,01	4,38	20,65	22,31	20,31	22,29	22,65
<i>Služby</i>	20,67	1,45	12,57	1,50	10,21	11,97	12,18	12,04	11,90
Osobní náklady	-5,01	5,00	11,35	1,72	59,64	55,03	57,97	56,68	56,13
Daně a poplatky	5,08	64,52	0,98	-7,77	0,07	0,07	0,11	0,10	0,09
Odpisy investičního majetku	3,89	10,19	-16,84	40,32	3,52	3,55	3,92	2,87	3,92
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	20,45	-69,81	112,50	44,12	0,05	0,06	0,02	0,03	0,05
Změna stavu rezerv a opravných položek	226,44	-352,18	97,62	-4 061	-0,49	0,60	-1,53	-0,03	-1,29
Ostatní provozní náklady	-11,40	39,94	-2,12	58,05	2,50	2,15	3,02	2,60	4,00
Nákladové úroky	-18,27	-0,98	-13,41	7,96	1,85	1,47	1,46	1,11	1,16
Ostatní finanční náklady	24,61	-36,60	6,13	-12,76	2,01	2,43	1,55	1,44	1,22
Daň z příjmů za běžnou činnost	x	174,46	1,12	-78,94	0,00	0,36	0,98	0,87	0,18
NÁKLADY CELKEM	2,95	-0,34	13,89	2,72	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00