

# **Finanční analýza firmy XY, s. r. o. za účelem zhodnocení hospodaření v letech 2007–2010**

Markéta Vysloužilová

---

Bakalářská práce  
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2010/2011

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta VYSLOUŽILOVÁ**  
Osobní číslo: **M080818**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza firmy XY, s. r. o. za účelem  
zhodnocení hospodaření v letech 2007 – 2010**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se k finanční analýze.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte sledovanou firmu.
- S využitím odborné literatury a podnikových informací provedte finanční analýzu firmy.
- Zhodnoťte vypočtené ukazatele.
- Na základě zhodnocení navrhněte firmě možnosti zlepšení hospodaření.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha :  
Ediční oddělení VŠE Praha, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : Aspi, 2008. 208 s.  
ISBN 978-80-7357-392-8.

[3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: Krok za krokem. 2. vyd. Praha : C. H.  
Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

[4] PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 1.  
vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN 80-247-1046-3.

[5] VALACH, T. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN  
80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Eva Heczková, Ph.D.**

Vyšší odborná škola ekonomická

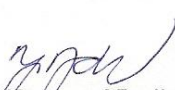
Datum zadání bakalářské práce:

**25. února 2011**

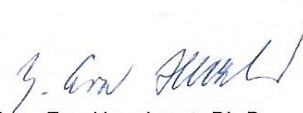
Termín odevzdání bakalářské práce:

**29. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 25. března 2011

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



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

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
  - bez omezení;
  - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

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

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

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

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

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

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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně .....

.....

---

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

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výtěžku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výtěžku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je shrnout základní poznatky týkající se finanční analýzy a na základě těchto poznatků provést finanční analýzu firmy XY, s. r. o. a zhodnotit hospodaření firmy v letech 2007 – 2010. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část práce se zabývá popisem finanční analýzy a jejích metod. Praktická část obsahuje základní informace o firmě. Dále následuje samotná finanční analýza firmy, k jejíž provedení jsou použity metody a postupy popsané v teoretické části. Na základě této analýzy jsou následně navrhována možná řešení pro zlepšení hospodaření firmy.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, aktivita, rentabilita, zadluženost, horizontální a vertikální analýza

## **ABSTRACT**

The goal of this bachelor thesis is to summarize the basic knowledge of the financial analysis and on the basis of these findings make a financial analysis of the company XY, Ltd. and to evaluate the economy of the company in years 2007-2010. This thesis is divided into the theoretical and practical part. The theoretical part deals with the description of the financial analysis and its methods. The practical part consists of the basic information about the company. Next, the financial analysis is proceeded and there are methods and processes described in the theoretical part for its realization. On the basis of this analysis, there are suggested possible solutions for this company economy improvement.

Keywords: financial analysis, balance-sheet, profit and loss, market liquidity, activity, profitability, debt, horizontal and vertical analysis.

Na začátek této práce bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za odborné vedení a pomoc při zpracování mé bakalářské práce a dále firmě za poskytnutí podkladů, bez nichž by realizace bakalářské práce nebyla možná.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 ZDROJE INFORMACÍ .....	12
1.1.1 Rozvaha .....	13
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty .....	14
1.1.3 Příloha k účetní závěrce .....	14
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
<b>2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>17</b>
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	17
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	18
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	19
2.3.1 Ukazatele likvidity .....	20
2.3.2 Ukazatele aktivity .....	21
2.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	23
2.3.4 Ukazatele rentability.....	24
2.4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ .....	25
2.4.1 Du Ponte .....	26
2.4.2 Altmanův model bankrotu.....	26
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>27</b>
<b>3 ČINNOST A HISTORIE FIRMY XY, S. R. O.</b> .....	<b>28</b>
3.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE .....	28
3.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....	30
<b>4 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ</b> .....	<b>31</b>
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	31
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	37
4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	43
4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	47
<b>5 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b> .....	<b>50</b>
<b>6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>52</b>
6.1 ANALÝZA LIKVIDITY .....	52
6.2 ANALÝZA AKTIVITY .....	55
6.3 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	58
6.4 ANALÝZA RENTABILITY.....	61
<b>7 ANALÝZA SOUHRNNÝCH INDEXŮ HODNOCENÍ</b> .....	<b>65</b>
7.1 DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY .....	65
7.2 ALTMANŮV MODEL .....	66
<b>8 ZHODNOCENÍ VÝLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO FIRMU XY, S. R. O.</b> .....	<b>68</b>
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>71</b>
<b>RESUMÉ</b> .....	<b>72</b>



<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>73</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>75</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>76</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>77</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>78</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>79</b>

## ÚVOD

V současné době je velice důležitá znalost finanční situace podniku, jeho finanční stability, likvidity a rentability. Poskytovat informace tohoto druhu je úkolem pro finanční analýzu. Zájemci o tyto informace jsou nejen manažeři odpovědní za dlouhodobou prosperitu podniku, ale také banky, zejména pokud podnik potřebuje získat od banky úvěr. Smyslem finanční analýzy je provést pomocí specifických metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku a tím odhalit případné poruchy finančního zdraví v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tento negativní stav upravit.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části popisují obecnou charakteristiku finanční analýzy, zejména její význam a postavení ve finančním řízení, její zdroje vstupních informací a uživatele. Dále v teoretické části popisují metody a ukazatele finanční analýzy, které používá.

V analytické části nejprve charakterizují firmu XY, s. r. o a odvětví výroby pryžových a plastových výrobků. Dále na základě teoretických poznatků provádím vlastní finanční analýzu, ve které jsou obsaženy absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. Finanční analýza začíná horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následující část je věnována výpočtu čistého pracovního kapitálu a analýze poměrových ukazatelů, jako jsou ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Další část tvoří rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), pomocí Du Pontova diagramu a výpočet Altmanova „Z score“. Ukazatele jsou analyzovány v letech 2007–2010. V poslední části této práce vyhodnocuji zjištěné výsledky a navrhuji možná opatření. Pro větší přehlednost jsou vypočítané hodnoty uspořádány do tabulek a grafů.

Všechny použité údaje jsou z interních zdrojů firmy, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které mi poskytl ve firmě. K lepšímu posouzení hospodářské situace firmy srovnávám výsledky firmy XY, s. r. o. s odvětvím. Toto odvětvové srovnání je však pouze za období 2007–2009, jelikož za rok 2010 nebylo prozatím publikováno.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást finančního řízení podniku. Poskytuje informace o finanční situaci podniku a zajišťuje tak zpětnou vazbu mezi předpokládaným výsledkem a skutečností, a tím umožňuje včasnou korekci nebo nápravu finanční situace.

Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Účetnictví poskytuje finančnímu manažerovi údaje k určitému datu, respektive za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku. K tomuto účelu slouží finanční analýza, jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Účelem a smyslem finanční analýzy je komplexně vyjádřit finanční situaci podniku, podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finanční situace. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. [1], [2]

### 1.1 Zdroje informací

Za základní vstupy do finanční analýzy považujeme detailní údaje podniku prezentované v těchto formách:

- **Účetní závěrka.** Finanční analýza se opírá především o informace, které čerpá z účetní závěrky. Účetní závěrku v soustavě podvojného účetnictví, tvoří podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 18 odst. 1:
  - rozvaha,
  - výkaz zisku a ztráty,
  - příloha.
- **Výroční zpráva.** Vyhotovují ji organizace, které mají ze zákona povinnost nechat svoji účetní závěrku ověřit auditorem a údaje z této zprávy veřejně publikovat. Obvykle výroční zpráva obsahuje:

- účetní závěrku,
  - porovnání finančních dat v časové řadě,
  - manažerskou zprávu o činnosti organizace,
  - výrok auditora,
  - představení společnosti a organizační schéma,
  - finanční plán.
- **Ostatní zdroje informací.** Základním zdrojem informací často bývají údaje obsažené v Obchodním rejstříku firem, který je vedený Krajskými soudy. Další údaje můžeme čerpat ze Střediska cenných papírů u podniků emitovaných na burze apod. [3]

### 1.1.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav aktiv a pasiv vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku. Rozvaha na straně aktiv dává přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. [4], [5]

Tab. 1. Struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
A. <b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	A. <b>Vlastní kapitál</b>
B. <b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. 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 účetního období
C. <b>Oběžná aktiva</b>	B. <b>Cizí zdroje</b>
C.I. Zásoby	B.I. Rezervy
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.III. Krátkodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D. <b>Časové rozlišení</b>	C. <b>Časové rozlišení</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, eventuálně rychlost a obtížnost jejich přeměny v peněžní prostředky, aby bylo možné uhradit splatné závazky.

Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze které je financován majetek tohoto podniku. Finanční struktura ukazuje strukturu přírůstku podnikového kapitálu, ze kterého je financován přírůstek majetku. [7]

### 1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výkaz zisků a ztráty vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Vyjadřuje, jakého hospodářského výsledku bylo dosaženo. Hospodářský výsledek vzniká postupně v části provozní, finanční a mimořádné. Z tohoto pohledu jsou uspořádány položky výnosů a nákladů.

**Výnosy** jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.

**Náklady** pak představují peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. [3], [5]

*Tab. 2. Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty*

+	Provozní výnosy
-	Provozní náklady
=	<b>Hospodářský výsledek z provozní činnosti</b>
+	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
=	<b>Hospodářský výsledek z finanční činnosti</b>
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
=	<b>Hospodářský výsledek z mimořádné činnosti</b>
<b>Celkový hospodářský výsledek (= HV z provozní + finanční + mimořádné činnosti)</b>	
-	Daň
=	<b>Čistý hospodářský výsledek</b>

Zdroj: vlastní zpracování

### 1.1.3 Příloha k účetní závěrce

Úkolem přílohy je doplnit, rozpracovat a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a informovat o obecných účetních a oceňovaných metodách použitých v účetnictví podniku.

Příloha obsahuje 4 základní části:

- obecné údaje,

- údaje o použitých metodách, zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující údaje k rozvaze a výsledovce,
- výkaz o peněžních tocích. [8]

### Výkaz o peněžních tocích – Cash flow

Výkaz o peněžních tocích podává informace o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období a jak se jednotlivé činnosti podílely na změně peněžních prostředků. Peněžními toky rozumíme přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Výkaz cash flow se člení na:

- oblast běžné činnosti,
- investiční oblast,
- oblast externího financování. [7]

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza jako zdroj pro další rozhodování a posuzování, je předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Je důležité pečlivě zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace. [2], [6]

Uživatelé finanční analýzy se rozdělují podle jejich vztahu k podniku na interní a externí.

### Interní uživatelé

- **Investoři** – primárními uživateli jsou akcionáři a ostatní investoři, kteří poskytují kapitál podniku. Investoři využívají finanční informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. Z investičního hlediska využívají informace pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu.
- **Manažeři** – využívají informace poskytované finančním účetnictvím pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování. Finanční analýza také umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr. [2]

- **Zaměstnanci** – mají zájem na celkové stabilitě a prosperitě firmy. Zaměstnanci bývají často hmotně zainteresováni na zisku, proto se zajímají o hospodářské výsledky firmy. [8]

#### Externí uživatelé

- **Obchodní partneři** – obchodním dodavatelům jde především o výběr takových odběratelů, kteří budou schopni hradit své závazky. Zajímá je především krátkodobá prosperita, jejich solventnost a likvidita. Odběratelé hledají stabilního dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, který bude schopen dostát svým obchodním závazkům.
- **Banky a jiní věřitelé** – potřebují co nejvíce informací o finančním stavu podniku, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. I po té pravidelně sledují hospodaření svých klientů. U některých klientů podmiňují poskytnutí úvěru dodržování určitých ukazatelů po dobu trvání úvěru
- **Stát a jeho orgány** – zajímají se o hospodaření firem z mnoha důvodů, například pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro rozhodování o přidělování dotací, popřípadě poskytování jiné pomoci.
- **Konkurence** – zajímá se o finanční ukazatele firmy proto, aby mohla srovnávat své výsledky s jejími. [2], [8]



## 2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy je možno rozdělit do dvou základních skupin, kterými jsou fundamentální a technická analýza.

**Fundamentální analýza** vychází především z kvalitních údajů a rozsáhlých znalostí ekonomických i mimoekonomických jevů. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Stejným způsobem hodnotí i kvantitativní informace.

**Technická analýza** pracuje s kvantitativními údaji, které zpracovává pomocí matematických, matematicko-statistických a dalších metod s jejich následným kvalitativním vyhodnocením. Základním nástrojem jsou finanční ukazatele, které jsou využívány, jak elementárními tak vyššími metodami technické analýzy. Elementární metody pracují přímo s jednotlivými položkami účetních výkazů, popř. hodnotami z nich odvozenými pomocí základních aritmetických operací.

K elementárním metodám finanční analýzy řadíme:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

Vyšší metody, které nejsou předmětem této práce, se opírají o náročnější matematické a statistické postupy. Patří sem například regresní a korelační analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu atd. [4], [7], [8]

### 2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Absolutní ukazatele nemusíme pro potřeby finanční analýzy již dále upravovat. Používáme je především k analýze vývojových trendů – tzv. horizontální analýze a k analýze komponent – tzv. vertikální analýze. Tyto ukazatele se používají ke srovnání v rámci jednoho podniku, jelikož je obtížná srovnatelnost údajů z různě velkých podniků. [3]

### Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na srovnání položek účetních výkazů v několika obdobích. Pomocí této analýzy získáme absolutní a procentní změnu jednotlivých položek v čase. Absolutní změnu získáme jako rozdíl dvou hodnot za dvě po sobě jdoucí období. Procentní změnu získáme jako podíl absolutní změny a hodnoty výchozího roku.

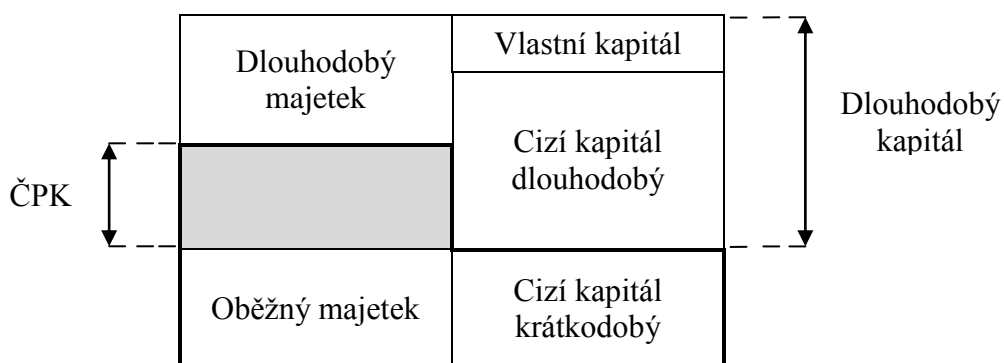
Horizontální analýza tedy informuje o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu po řádcích.

### Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme jednotlivé složky majetku a kapitálu, tzn. strukturu aktiv a pasiv podniku a složky výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza ukazuje procentní podíl jednotlivých složek rozvahy na bilanční sumě a položek výsledovky na výnosech nebo tržbách. Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a také mezipodnikové srovnání. [4], [9]

## 2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Pro finančního manažera představuje čistý pracovní kapitál součást oběžného majetku, financovanou dlouhodobým kapitálem.



Obr. 1. Čistý pracovní kapitál [vlastní zpracování]

Výše čistého pracovního kapitálu má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji opravňuje k úsudku, že firma má dobré

finanční zázemí, že je likvidní. Čím vyšší je pracovní kapitál, tím vyšší je finanční likvidita, ale na druhou stranu čím vyšší pracovní kapitál, tím nižší rentabilita.

V souvislosti s čistým pracovním kapitálem se můžeme setkat s pojmy překapitalizace a podkapitalizace.

**Překapitalizace** – podnik má přebytek dlouhodobých zdrojů, které pak kryjí všechny dlouhodobé potřeby i část krátkodobých. ČPK v tomto případě je kladný.

**Podkapitalizace** – dlouhodobé potřeby jsou kryty nejen dlouhodobými zdroji, ale i krátkodobými. ČPK je záporný. [6], [8]

### 2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Umožňují sledovat, měřit a hodnotit interní a externí hodnoty finanční výkonnosti firmy pomocí klíčových poměrových ukazatelů a na jejich základě pak přijímat efektivní rozhodnutí. Je to způsob, jak srovnávat aktuální finanční informace dané firmy s jejími historickými daty anebo daty jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo se skupinou jiných firem.

Poměrové ukazatele se běžně vypočítají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.

Poměrové ukazatele lze rozdělit do několika základních skupin a podskupin podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují. Nejčastěji se lze setkat s následujícími základními skupinami ukazatelů: [2], [3], [10]

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

### 2.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je nedílnou složkou hodnocení výkonnosti podniku. K tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, ale současně musí disponovat dostatečnou hotovostí a ostatními likvidními aktivy, aby byl schopen v daný čas a v daném rozsahu dostát svých závazků.

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

**Solventnost** je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

**Likvidita** je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi včas uhradit své splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé solventnosti.

**Likvidnost** vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. [3], [14]

K hodnocení likvidity je důležité zaujmout postoj vzhledem k různým cílovým skupinám. Každá z cílových skupin preferuje jinou úroveň likvidity. Pro management podniku může nedostatek likvidity znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitosti, ztrátu kontroly nad podnikem, částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Vlastníci podniku budou spíše preferovat nižší úroveň likvidity, neboť oběžná aktiva představují neefektivní vázanost finančních prostředků, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Pro zákazníky a dodavatele může nedostatečná likvidita podniku vést k omezení nebo nemožnosti plnit smlouvy a dochází tak ke ztrátě vztahů. Je tedy potřeba hledat pokud možno vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svých závazků. [4]

Mezi základní ukazatele likvidity patří:

- likvidita III. stupně (běžná, celková),
- likvidita II. stupně (pohotová),
- likvidita I. stupně (okamžitá).

#### **Likvidita III. stupně**

Měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit svoje věřitele, kdyby veškerý oběžný majetek v daném

okamžiku proměnil na hotovost. Za průměrnou výši tohoto ukazatele se uvádí rozmezí od 1,5 do 2,5.

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

Hlavní slabina tohoto ukazatele spočívá v tom, že často není splněn hlavní předpoklad, že veškerá oběžná aktiva bude možné v krátkém čase přeměnit na hotovost.

### Likvidita II. stupně

Pohotovostí likvidita je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát krátkodobým závazkům, a to proto, že v čitateli jsou odečteny zásoby, které jsou nejméně likvidními oběžným aktivem. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### Likvidita I. stupně

Okamžitá likvidita je nejpřesnějším ukazatelem likvidity. Měří schopnost podniku uhradit okamžitě krátkodobé závazky. V čitateli je uvedena suma peněz na bankovních účtech a v pokladně, ceniny a krátkodobé cenné papíry. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je od 0,2 do 0,5.

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

[3], [13], [14]

### 2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Snaží se odpovědět na otázky, zda jsou jednotlivé položky aktiv v rozvaze v rozumné výši vzhledem k předpokládaným tržbám. Přílišné investice do aktiv podniku mohou v budoucnu zapříčinit pokles peněžních prostředků, bez kterých podnik nemůže v budoucnu operovat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv.

- **Celková aktiva**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se obrátí celková aktiva podniku za příslušné období. Všeobecně je dáno, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, ale ovlivňuje ji i příslušnost odvětví.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Ø Tržby za 1 den}}$$

Ukazatel uvádí, kolik dnů trvá, než se celková aktiva podniku jednou obrátí.

- **Zásoby**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Ø Zásoby}}$$

Výsledek nám říká, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Ø Zásoby}}{\text{Ø Tržby za 1 den}}$$

Pomocí tohoto vzorce vypočítáme, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obrat zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe.

- **Pohledávky**

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Ø Krátkodobé pohledávky}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Ø Krátkodobé pohledávky}}{\text{Ø Tržby za 1 den}}$$

Vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, neboli za jakou dobu jsou pohledávky v průměru splaceny.

- **Závazky**

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Ø Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Ø Krátkodobé závazky}}{\text{Ø Tržby za 1 den}}$$

Ukazatel udává průměrnou dobu splatnosti závazků. Ukazatel by měl dosáhnout minimálně hodnoty doby splatnosti pohledávek. [5], [8]

### 2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv kromě vlastního kapitálu i kapitál cizí. Používání pouze vlastního kapitálu by pro podnik znamenalo snížení celkové výnosnosti vložené kapitálu. Na druhou stranu financování všech podnikových aktivit jen cizím kapitálem je vyloučeno, protože je stanovena povinná výše vlastního kapitálu při zahájení podnikání. Vztah mezi cizími a vlastními zdroji sledují právě ukazatele zadluženosti. [14]

- **Celková zadluženost**

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

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost podniku. Zadluženost není negativní charakteristikou podniku, neboť není nutné, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál.

- **Koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability.

- **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

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

K posouzení zadluženosti je možné poměřovat cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velmi důležitý pro banku při posuzování, zda úvěr poskytnout či ne. Pro správné rozhodnutí je velice důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Pokud se míra zadluženosti blíží 100 %, je pro banku takovýto klient velice rizikový.

- **Úrokové krytí**

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

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Je-li hodnota ukazatele rovna 100 %, znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100 %, tak podnik si nevydělá ani na úroky. [7], [8], [13]

#### 2.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je to forma vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Ukazatele rentability ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření. Poměrují dosažený výsledek hospodaření s jinými veličinami. [1], [7]

Při výpočtech se vychází z různých kategorií zisku.

**ZUOD (EBDIT)** = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

**ZUD (EBIT)** = zisk před odečtením úroků a daní

**ZD (EBT)** = zisk před zdaněním

**Z (EAT)** = zisk po zdanění

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Tento ukazatel bývá považován za základní měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. [13]

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Investoři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován tak,



aby to odpovídalo riziku investice. Investoři požadují, aby se vložené peníze zhodnocovaly více než cenné papíry garantované státem, protože při investování do firmy podstupují riziko. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než míra výnosu z investování do bezrizikového kapitálu na finančním trhu. [8]

- **Rentabilita tržeb**

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

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku přeměnit zásoby na hotové peníze. Ve vývojové řadě by tento ukazatel měl vykazovat rostoucí tendenci. Za výsledek hospodaření je možné dosadit zisk po zdanění nebo EBIT. [7]

- **Rentabilita odbytu**

$$\text{Rentabilita odbytu} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}}$$

Tento ukazatel měří celkovou ziskovou marži, která připadá na celkové tržby. Je to jeden z hlavních faktorů, který ovlivňuje celkovou finanční výkonnost firmy, tedy výnosnost celkového vloženého kapitálu. Informuje o tom, kolik Kč zisku vyprodukuje firma na 1 Kč tržeb. [8], [12]

- **Rentabilita nákladů**

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

Ukazatel udává kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku. [8], [13]

## 2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jedné hodnoty. Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům.

Techniky vytváření soustav ukazatelů můžeme rozdělit do dvou skupin:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, u nichž existuje matematická provázanost. Zde patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy.
- **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**, podle kterých lze diagnostikovat finanční situaci firmy, respektive předpovědět její další vývoj na základě jediného údaje.

#### 2.4.1 Du Ponte

Nejtypičtějším ukazatelem pyramidové soustavy je rozklad ukazatele ROE, nazývaný Du Ponte rozklad. Du Ponte rozklad je zaměřený na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Důležitou částí Du Pontova rozklad je Du Pontova rovnice:

$$ROE = \frac{EAT}{Tržby} \times \frac{Tržby}{Aktiva} \times \frac{Aktiva}{Vlastní kapitál}$$

První dva ukazatele rozkladu představují rozklad ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (ROA). Třetím ukazatelem je tzv. finanční páka, jako poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Finanční páka je jednou z forem vyjádření zadluženosti podniku, podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páka. Ukazatel rentability vlastního kapitálu můžeme tedy rozložit na součin tří dílčích ukazatelů: čistá ziskovost tržeb, obrat celkových aktiv a ukazatel finanční páka. [1], [4]

#### 2.4.2 Altmanův model bankrotu

Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Tento model představuje jednu z možností, jak souhrnně vyhodnotit zdraví podniku prostřednictvím jediného číselného údaje. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,9, má firma uspokojivou finanční situaci, při Z = 1,2 až 2,9 nelze přesně určit a při Z menší než 1,2 má podnik velmi silné finanční problémy.

$$Z - skóre = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$$

X1 = Pracovní kapitál / Aktiva

X4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje

X2 = Čistý zisk / Aktiva

X5 = Tržby / Aktiva [11], [14]

X3 = EBIT / Aktiva

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 ČINNOST A HISTORIE FIRMY XY, S. R. O.

Firma XY, s.r.o. byla založena na podzim roku 1993 se záměrem vybudování závodu na výrobu technických vytlačovaných profilů s akcentem především na sortiment profilů pro elektroinstalaci. Tento záměr se díky připravenosti a zkušenostem zakladatelů firmy jak v oblasti technologie vytlačování, tak i v oblasti znalosti trhu podařilo naplnit.

Současný sortiment z původních dvou elektroinstalačních profilů se během jednotlivých let rozrostl. Své výrobky společnost umísťuje jak na tuzemském trhu, tak i v zahraničí, kde má své nevýznamnější partnery v Německu, Polsku, Slovinsku, Chorvatsku, na Slovensku, Ukrajině, Litvě i v Rusku.

Ty výrobky, u nichž je to požadováno, mají vystaven certifikát v tuzemsku i ve většině výše uvedených zemí.

#### 3.1 Základní informace

##### *Předmět podnikání*

- Příprava a výroba směsí z PVC
- Obchodní činnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Zprostředkovatelská činnost
- Konzultační činnost v oblasti zpracování plastu

##### *Orgány společnosti*

- Valná hromada – je nejvyšším orgánem společnosti a jejím členem je každý společník společnosti
- Jednatelé – jsou statutárním orgánem společnosti

##### *Výše základního kapitálu*

- 100 000 Kč

V následující tabulce uvádím přehled průměrného vývoje tržeb a počtu zaměstnanců v letech 2003–2010.

Tab. 3. Vývoj tržeb a počtu zaměstnanců

Rok	Počet zaměstnanců	Tržby v tis. Kč
2003	33	61 264
2004	32	66 862
2005	32	68 906
2006	30	53 522
2007	29	58 625
2008	28	52 029
2009	22	43 017
2010	20	51 207

Zdroj: vlastní zpracování

### Sortiment výrobků

- **Stavebnice plastového plotu** – je to systém dutých plastových profilů, který slouží k montáži lehkých plotových staveb, různých stěn, ohrad a přístřešků.
- **Elektroinstalační materiál**
  - Plastové elektroinstalační profily a příslušenství
  - Elektroinstalační krabice
  - Elektroinstalační trubky
  - Upevňovací a přichytný materiál
  - Ostatní materiál
- **PVC profily technické, nábytkové, stavební**
  - Plastová komorová deska
  - Vinařský sloupek
  - Plastové zahradní tyčky
  - Plastový elektroinstalační profil s vylamovacími otvory
  - Nábytkové profily spojovací a vodící
  - Eliminátor vodních kapek
  - Plastové krycí lišty
  - Univerzální plastový nosník
  - Okenní podložky profil
  - Technické plastové profily pro různá využití

### 3.2 Charakteristika odvětví

Výroby pryžových a plastových výrobků CZ-NACE 22 patřila po řadu let k hlavním tahounům české ekonomiky a zpracovatelského průmyslu, vzhledem k těsným vazbám na stavebnictví, automobilový, elektrotechnický a obalový průmysl, ale i další odvětví. V souladu s mezinárodní klasifikací NACE se odvětví dělí na dva velké výrobní obory: CZ-NACE 22.1 Výroby pryžových výrobků a CZ-NACE 22.2 Výroby plastových výrobků, který zahrnuje široký sortiment produktů.

Pozice odvětví v rámci zprostředkovatelského průmyslu v posledních letech neustále posilovala, zejména zásluhou těsných vazeb na některá navazující odběratelská odvětví. Z regionálního hlediska má odvětví rozhodující zastoupení ve Zlínském kraji. V rámci zpracovatelského průmyslu patří toto odvětví k trvale aktivním, avšak ekonomická recese se ho také dotkla.

## 4 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Největší množství informací o společnosti je nashromážděno zejména v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, proto je následující část analýzy zaměřena hlavně na jejich rozbor. Jako první se soustředím na horizontální analýzu rozvahy, kde posoudím absolutní a procentuální změny jednotlivých položek aktiv a pasiv v celém sledovaném období, tedy mezi lety 2007–2010. V následující vertikální analýze posoudím podíl jednotlivých položek rozvahy na celkové bilanční sumě a změny tohoto podílu v čase. V druhé části je podroben vertikální a horizontální analýze výkaz zisku a ztráty. Při vertikální analýze byly použity jako vztažná veličina celkové výnosy a celkové náklady. Horizontální i vertikální analýza je srovnána s odvětvím výroby pryžových a plastových výrobků. Jelikož za rok 2010 ještě nebylo zpracováno odvětvové srovnání účetních výkazů vydávané ministerstvem průmyslu a obchodu, mohla jsem výsledky hospodaření firmy porovnat pouze za rok 2007, 2008 a 2009.

### 4.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 4. Horizontální analýza rozvahy firmy XY, s. r. o.

Položka rozvahy k 31. 12.	Relativní změna (%)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-17,85</b>	<b>-12,57</b>	<b>1,07</b>	<b>-7 116</b>	<b>-4 117</b>	<b>307</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-11,79</b>	<b>-15,67</b>	<b>-12,67</b>	<b>-1 377</b>	<b>-1 615</b>	<b>-1 101</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	-11,79	-15,67	-12,67	-1 377	-1 615	-1 101
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-19,83</b>	<b>-10,44</b>	<b>7,20</b>	<b>-5 455</b>	<b>-2 303</b>	<b>1 422</b>
Zásoby	12,79	-13,77	-9,57	1 330	-1 614	-968
Krátkodobé pohledávky	-31,07	-17,77	22,73	-5 383	-2 075	2 243
Krátkodobý finanční majetek	651,63	-85,77	-63,48	-1 401	1 386	140
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-42,92</b>	<b>-52,24</b>	<b>-7,73</b>	<b>-285</b>	<b>-198</b>	<b>-14</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-17,85</b>	<b>-12,57</b>	<b>1,07</b>	<b>-7 116</b>	<b>-4 117</b>	<b>307</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-1,01</b>	<b>-0,78</b>	<b>-1,24</b>	<b>-121</b>	<b>-93</b>	<b>-147</b>
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Fondy ze zisku	-4,19	121,25	15,25	-7	194	54
VH minulých let	-0,75	-1,85	-5,32	-87	-214	-603
VH běžného účetního období	-24,78	-84,71	3092,31	-28	-72	402
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-25,30</b>	<b>-19,87</b>	<b>3,26</b>	<b>-7 030</b>	<b>-4 125</b>	<b>543</b>
Krátkodobé závazky	-39,95	-20,66	39,86	-9 027	-2 803	4 290
Bankovní úvěry a výpomoci	38,40	-18,36	-63,80	1 996	-1 321	-3 747
<b>Časové rozlišení</b>	<b>85,37</b>	<b>132,89</b>	<b>-50,28</b>	<b>35</b>	<b>101</b>	<b>-89</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Jak ukazuje uvedená tabulka, hodnota celkových aktiv v letech 2008–2009 klesá. K největšímu poklesu došlo v roce 2008, kdy se celková aktiva snížila skoro o 18 %,

v absolutním vyjádření o 7 116 tis. Kč. V roce 2009 klesla hodnota aktiv o 4 117 tis. Kč, což představuje necelých 13 %. Velmi mírné zvýšení celkových aktiv pozorujeme v roce 2010, kdy meziročně vzrostla o 1 %, tedy přibližně o 307 tis. Kč. Stejný vývoj lze sledovat i u položek pasiv a to vzhledem k bilančnímu principu, na němž je rozvaha založena.

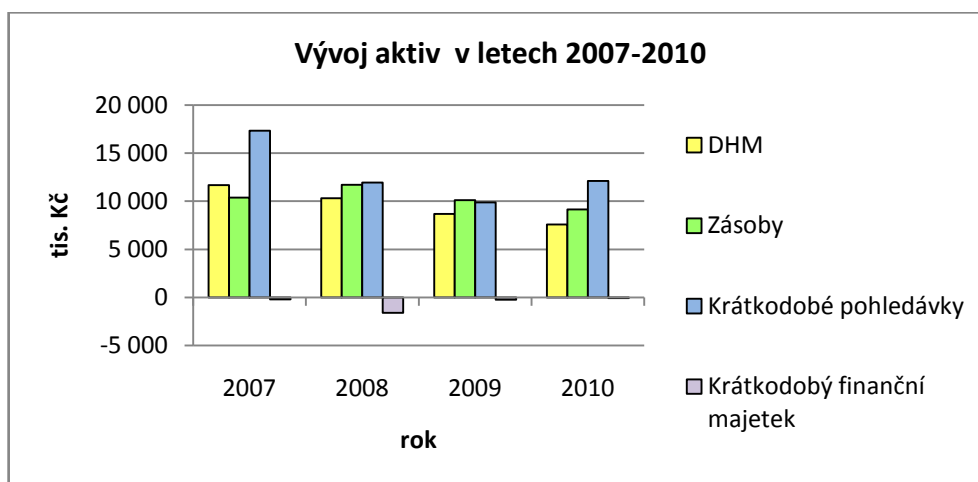
Firma nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek, vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek (DHM). Na snížení DHM mají největší vliv odpisy. Odpisy nemovitých věcí stav této položky velmi neovlivňují oproti movitému majetku, který se rychleji odepisuje, a tím se snižuje i velikost aktiv. V roce 2008 firma pořídila movitý majetek v hodnotě 464 tis. Kč, který zvyšuje stav DHM. Tento stav zvyšuje i nedokončený DHM, kde byla změna o 27 tis. Kč. Odpisy, které mají největší vliv na DHM, byly v tomto roce u nemovitého majetku 397 tis. Kč a u majetku movitého 1 471 tis. Kč. Celkové snížení oproti roku 2007 bylo tedy o 1 377 tis. Kč, v procentuálním vyjádření je to pokles o 12 %. V roce 2009 se DHM snížil o necelých 16 %, což představuje snížení o 1 615 tis. Kč. Firma pořídila movitý majetek za 190 tis. Kč, nedokončený hmotný majetek se v tomto roce snížil o 9 tis. Kč a odpisy za nemovitý majetek poklesly o 382 tis. Kč, za movitý majetek to bylo snížení o 1 416 tis. Kč. V roce 2010 došlo k navýšení i u nemovitého majetku a to o částku 292 tis. Kč a u movitého majetku o 702 tis. Kč, nedokončený DHM klesl o 280 tis. Kč. Odpisy za nemovitý majetek představovaly 377 tis. Kč a za majetek movitý 1 438 tis. Kč. Celkem se tedy DHM snížil o 1 101 tis. Kč, v relativním vyjádření skoro o 13 %.

Meziroční pokles aktiv v letech 2008 a 2009 způsobil i pokles oběžného majetku, který byl vyvolán především snížením pohledávek z obchodních vztahů, u kterých došlo k zaplacení. V roce 2008 tato změna představuje snížení o 29 %, v absolutním vyjádření je to o 4 459 tis. Kč, ke snížení došlo i v roce 2009, pohledávky z obchodních vztahů se snížily o 2 187 tis. Kč, tedy o 20 %. V roce 2010 na celková aktiva také měly největší vliv pohledávky z obchodních vztahů, ale v tomto roce došlo naopak ke zvýšení stavu a to o 31 %, což je o 2 769 tis. Kč. Nárůst pohledávek z obchodních vztahů byl způsoben zejména vyšším počtem zakázek, které nebyly ke konci účetního období uhrazeny. Meziroční změny můžeme pozorovat i u položek zásob a to především u výrobků a krátkodobého finančního majetku. U krátkodobého finančního majetku má firma na bankovních účtech pasivní zůstatek. Tento stav není pro firmu vůbec dobrý, neboť firma nemá žádnou hotovostní likviditu. Firma má u banky zřízen kontokorentní účet. Co se týká změn této položky, tak právě v roce 2008 byla největší ztráta a došlo k zvýšení



až o 209 %, v absolutním vyjádření je to prohloubení ztráty o 1 139 tis. Kč, bylo to způsobeno především zaplacením závazků obchodním partnerům. V roce 2009 došlo k podstatnému zlepšení, kdy se ztráta snížila o necelých 77 %, což je o 1 295 tis. Kč. V roce 2010 došlo opět ke zlepšení, ale změna nebyla příliš velká, na konci účetního období byl konečný zůstatek -216 tis. Kč. Vývoj jednotlivých položek aktiv zobrazuje i následující graf 1.

Graf 1. Vývoj aktiv firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

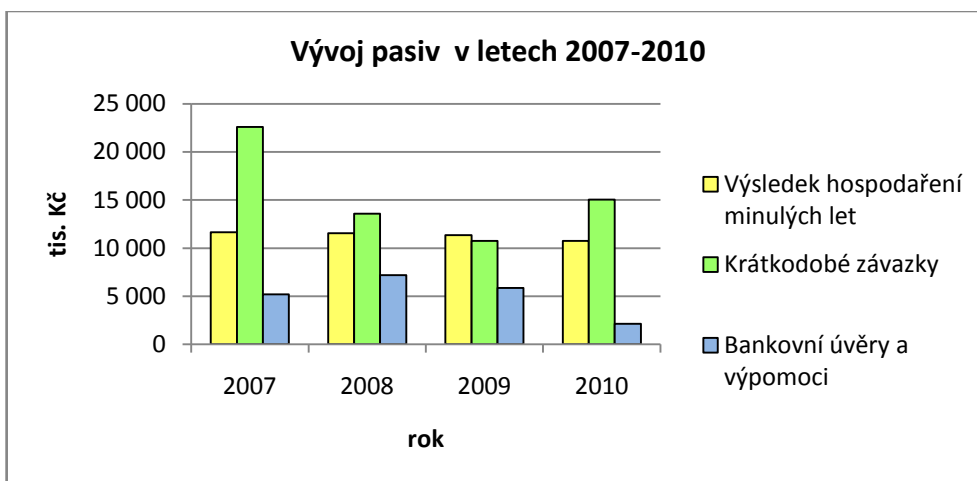
Vývoj celkových pasiv, jak už bylo výše zmíněno, je shodný s vývojem celkových aktiv. Snížení celkové bilanční sumy v letech 2008–2009 a zvýšení této sumy v roce 2010 je zapříčiněno změnami v položkách cizích zdrojů. Největší změny nastaly v krátkodobých závazcích a to konkrétně u závazků z obchodních vztahů. Důvodem bylo to, že byly společnosti zaplacený pohledávky, takže poté firma splatila své závazky vůči dodavatelům. Jako u pohledávek z obchodních vztahů tak i u závazků z obchodních vztahů se nejvíce snížily závazky v roce 2008 a to o 44 %, což představuje částku 7 370 tis. Kč, v následujícím roce se stav závazků také snížil. V roce 2010 došlo k mírnému zvýšení. V roce 2010 došlo i ke zvýšení závazků ke společníkům, které bylo skoro o 133 %, tedy o 3 797 tis. Kč. Společníci splatili úvěr poskytovatelské firmě ve výši 2 899 tis. Kč a tím vznikl závazek vůči nim. Toto zvýšení závazku neovlivňuje velmi cizí zdroje, poněvadž došlo pouze k přesunu závazku. Můžeme to vidět i v položce dlouhodobých bankovních úvěrů, kde došlo ke snížení o 3 747 tis. Kč, což je v relativním vyjádření změna o 64 %. V roce 2008 se dlouhodobé bankovní úvěry zvýšily o 38 %, důvodem zvýšení bylo poskytnutí bankovního úvěru firmě ve výši 3 000 tis. Kč. V roce 2009

se dlouhodobé bankovní úvěry snížily o 18 %, v absolutním vyjádření je to snížení o 1 321 tis. Kč.

U vlastního kapitálu byly změny nepatrné. Základní kapitál zůstal po celou dobu neměnný a rezervní fond se změnil jen minimálně. K větší změně došlo pouze v roce 2009, kdy se zvýšil sociální fond a to o 194 tis. Kč, procentuálně je zvýšení o 121 %. Výsledek běžného účetního období se v letech 2008 a 2009 mírně snižoval, avšak firma stále vykazovala zisk. V roce 2010 se čistý zisk zvýšil a to o 3 092 % ve srovnání s rokem 2009, v absolutním vyjádření je to navýšení o 402 tis. Kč.

V následujícím grafu 2. vidíme vývoj vybraných druhů pasiv v letech 2007–2010.

*Graf 2. Vývoj pasiv firmy XY, s. r. o.*



Zdroj: vlastní zpracování

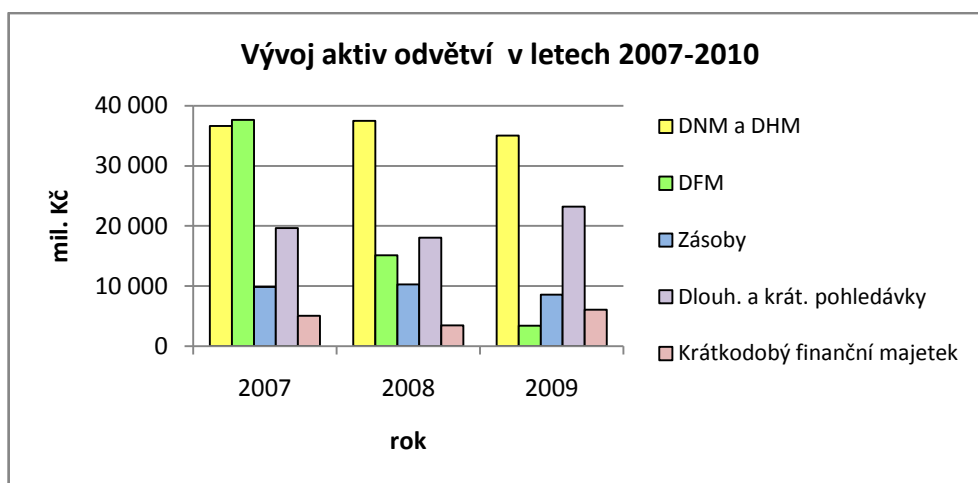
Tab. 5. Horizontální analýza rozvahy odvětví

Položka rozvahy k 31. 12.	Relativní změna (%)		Absolutní změna (v tis. Kč)	
	2008	2009	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-22,29</b>	<b>-8,73</b>	<b>-24 403 388</b>	<b>-7 430 425</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-29,19</b>	<b>-26,90</b>	<b>-21 684 530</b>	<b>-14 151 345</b>
DNM a DHM	2,30	-6,48	843 066	-2 429 026
Dlouhodobý finanční majetek	-59,83	-77,50	-22 527 597	-11 722 318
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-8,06</b>	<b>19,23</b>	<b>-2 784 921</b>	<b>6 108 986</b>
Zásoby	4,30	-16,69	424 141	-1 717 529
Dl. a krátkodobé pohledávky	-8,08	28,57	-1 587 855	5 160 003
Krátkodobý finanční majetek	-32,12	77,81 %	-1 621 207	2 666 511
<b>Časové rozlišení</b>	<b>10,22</b>	<b>85,91</b>	<b>66 063</b>	<b>611 934</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-22,29</b>	<b>-8,73</b>	<b>-24 403 388</b>	<b>-7 430 425</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-16,99</b>	<b>-9,86</b>	<b>-10 224 354</b>	<b>-4 926 716</b>
Základní kapitál	1,12	2,42	161 355	353 320
Nerozdělený zisk + fondy	-25,63	-18,25	-9 122 092	-4 829 061
VH běžného účetního období	-12,42	-5,06	-1 263 617	-450 975
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-28,44</b>	<b>-9,14</b>	<b>-13 943 235</b>	<b>-3 205 902</b>
Rezervy	-34,78	-12,53	-591 980	-139 021
Dlouhodobé závazky	23,35	82,79	674 356	2 949 586
Krátkodobé závazky	-8,71	-6,81	-1 365 629	-974 635
Bankovní úvěry a výpomoci	-44,02	-31,32	-12 659 982	-5 041 832
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-80,72</b>	<b>1246,92</b>	<b>-235 799</b>	<b>702 193</b>

Zdroj: [15] tabulka 1,2 [vlastní zpracování]

Z tabulky horizontální analýzy odvětví je patrné, že celková aktiva se ve sledovaných letech snižovala. V roce 2008 to byl pokles dokonce o 24 403 mil, což představuje 22 %. Dlouhodobý majetek se v roce 2008 snížil o 29 %, tedy o 21 684 mil. Kč. Časové rozlišení se zvýšilo v roce 2008 o 66 mil. Kč. Celková aktiva v roce 2009 klesla o necelých 9 %, tedy o 7 430 mil. Kč. Dlouhodobý majetek poklesl o 14 151 mil. Kč, což představuje 27 %. Snížení nastalo jak u dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku o 2 429 mil. Kč, tak i u dlouhodobého finančního majetku a to dokonce o 78 %, což je snížení o 11 722 mil. Kč. Oběžná aktiva se v roce 2009 zvýšila o 6 108 mil. Kč, přičemž nejvíce na tento růst měl vliv nárůst dlouhodobých a krátkodobých pohledávek o 5 160 mil. Kč, zásoby klesly o 1 717 mil. Kč a krátkodobý finanční majetek se navýšil o 2 666 mil. Kč, procentuelně o 78 %. Časové rozlišení se v roce 2009 zvýšilo o 86 % oproti roku 2008, což je o 611 mil. Kč.

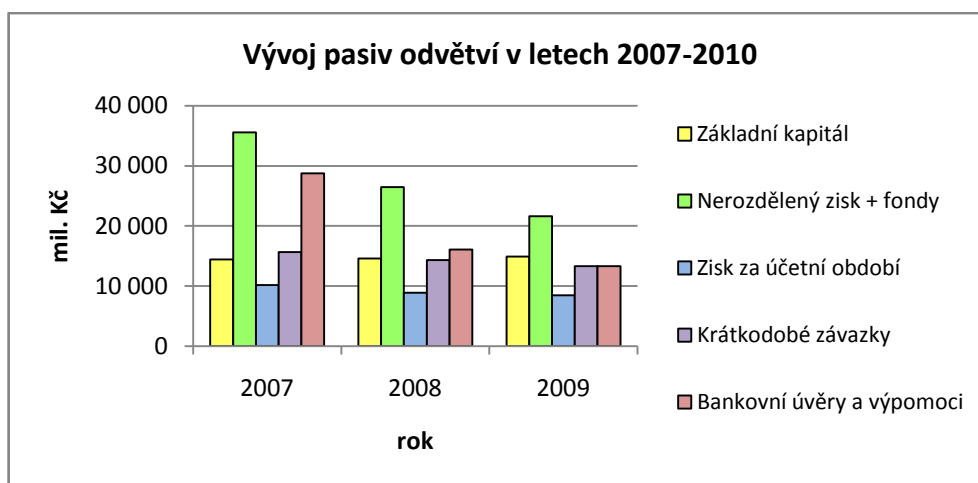
Graf 3. Vývoj aktiv odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Vlastní kapitál se v jednotlivých letech snižoval. V roce 2008 to bylo o 10 224 mil. Kč, tedy o 17 %. Na tomto snížení se nejvíce podílí nerozdělený zisk + fondy, které se snížily o 9 122 mil. Kč a zisk běžného účetního období, který klesl o 1 263 mil. Kč. V roce 2009 bylo snížení vlastního kapitálu o 10 %, v absolutním vyjádření je to 4 926 mil. Kč. Opět došlo ke snížení především nerozděleného zisku + fondů a to o 4 829 mil. Kč a zisku za účetní období o 450 mil. Kč. Cizí zdroje se v roce 2008 snížily o 13 943 mil. Kč, tedy o 28 %. Nejvíce se na tomto snížení podílely bankovní úvěry a výpomoci, které klesly o 12 659 mil. Kč a dále také krátkodobé závazky, kde bylo snížení o 1 365 mil. Kč. Časové rozlišení se v roce 2008 snížilo o 235 mil. Kč. V roce 2009 se cizí zdroje snížily o 9 %, což představuje částku 3 205 mil. Kč. Bankovní úvěry a výpomoci klesly o 5 041 mil. Kč a zároveň se zvýšily dlouhodobé závazky o 2 949 mil. Kč. Časové rozlišení se navýšilo o 702 mil. Kč.

Graf 4. Vývoj pasiv odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Ze srovnání horizontální analýzy rozvah firmy XY, s. r. o a odvětví můžeme vidět, že v roce 2008 i 2009 se aktiva snižovala. V roce 2008 se aktiva firmy snížila méně než aktiva v odvětví, je to však způsobeno zejména snížením dlouhodobého finančního majetku v odvětví o 60 %, který firma nemá. Oběžná aktiva se v tomto roce snížila u firmy více a to o 20 %, kdežto v odvětví to bylo 8 %. V roce 2009 měla firma horší vývoj v meziročním srovnání než odvětví. Celková aktiva se snížila v odvětví o 9 %, u firmy to bylo snížení o necelých 13 %. Vlastní kapitál se v roce 2008 snížil u odvětví o 17 % a u firmy to byl pokles pouze o 1 %. Cizí zdroje se v tomto roce snížily více u odvětví, ale oproti firmě to bylo vyšší snížení zhruba o 3 %. V roce 2009 se vlastní kapitál u odvětví snížil o 10 % a u firmy o 1 %. U odvětví cizí zdroje klesly o 9 %, u firmy o 20 %.

## 4.2 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy zjišťujeme podíl jednotlivých položek rozvahy na zvoleném základu, který představuje 100 %. Pro rozbor rozvahy bereme za základ hodnotu celkového majetku.

Tab. 6. Vertikální analýza rozvahy firmy XY, s. r. o.

Položky rozvahy k 31. 12.	Podíl na bilanční sumě (%)			
	2007	2008	2009	2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	29,32	31,48	30,37	26,24
Dlouhodobý hmotný majetek	29,32	31,48	30,37	26,24
<b>Oběžná aktiva</b>	69,02	67,36	69,00	73,18
Zásoby	26,08	35,81	35,32	31,60
Krátkodobé pohledávky	43,48	36,48	34,48	41,87
Krátkodobý finanční majetek	-0,54	-4,94	-0,80	-0,29
<b>Časové rozlišení</b>	1,67	1,16	0,63	0,58
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	30,17	36,35	41,26	40,31
Základní kapitál	0,25	0,31	0,35	0,35
Fondy ze zisku	0,42	0,49	1,24	1,41
VH minulých let	29,21	35,30	39,63	37,12
VH běžného účetního období	0,28	0,26	0,05	1,43
<b>Cizí zdroje</b>	69,73	63,41	58,12	59,38
Krátkodobé závazky	56,69	41,44	37,61	52,04
Bankovní úvěry a výpomoci	13,04	21,97	20,52	7,35
<b>Časové rozlišení</b>	0,10	0,23	0,62	0,30

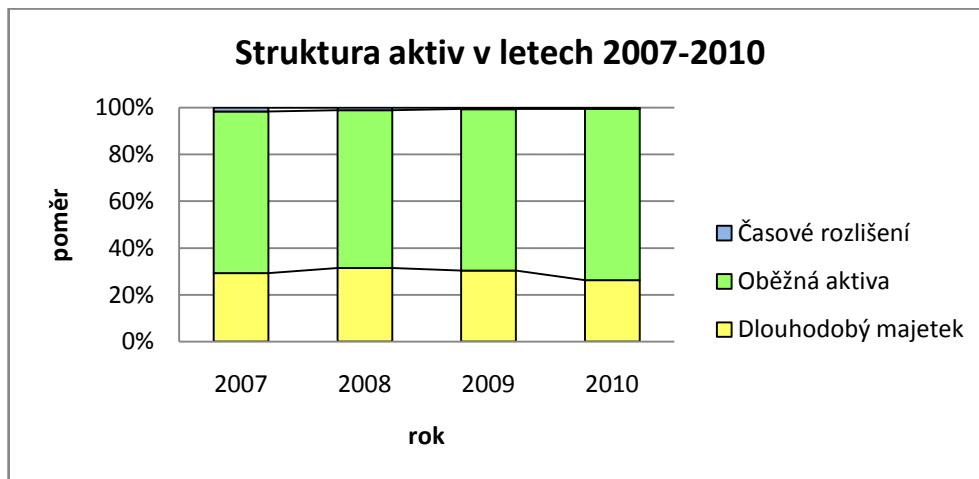
Zdroj: vlastní zpracování

Jak můžeme vidět v tabulce, tak struktura aktiv se po celé sledované období výrazně nemění. Dlouhodobý majetek se na celkové sumě aktiv podílí přibližně 30 %. Z toho vyplývá, že převážná část aktiv je tvořena oběžným majetkem. Na hodnotě DHM se největší částí podílí nemovitý majetek, jehož podíl na DHM roste, zvýšení podílu nemovitého majetku je způsobeno poklesem movitého majetku. Tento druh majetku se rychle opotřebovává, a proto se tato položka snižuje.

Struktura oběžných aktiv se po celé sledované období výrazně nemění. Největší část zaujímají krátkodobé pohledávky, které se v průměru pohybují okolo 39 % a jejich položka pohledávky z obchodních vztahů, která tvoří v průměru 93 % celkových krátkodobých pohledávek. Zásoby se na celkové bilanční sumě pohybují v rozmezí od 26 % do 36 %. Největší podíl na zásobách má materiál a výrobky. Podíl materiálu se kromě roku 2008 zvyšuje. V roce 2008 se zvýšil podíl výrobků o 4 % a podíl zboží o 3 %. Zboží tvoří přibližně čtvrtinu zásob. Z důvodu zvyšování materiálu v roce 2009 došlo ke snížení podílu výrobků a to o 8 %. V roce 2010 se na poklesu podílu výrobků na zásobách podílelo jak zvýšení podílu materiálu o 3 % tak převážně zvýšení zboží, jehož poměr se zvýšil o 4 %. V tabulce můžeme vidět, že krátkodobý finanční majetek se na oběžných aktivech

vůbec nepodílí, je to způsobeno zápornými hodnotami na účtech. Časové rozlišení se na aktivech podílí pouze nepatrně. Strukturu aktiv v jednotlivých letech ukazuje graf 5.

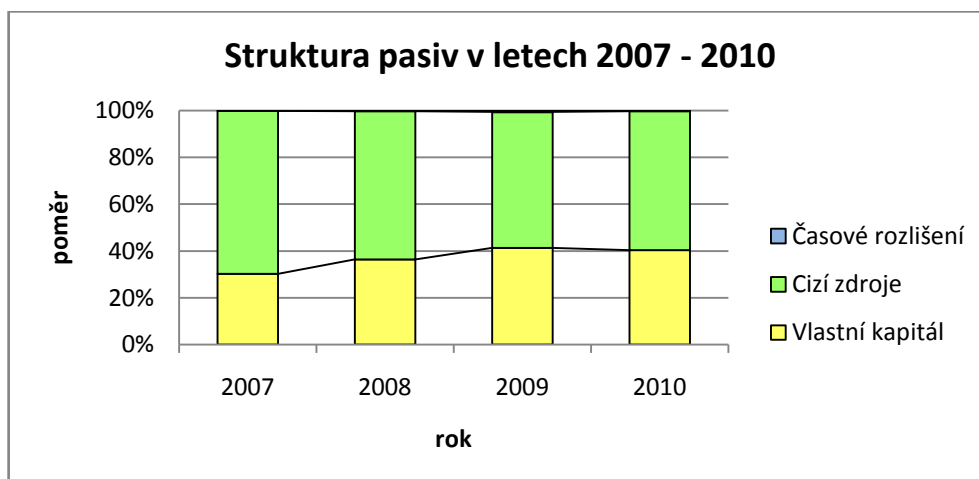
Graf 5. Struktura aktiv firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na graf 5. lze sledovat pozitivní trend po celé analyzované období. Kromě roku 2010, kdy došlo k nepatrnému nárůstu. V ostatních letech dochází k plynulému poklesu podílu cizích zdrojů, které jsou vyváženy nárůstem vlastního kapitálu. Strukturu pasiv v jednotlivých letech nám ukazuje následující graf 6. Z grafu lze snadno vyčíst zvyšující se poměr vlastního kapitálu a snižující se poměr cizích zdrojů v letech 2008 a 2009.

Graf 6. Struktura pasiv firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

Cizí zdroje jsou v poměru k celkovým pasivům v průměru 63 %. Jejich podíl, jak už bylo zmíněno, se v určitých letech snižuje a tím se zvyšuje vlastní kapitál, který tvoří v průměru 37 %. Na vlastním kapitálu se z největší části podílí hospodářský výsledek minulých let.

Průměrný podíl výsledku hospodaření minulých let na celkové bilanční sumě je 35 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v poměru k celkovým pasivům do roku 2009 snižoval. Poměry základního kapitálu, fondů ze zisku a výsledku hospodaření účetního období jsou velmi nízké a v průměru dohromady tvoří jen 0,57 %.

Cizí zdroje tvoří zejména krátkodobé závazky, jejich podíl k celkové sumě pasiv však převážně ve všech letech klesá. V roce 2008 to byl pokles o 15 %, v roce 2009 o 4 % a v roce 2010 se podíl krátkodobých závazků zvýšil o 14 %. Nejvíce se na krátkodobých závazcích podílely závazky z obchodních vztahů, které se jako i u ostatních položek kromě roku 2010 snižovaly. Průměrný podíl této položky je 65 %. Podíl závazků za společníky měl ve všech sledovaných letech rostoucí tendenci. Největší rozdíl byl v roce 2010, kdy se podíl oproti roku 2009 zvýšil o 18 %. Důvodem tohoto zvýšení bylo zaplacení úvěru společníky, proto i u dlouhodobých bankovních úvěrů můžeme vidět snížení poměru k cizím zdrojům a to o 13 %. Jak v případě aktiv, tak i v případě pasiv je podíl časového rozlišení na celkových pasivech nepodstatný. Podíl představuje 0,31 %.



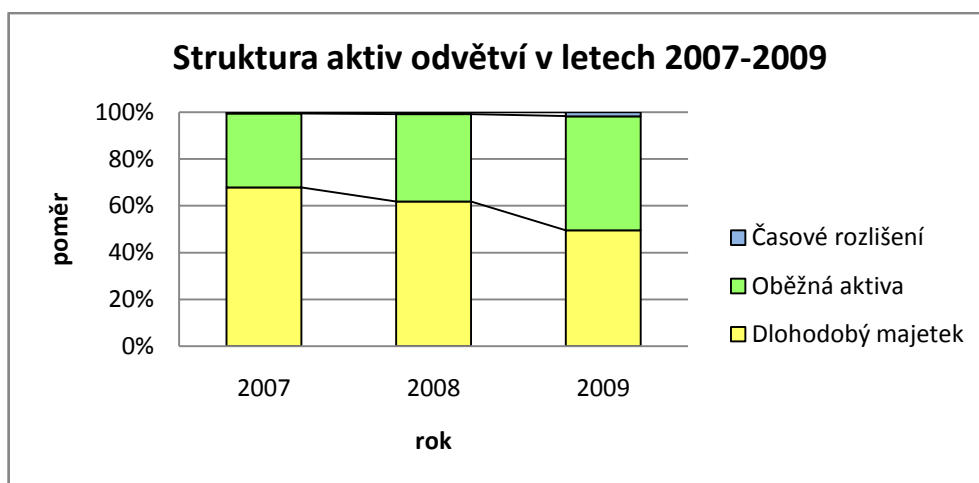
Tab. 7. Vertikální analýza rozvahy odvětví

Položka rozvahy k 31. 12.	Podíl na celkovém majetku (%)		
	2007	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>67,85</b>	<b>61,82</b>	<b>49,51</b>
DNM a DHM	33,46	44,05	45,13
Dlouhodobý finanční majetek	34,39	17,78	4,38
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31,56</b>	<b>37,34</b>	<b>48,78</b>
Zásoby	9,01	12,09	11,04
Dl. a krátkodobé pohledávky	17,94	21,22	29,90
Krátkodobý finanční majetek	4,61	4,03	7,85
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,59</b>	<b>0,84</b>	<b>1,71</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>54,96</b>	<b>58,70</b>	<b>57,98</b>
Základní kapitál	13,16	17,13	19,22
Nerozdělený zisk + fondy	32,50	31,10	27,86
VH běžného účetního období	9,29	10,47	10,89
<b>Cizí zdroje</b>	<b>44,77</b>	<b>41,23</b>	<b>41,05</b>
Rezervy	1,55	1,30	1,25
Dlouhodobé závazky	2,64	4,19	8,39
Krátkodobé závazky	14,32	16,82	17,17
Bankovní úvěry a výpomoci	26,27	18,92	14,24
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,27</b>	<b>0,07</b>	<b>0,97</b>

Zdroj: [15] tabulka 1,2 [vlastní zpracování]

Dlouhodobý majetek se na celkových aktivech v roce 2007 podílí 68 %, dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek s finančním majetkem jsou v poměru k celkové bilanční sumě vyrovnané. Oběžná aktiva se podílí 32 %, kdy největší podíl mají dlouhodobé a krátkodobé závazky. V roce 2008 se dlouhodobý majetek snížil oproti roku 2007 o 6 %, snížení je především způsobeno snižováním dlouhodobého finančního majetku, jehož podíl poklesl z 34 % na 18 %. Tím, že došlo ke snížení dlouhodobého majetku, se zvýšil podíl oběžných aktiv o 6 %. U oběžných aktiv se zvýšil podíl zásob a podíl dlouhodobých a krátkodobých pohledávek. V roce 2009 dlouhodobý majetek oproti roku 2008 opět klesl a to o 12 %. Na tomto snížení měl největší podíl opět dlouhodobý finanční majetek, který se snížil o 13 %. Oběžná aktiva se podílela na celkové hodnotě majetku 49 %.

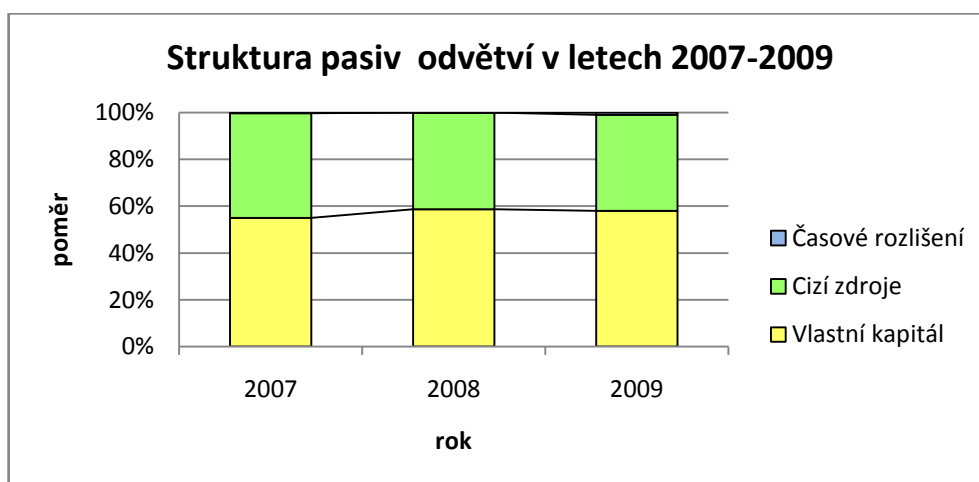
Graf 7. Struktura aktiv odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

U odvětví v letech 2007–2009 jsou podniky financovány průměrně z 57 % vlastním kapitálem a z 32 % cizími zdroji. U základního kapitálu ve všech analyzovaných letech dochází k nárůstu podílu a zároveň u nerozděleného zisku + fondů dochází k mírnému poklesu. Poměr zisku běžného účetního období se velmi nemění. U cizích zdrojů se zvyšuje podíl krátkodobých závazků, který se pohybuje v rozmezí od 14 % do 17 % a snižuje se podíl bankovních úvěrů a výpomocí, jejichž poměr se v roce 2008 snížil o 7 % a v roce 2009 o 5 %.

Graf 8. Struktura pasiv odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání firmy XY, s. r. o. s odvětvím nám ukazuje, že majetková i kapitálová struktura rozvahy se liší. Majetková struktura firmy se skládá přibližně z 30 % dlouhodobého majetku a 70 % oběžných aktiv. Poněvadž se jedná o výrobní podnik, tak se předpokládá,

že oběžný majetek je vyšší než dlouhodobý majetek. U odvětví byl vyšší poměr dlouhodobého majetku zapříčiněn zejména dlouhodobým finančním majetkem, který se ale v jednotlivých letech snižuje, a tak klesá i poměr dlouhodobého majetku. V roce 2009 můžeme vidět, že se dlouhodobý majetek dostává pod 50 % a poměr v majetkové struktuře se vyrovnává. Ve finanční struktuře se doporučuje podíl cizích zdrojů 40–60 %, což odvětví splňuje. Firma má oproti odvětví více cizích zdrojů než vlastního kapitálu, ovšem vlastní kapitál se v analyzovaných letech zvyšuje a v roce 2009 dosáhl poměru mírně nad 40 %. Tím, že se zvyšuje poměr vlastního kapitálu, klesá poměr cizího kapitálu, u něhož se nejvíce snižuje poměr krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

### 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 8. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY, s. r. o.

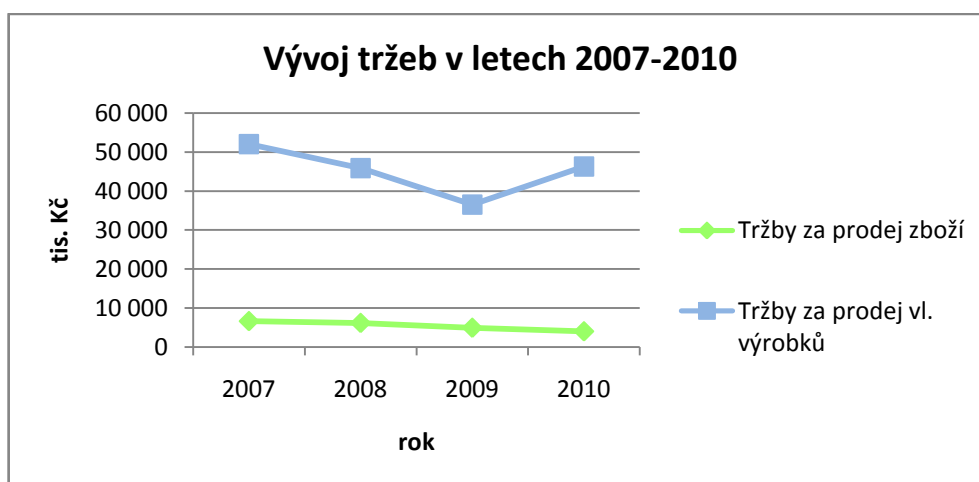
Položky výkazu zisku a ztráty k 31. 12.	Relativní změna (%)			Absolutní změna (tis. Kč)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-7,05</b>	<b>-22,00</b>	<b>18,32</b>	<b>-4 174</b>	<b>-12 103</b>	<b>7 862</b>
Tržby za prodej zboží	-7,03	-20,14	-18,67	-466	-1 241	-919
Výkony	-8,47	-22,14	26,70	-4 339	-10 379	9 747
<i>Tržby z prod. vl. výrob. a služ.</i>	<i>-11,78</i>	<i>-16,94</i>	<i>23,91</i>	<i>-6 130</i>	<i>-7 771</i>	<i>9 109</i>
<i>Změna stavu zásob vl. činnos.</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-40,20</i>	<i>1 791</i>	<i>-2 608</i>	<i>638</i>
Tržby z prod. DM a materiálu	-88,89	455,56	92,00	-72	41	46
Ostatní provozní výnosy	18,55	41,56	-92,40	64	170	-535
Ostatní finanční výnosy	143,40	-44,77	-55,79	912	-693	-477
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-7,02</b>	<b>-21,89</b>	<b>17,38</b>	<b>-4 149</b>	<b>-12 027</b>	<b>7 458</b>
N vynaložené na prodej zboží	-7,90	-26,53	-19,34	-477	-1 475	-790
Výkonová spotřeba	-10,99	-21,06	22,60	-4 344	-7 407	6 275
Osobní náklady	-2,50	-29,33	5,75	-254	-2 909	403
<i>Mzdové náklady</i>	<i>-2,53</i>	<i>-28,80</i>	<i>8,21</i>	<i>-183</i>	<i>-2 030</i>	<i>412</i>
<i>Náklady na SZ a ZP</i>	<i>-2,21</i>	<i>-34,35</i>	<i>9,94</i>	<i>-55</i>	<i>-837</i>	<i>159</i>
<i>Sociální náklady</i>	<i>-3,56</i>	<i>-9,70</i>	<i>-43,22</i>	<i>-16</i>	<i>-42</i>	<i>-169</i>
Daně a poplatky	-8,33	434,09	-67,66	-4	191	-159
Odpisy	18,91	-3,80	1,06	297	-71	19
ZC prod. DM a materiálu	-82,72	-	100,00	-67	-4	86
ZS rezerv a OP	-	100,00	100,00	-183	110	567
Ostatní provozní náklady	50,65	-9,52	165,87	233	-66	1 040
Nákladové úroky	22,99	16,15	-31,25	103	89	-200
Ostatní finanční náklady	91,73	-37,28	-17,65	566	-441	-131

Zdroj: vlastní zpracování

Největší pokles celkových výnosů byl v roce 2009, tento pokles zapříčinila zejména hospodářská krize a výnosy se snížily o 22 %, což je v absolutním vyjádření pokles až o 12 103 tis. Kč. Dopady hospodářské krize byly znát již v roce 2008, ale snížení nebylo

tak velké jako v roce 2009. Na tomto poklesu se nejvíce podílely výkony, které se v roce 2009 snížily o 10 379 tis. Kč. V roce 2010 byla pro firmu situace mnohem příznivější a výnosy se zvýšily o 18 %, v absolutním vyjádření o 7 862 tis. Kč. Důvodem tohoto zvýšení bylo větší množství zakázek.

Graf 9. Vývoj tržeb firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 9. vyjadřuje pohyb nejvýznamnějších tržeb v jednotlivých letech. U tržeb z prodeje vlastních výrobků můžeme mezi lety 2007–2009 sledovat pokles a naopak v roce 2010 zvýšení. Tržby za prodané zboží se po celou sledovanou dobu mírně snižují a tržby z prodeje DM a materiálu představují nepatrné hodnoty, proto nejsou v grafu uvedeny.

U ostatních finančních výnosů došlo v roce 2008 ke zvýšení o 143,40 %, což představuje částku 912 tis. Kč. Na tomto zvýšení se podílely kursově zisky, které se zvýšily oproti roku 2007 o 801 tis. Kč. V roce 2009 a 2010 docházelo k poklesu této položky.

Náklady na prodané zboží meziročně klesají, výkonová spotřeba, tak jako tomu bylo u výkonů, kromě roku 2010 také klesá. Největší pokles byl v roce 2009, kdy výkonová spotřeba klesla o 21 %, což je v absolutním vyjádření snížení o 7 407 tis. Kč. Na tomto snížení se podílelo nejvíce snížení spotřeby materiálu a energie, které bylo v tomto roce o 6 774 tis. Kč. V roce 2010 došlo naopak ke zvýšení výkonové spotřeby a to o 6 275 tis. Kč, procentuálně je to změna o 23 %. Spotřeba materiálu a energie představovala nárůst o 5 943 tis. Kč. U osobních nákladů došlo k nejvýraznější změně v roce 2009, kdy se mzdové náklady snížily o 2 909 tis. Kč, což představuje snížení o 29 %. Mzdové náklady mají vliv na náklady na SZ a ZP, ty se v roce 2009 snížily o 34 %, tedy o 837 tis. Kč.

V položce změna stavu rezerv a opravných položek došlo v roce 2010 ke zvýšení o 567 tis. Kč. Důvodem byla tvorba opravné položky za dlužníky v insolventním řízení v částce 479 tis. Kč a tvorba opravné položky k neproplaceným pohledávkám v hodnotě 88 tis. Kč. Taktéž v tomto roce došlo k nárůstu položky ostatní provozní náklady, kde bylo zvýšení o 166 % oproti předchozímu roku, toto zvýšení znamenalo v absolutním vyjádření změnu o 1 040 tis. Kč. Bylo to zapříčiněno především odpisem zákonné nedobytné pohledávky v částce 1 279 tis. Kč.

Ostatní finanční náklady se v roce 2008 zvýšily o 92 %, což je zvýšení o 566 tis. Kč. Na tomto zvýšení se podílela kurzovní ztráta, která se oproti roku 2007 zvýšila o 578 tis. Kč. V roce 2009 se také na změně podílela zejména kurzovní ztráta, ale v tomto roce se naopak snížila o 410 tis. Kč. Celkově se ostatní finanční náklady snížily o 441 tis. Kč, což je v relativním vyjádření o 37 %.

Tab. 9. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví

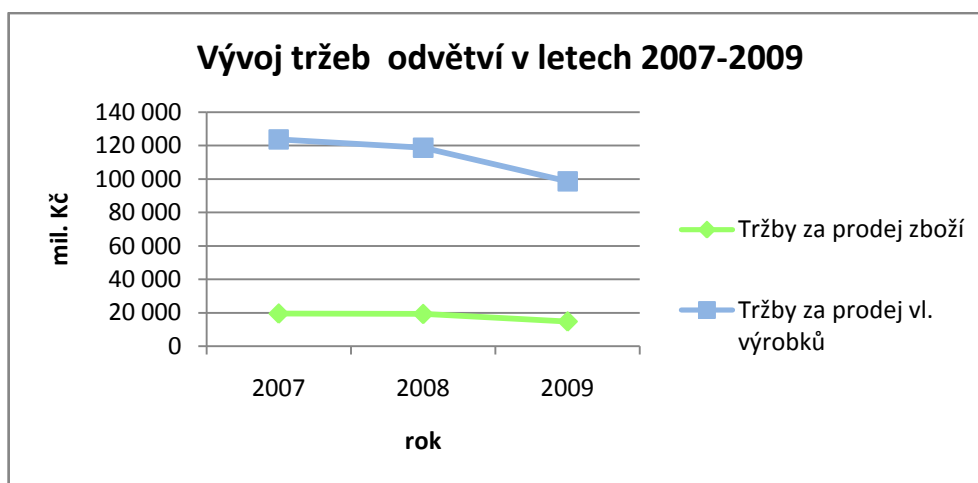
Položky výkazu zisku a ztráty k 31. 12.	Relativní změna (%)		Absolutní změna (tis. Kč)	
	2008	2009	2008	2009
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-1,77</b>	<b>-20,87</b>	<b>-2 589 346</b>	<b>-30 054 682</b>
Tržby za prodej zboží	-1,36	-23,30	-264 639	-4 477 949
Výkony	-1,83	-20,50	-2 324 707	-25 576 733
<i>Tržby z prod. vl. výrob. a služ.</i>	<i>-4,04</i>	<i>-16,90</i>	<i>-4 999 870</i>	<i>-20 048 976</i>
<i>Změna stavu zásob vl. činnos.</i>	<i>-206,47</i>	<i>-122,63</i>	<i>-885 089</i>	<i>-1 611 131</i>
<i>Aktivace</i>	<i>58,83</i>	<i>-81,04</i>	<i>1 790 074</i>	<i>-3 916 626</i>
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-1,61</b>	<b>-20,27</b>	<b>-1 998 784</b>	<b>-24 735 630</b>
N vynaložené na prodej zboží	-1,74	-19,78	-310 443	-3 468 613
Výkonová spotřeba	-3,09	-21,36	-2 882 575	-19 344 784
Osobní náklady	8,67	-9,75	1 009 968	-1 234 010
<i>Mzdové náklady</i>	<i>8,95</i>	<i>-12,10</i>	<i>762 409</i>	<i>-1 123 402</i>
<i>Náklady na SZ a ZP</i>	<i>8,95</i>	<i>-12,10</i>	<i>266 843</i>	<i>-393 191</i>
<i>Ostatní osobní náklady</i>	<i>-13,46</i>	<i>227,98</i>	<i>-19 284</i>	<i>282 583</i>
Nákladové úroky	16,50	-52,90	184 266	-688 223

Zdroj: [15] tabulka 3 [vlastní zpracování]

V roce 2008 i 2009 se snížily celkové výnosy i náklady. U výnosů došlo v roce 2008 k poklesu o 2 589 mil. Kč, přičemž největšího snížení zaznamenala položka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a to o 4 999 mil. Kč. V roce 2009 bylo snížení mnohem vyšší, celkově se výnosy snížily o 30 054 mil. Kč, tržby z prodeje zboží poklesly o 4 477 mil. Kč a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 20 048 mil. Kč.

V následujícím grafu 10. vidíme vývoj tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Graf 10. Vývoj tržeb odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Náklady v roce 2008 se oproti roku 2007 snížily celkem o 1 998 mil Kč, největší pokles byl u výkonové spotřeby, kde bylo snížení o 2 882 mil. Kč, nárůst zaznamenaly osobní náklady, které se zvýšily o 1 009 mil. Kč. V roce 2009, tak jako u výnosů, byly změny mnohem větší, celkové náklady se snížily o 20 %, což představuje pokles o 24 735 mil. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží se v tomto roce snížily o 3 468 tis. Kč, výkonová spotřeba o 19 344 mil. Kč a osobní náklady klesly o 1 234 mil. Kč, což značí, že firmy se snažily snížit své náklady v období krize tím, že snižovaly stavy zaměstnanců nebo snižovaly jejich platy.

Ze srovnání horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty firmy XY, s. r. o. a odvětví lze vidět, že u obou se výnosy i náklady ve sledovaných letech snižují. V roce 2008 zaznamenal podnik v porovnání s odvětvím větší pokles výnosů i nákladů. U odvětví se pohybovalo snížení výnosů a nákladů o necelá 2 %, kdežto u firmy to bylo snížení výnosů a nákladů přibližně o 7 %. Pokles výnosů i nákladů v roce 2009 se pohyboval přibližně stejně jak u odvětví, tak u firmy. Výnosy se snížily v odvětví o 21 % a u firmy o 22 %, v obou případech největší snížení bylo u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. U nákladů došlo v odvětví ke snížení o 21 % a u firmy o 22 %, tím, že se snížily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, došlo i u nákladů k největšímu poklesu ve výkonové spotřebě.

#### 4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 10. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY, s. r. o.

Položky výkazu zisku a ztráty k 31. 12.	Podíl na výnosech a nákladech (%)			
	2007	2008	2009	2010
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej zboží	11,20	11,20	11,47	7,88
Výkony	86,54	85,07	85,22	91,10
<i>Tržby z prod. vl. výrob. a služ.</i>	<i>87,84</i>	<i>83,37</i>	<i>88,77</i>	<i>92,97</i>
<i>Změna stavu zásob vl. činnos.</i>	<i>-1,30</i>	<i>1,72</i>	<i>-3,70</i>	<i>-1,87</i>
Tržby za prod. DM a	0,14	0,02	0,12	0,19
Ostatní provozní výnosy	0,58	0,74	1,35	0,09
Ostatní finanční výnosy	1,07	2,81	1,99	0,74
Mimořádné výnosy	0,46	0,00	0,00	0,00
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Náklady na prodané zboží	10,22	10,12	9,52	6,54
Výkonová spotřeba	66,89	64,03	64,71	67,59
Osobní náklady	17,22	18,06	16,34	14,72
<i>Mzdové náklady</i>	<i>12,24</i>	<i>12,83</i>	<i>11,70</i>	<i>10,78</i>
<i>Náklady na SZ a ZP</i>	<i>4,22</i>	<i>4,44</i>	<i>3,73</i>	<i>3,49</i>
<i>Sociální náklady</i>	<i>0,76</i>	<i>0,79</i>	<i>0,91</i>	<i>0,44</i>
Daně a poplatky	0,08	0,08	0,55	0,15
ZC DM a materiálu	0,12	0,01	0,00	0,17
ZS rezerv a OP	0,12	0,20	0,00	1,13
Ostatní provozní náklady	0,78	1,26	1,46	3,31
Nákladové úroky	0,76	1,00	1,49	0,87
Ostatní finanční náklady	1,04	2,15	1,73	1,21

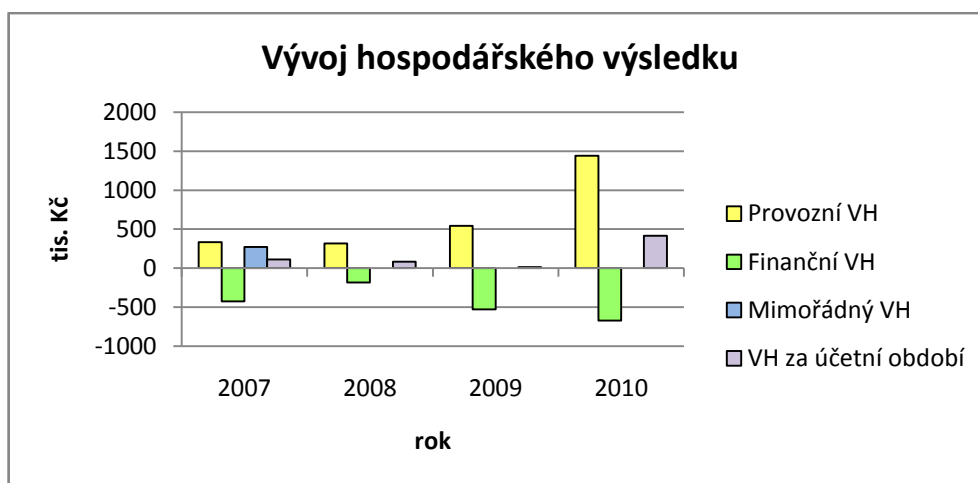
Zdroj: vlastní zpracování

Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že se firma zabývá výrobní činností, průměrně 87 % výnosů tvoří tržby za vlastní výkony. Tržby z prodeje zboží se podílí na výnosech poměrně málo.

Na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba, která v průměru tvoří 66 %, v malé míře náklady na prodané zboží, jejichž podíl se ve sledovaných letech snižuje a osobní náklady, kde v letech 2009 a 2010 dochází také k poklesu podílu.

Na následujícím grafu 11. je znázorněn vývoj jednotlivých složek hospodářského výsledku a jejich měnící se velikost. Nejvyšší výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2010 a naopak nejnižší výsledek hospodaření byl v roce 2009. Pouze v roce 2007 firma měla i mimořádný výsledek hospodaření.

Graf 11. Vývoj hospodářského výsledku firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví

Položky výkazu zisku a ztráty k 31. 12.	Podíl na výnosech a nákladech (%)		
	2007	2008	2009
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej zboží	13,29	13,34	12,93
Výkony	86,71	86,66	87,07
Tržby z prod. vl. výrob. a služ.	84,34	82,39	86,52
Změna stavu zásob vl. činnos.	0,29	0,91	-0,26
Aktivace	2,08	2,36	0,80
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Náklady na prodané zboží	12,18	12,18	12,35
Výkonová spotřeba	63,74	62,88	62,49
Osobní náklady	7,95	8,79	10,03
Mzdové náklady	5,81	6,45	7,16
Náklady na SZ a ZP	2,03	2,26	2,51
Ostatní osobní náklady	0,10	0,09	0,36
Nákladové úroky	0,76	0,90	0,54

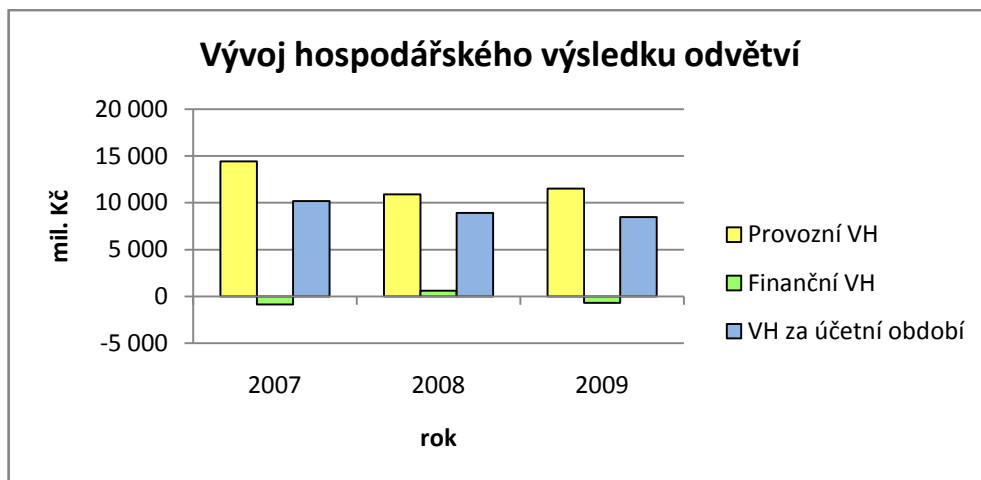
Zdroj: [15] tabulka 3 [vlastní zpracování]

Výnosová struktura v letech 2007–2009 je velmi podobná. Tržby z prodeje se pohybují kolem 13 %. Největší procentuální část zabírají výkony, jejichž hodnoty se pohybují kolem 86 %, přičemž většinu zabírají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. A změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace kolísají na úrovni 2 % celkových výnosů.

I struktura nákladů je ve všech letech dost podobná. Náklady vynaložené na prodané zboží se pohybují kolem 12 %. Opět největší položku představuje výkonová spotřeba, která se v letech 2007–2009 pohybuje kolem 63 % celkových nákladů. Hodnoty osobních nákladů jsou téměř 10 %.



Graf 12. Vývoj hospodářského výsledku odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Struktura výkazu zisku a ztráty firmy i odvětví je velmi podobná. Protože se jedná o výrobní podnik, většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se pohybují kolem 85 % u firmy i odvětví, ale dále také tržby z prodeje zboží, které ve firmě představují přibližně 11 % celkových výnosů a u odvětví 13 %. Na straně nákladů má největší podíl výkonová spotřeba, jejíž hodnoty se pohybují u firmy kolem 65 % a u odvětví kolem 63 % a potom náklady vynaložené na prodej zboží, které se zvýšily v závislosti na tržbách za zboží.

## 5 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Tab. 12. Čistý pracovní kapitál

Položka rozvahy (v tis. Kč) k 31. 12.	Období			
	2007	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	27 508	22 053	19 750	21 172
Zásoby	10 395	11 725	10 111	9 143
Krátkodobé pohledávky	17 328	11 944	9 870	12 113
Krátkodobý finanční majetek	-215	-1 616	-231	-84
<b>Krátkodobé cizí zdroje</b>	22 594	13 567	10 764	15 054
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>4 914</b>	<b>8 486</b>	<b>8 986</b>	<b>6 118</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	34 559 043	31 774 122	37 883 108	-
Zásoby	9 863 951	10 288 092	8 570 5633	-
Krátkodobé pohledávky	19 647 142	18 059 287	23 219 290	-
Krátkodobý finanční majetek	5 047 950	3 426 743	6 093 254	-
<b>Krátkodobé cizí zdroje</b>	34 884 557	23 217 139	19 779 387	-
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>-325 514</b>	<b>8 556 983</b>	<b>18 103 721</b>	<b>-</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost dosahuje ve všech letech kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou menší než krátkodobý majetek, který slouží ke splácení těchto závazků. Způsob, který společnost používá k financování svých aktiv, je překapitalizace. To znamená, že společnost část oběžného majetku financuje dlouhodobými zdroji. Pokud se blíže podíváme na tabulku, zjistíme, že přibližně polovinu oběžných aktiv tvoří pohledávky. Žádoucí pro společnost by bylo, aby tato výše byla spíše ve formě finančního majetku, u něhož firma dosahuje záporné hodnoty. Vývoj ČPK v následujících letech ukazuje i následující graf 13.

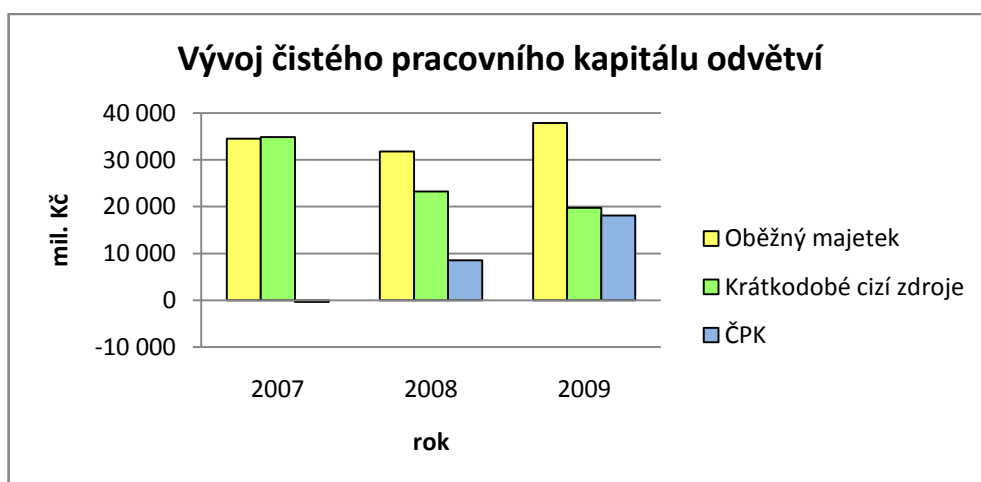
Graf 13. Vývoj ČPK firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

U odvětví můžeme vidět, že je v roce 2007 ČPK záporný, tudíž se jedná o podkapitalizace, kdy část dlouhodobého majetku je financována krátkodobými zdroji. V ostatních letech už byl ČPK kladný a rostl, v letech kdy nabývá kladných hodnot je překapitalizovaný.

Graf 14. Vývoj ČPK odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Firma na rozdíl od odvětví dosahuje ve všech letech kladných hodnot. ČPK u odvětví mělo zápornou hodnotu v roce 2007, v ostatních letech u firmy i u odvětví ČPK roste.

## 6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této části práce provedu rozbor jednotlivých poměrových ukazatelů – ukazatelů likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Pokusím se zhodnotit jejich vývoj v čase. Při výpočtech vycházím z údajů uvedených v účetních výkazech nebo z nich dopočtených.

### 6.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity na rozdíl od čistého pracovního kapitálu ve svých ukazatelích zohledňuje složení a strukturu aktiv společnosti, a proto přesněji vypovídá o platební schopnosti podniku. Podnik musí být dostatečně likvidní, měl by být schopný přeměnit svá aktiva v peníze tak, aby zajistil, že jeho závazky budou v daném termínu splaceny. Na druhou stranu by likvidita neměla být ani příliš vysoká, neboť tak dochází k zbytečnému vázání velkého množství finančních prostředků v oběžných aktivech. Likvidita analyzovaného podniku je znázorněna v následující tabulce (Tab. 13.). V tabulce jsou vypočítány 3 stupně likvidity, které rozlišují likvidnost oběžného majetku.

Tab. 13. Ukazatele likvidity firmy XY, s. r. o.

Položka (v tis. Kč) k 31. 12.	Období			
	2007	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	27 508	22 053	19 750	21 172
Zásoby	10 395	11 725	10 111	9 143
Krátkodobé pohledávky	17 328	11 944	9 870	12 113
Krátkodobý finanční majetek	-215	-1 616	-231	-84
<b>Krátkodobé cizí zdroje</b>	22 594	13 567	10 764	15 054
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,22</b>	<b>1,63</b>	<b>1,83</b>	<b>1,41</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,76</b>	<b>0,76</b>	<b>0,90</b>	<b>0,80</b>
<b>Hotovostní likvidita</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>

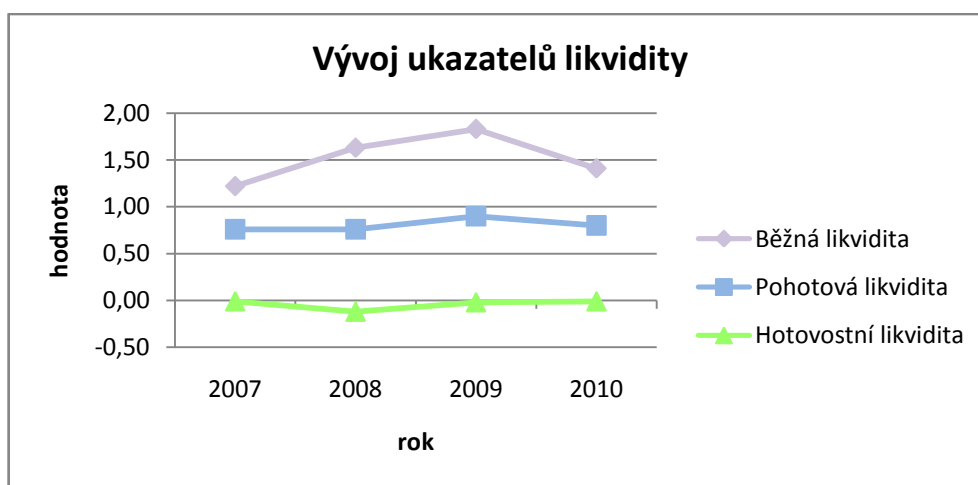
Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, čili kolikrát by byla firma schopna v daném okamžiku uspokojit své věřitele. Jedná se tedy o ukazatel, který je středem zájmu věřitelů. Doporučená hodnota tohoto intervalu je v rozmezí 1,5–2,5. Běžná likvidita této společnosti tento limit splňuje v letech 2008 a 2009. Pod touto hranicí se nachází v letech 2007 a 2010, i když v roce 2010 se této hranici blíží. Ukazatel běžné likvidity má své nedostatky, které se týkají oběžných aktiv i krátkodobých závazků. Nebere v úvahu strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a v případě krátkodobých závazků hledisko splatnosti.

Při výpočtu pohotové likvidity se z oběžných aktiv vylučují nejméně likvidní aktiva, tedy zásoby. Na základě doporučení by měla firma pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy sníženými o zmiňované zásoby alespoň jedenkrát. Hodnoty firmy se pohybují v rozmezí od 0,75 do 0,90, což je pod doporučenou hodnotou, znamená to, že i kdyby firmě byly splaceny veškeré pohledávky, firma by nebyla v tomto stupni likvidity schopna uhradit své splatné závazky a musela by prodat část zásob nebo si vzít úvěr.

Hotovostní likvidita počítá pouze s těmi nejlídnějšími prostředky firmy, pomocí kterých je firma schopna splatit své závazky. Do čitatele jsou započítané peníze v hotovosti a na bankovním účtu. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. Z tabulky (Tab. 13.) je patrné, že firma nemá tyto nejlídnější prostředky. Firma dosahuje záporných hodnot, což znamená, že firma není schopna splatit žádný ze svých závazků, aniž by jí nebyly splaceny pohledávky, anebo nebyly prodány zásoby. Tento stav však vychází z peněžních zůstatků k 31. 12., což nemusí mít přesnou vypovídací schopnost.

Graf 15. Vývoj ukazatelů likvidity firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

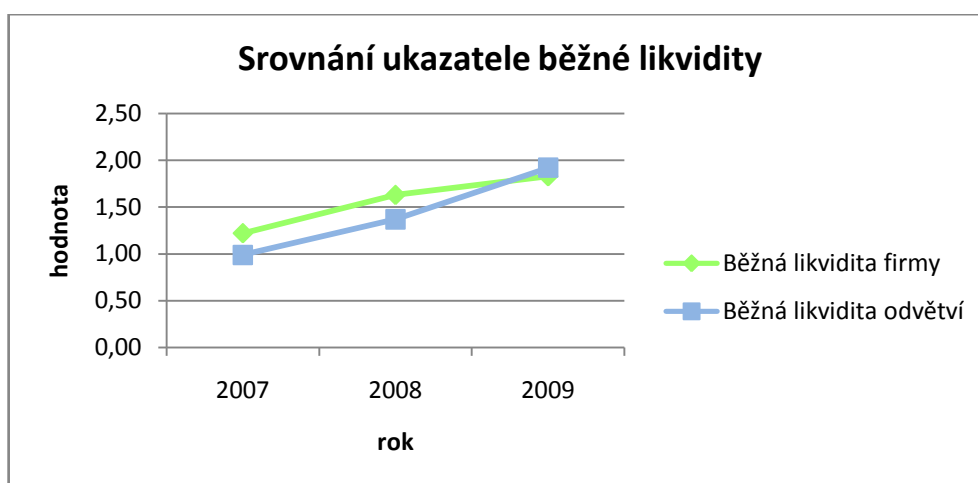
Tab. 14. Ukazatele likvidity odvětví

Položka (v tis. Kč) k 31. 12.	Období		
	2007	2008	2009
<b>Oběžná aktiva</b>	34 559 043	31 774 122	37 883 108
Zásoby	9 863 951	10 288 092	8 570 5633
Krátkodobé pohledávky	19 647 142	18 059 287	23 219 290
Krátkodobý finanční majetek	5 047 950	3 426 743	6 093 254
<b>Krátkodobé cizí zdroje</b>	34 884 557	23 217 139	19 779 387
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,99</b>	<b>1,37</b>	<b>1,92</b>
<b>Pohotovostní likvidita</b>	<b>0,71</b>	<b>0,93</b>	<b>1,48</b>
<b>Hotovostní likvidita</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>	<b>0,31</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučená hodnota pro běžnou likviditu není u odvětví splněna v letech 2007 a 2008. V roce 2007 by odvětví nebylo schopno splatit všechny své závazky ani jednou. Firma má oproti odvětví kromě roku 2009 lepší běžnou likviditu, její hodnoty jsou ve všech letech vyšší, v roce 2009 je hodnota jen mírně nižší.

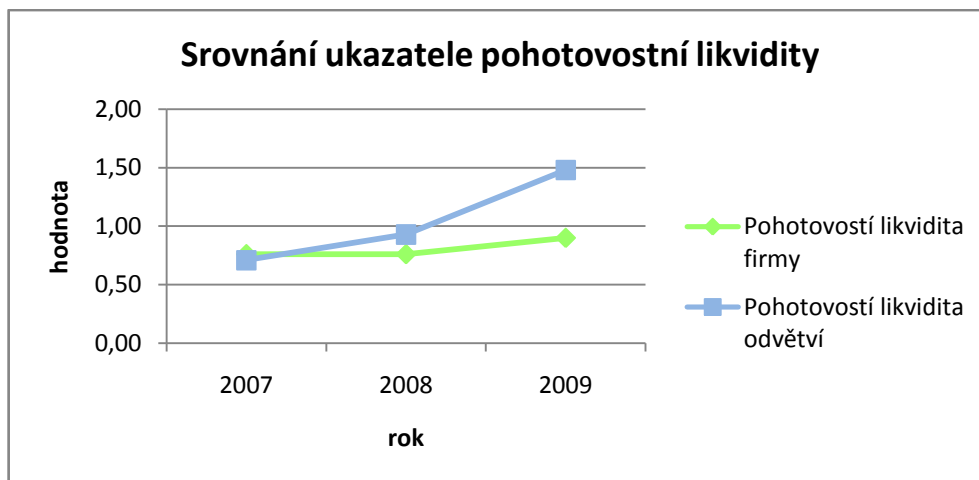
Graf 16. Srovnání ukazatele běžné likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

V odvětví je pohotovostní likvidita kromě roku 2007, kdy je mírně nižší než u firmy, lepší, dosahuje v porovnání s firmou vyšších hodnot. Ovšem v letech 2007 a 2008 se pohybuje pod doporučenou hodnotu 1, na úhradu závazků by splacení všech pohledávek a použití finančních prostředků nestačilo. Vývoj pohotovostí likvidity odvětví a firmy znázorňuje následující graf 17.

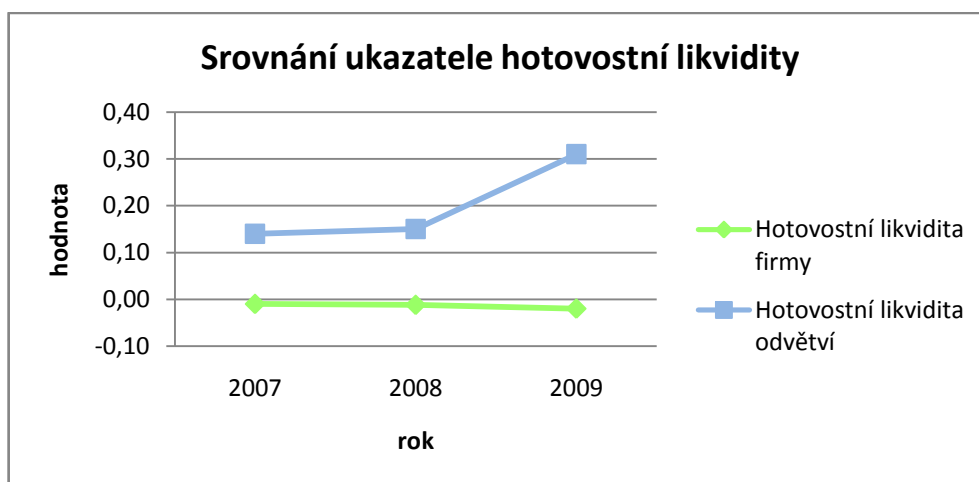
Graf 17. Srovnání ukazatele pohotovostní likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty hotovostní likvidity odvětví jsou kromě roku 2009 pod hranicí doporučených hodnot. V porovnání s firmou má odvětví lepší hotovostní likviditu než firma, poněvadž firma hotovostní likviditu nemá žádnou, peníze na bankovních účtech tvoří zápornou hodnotu a firma tedy není schopna pomocí finančních prostředků splatit žádný ze svých závazků. Následující graf 18. ukazuje vývoj hotovostní likvidity firmy a odvětví.

Graf 18. Srovnání ukazatele hotovostní likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

## 6.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Zkoumá se obratovost a doba obratu. Obratovost, nazývaná také rychlost obratu, udává, kolikrát se za příslušné období sledovaná položka využije. Doba obratu je počet dní,

za které se položka jednou využije ve firmě. Obrátek by mělo být co nejvíce, naopak doba obratu jednotlivých položek by měla být co nejrychlejší.

Tab. 15. Ukazatele aktivity firmy XY, s. r. o.

Položky výkazů (v tis. Kč) k 31. 12.	Období			
	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	39 856	32 740	28 623	28 930
Zásoby	10 395	11 725	10 111	9 143
Krátkodobé pohledávky	17 328	11 945	9 870	12 113
Krátkodobé závazky	22 594	13 567	10 764	15 054
Tržby celkem	58 625	52 029	43 017	51 207
<b>Obratovost celkových aktiv</b>	<b>1,47</b>	<b>1,59</b>	<b>1,50</b>	<b>1,77</b>
<b>Obratovost zásob</b>	<b>5,64</b>	<b>4,44</b>	<b>4,25</b>	<b>5,60</b>
<b>Obratovost pohledávek</b>	<b>3,38</b>	<b>4,36</b>	<b>4,36</b>	<b>4,23</b>
<b>Obratovost závazků</b>	<b>2,59</b>	<b>3,83</b>	<b>4,00</b>	<b>3,40</b>
<b>Doba obratu celkových</b>	<b>249</b>	<b>230</b>	<b>244</b>	<b>207</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>65</b>	<b>83</b>	<b>86</b>	<b>66</b>
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>108</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>87</b>
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>141</b>	<b>96</b>	<b>92</b>	<b>108</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Ukazatele aktivity odvětví

Položky výkazů (v tis. Kč)	Odvětví		
	2007	2008	2009
Aktiva celkem	109 493 923	85 090 535	77 660 110
Zásoby	9 863 951	10 288 092	8 570 563
Krátkodobé pohledávky	19 647 142	18 059 287	23 219 290
Krátkodobé závazky	34 884 557	23 217 139	19 779 387
Tržby celkem	143 118 807	137 854 298	113 327 373
<b>Obratovost celkových aktiv</b>	<b>1,31</b>	<b>1,62</b>	<b>1,46</b>
<b>Obratovost zásob</b>	<b>14,51</b>	<b>13,40</b>	<b>13,22</b>
<b>Obratovost pohledávek</b>	<b>7,28</b>	<b>7,63</b>	<b>4,88</b>
<b>Obratovost závazků</b>	<b>4,01</b>	<b>5,94</b>	<b>5,73</b>
<b>Doba obratu celk. aktiv</b>	<b>279</b>	<b>226</b>	<b>250</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>75</b>
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>92</b>	<b>61</b>	<b>63</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Obratovost celkových aktiv ukazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Vidíme, že firma dosahuje hodnot průměrně 1,58 a podle tohoto kritéria by to znamenalo, že podnik efektivně využívá svůj



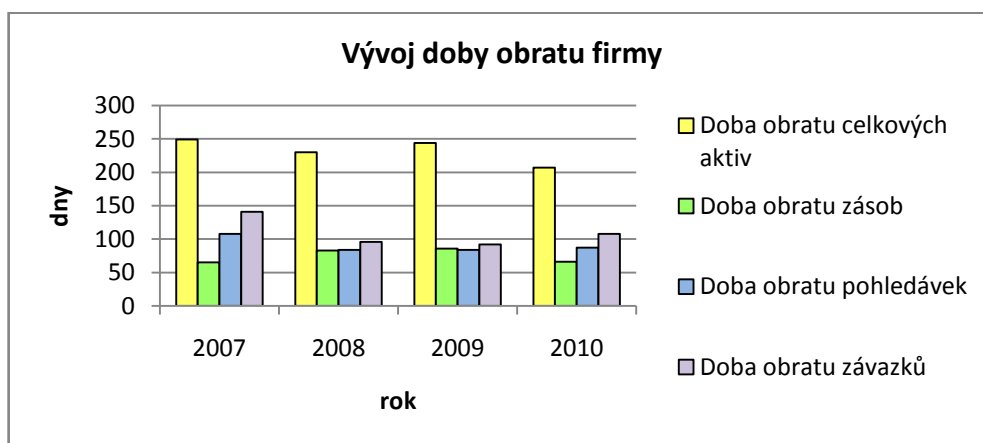
majetek. Ovšem hodnoty obratu celkových aktiv jsou v každém odvětví různé a hodnota 1 je pouze minimální hranicí. Důležité tedy je srovnání s odvětvím, z kterého zjišťujeme, že firma má vyrovnané nebo lepší hodnoty. Můžeme tedy potvrdit, že podnik využívá efektivně svůj majetek.

Doba obratu zásob má v letech 2007–2009 u firmy i u odvětví klesající tendenci, avšak ve srovnání s odvětvím dosahuje firma velmi nízké obratovosti. V odvětví se zásoby přeměňují v opětovný nákup průměrně 14 krát do roka, u firmy je to průměrně 5 krát do roka. Nízká obratovost a vysoká doba obratu zásob znamená, že firma má mnoho materiálových a finančních zdrojů vázaných v podniku, které by mohly být využity jiným způsobem.

Pozitivním jevem je, že firma má rychlejší dobu obratu pohledávek než závazků. Doba obratu zásob se v roce 2008 snížila o 24 dnů a to na 84 dnů. V ostatních letech nedošlo k výraznému nárůstu nebo poklesu doby obratu pohledávek a firma tedy dostane zaplacení přibližně za 85 dnů od odeslání a vyfakturování svého zboží. V odvětví jsou tyto hodnoty poněkud nižší, průměrná doba zaplacení pohledávek je 28 dnů.

Doba obratu závazků udává, za jak dlouho firma uhradí své závazky. Tak jako u pohledávek největší pokles doby obratu nastal v roce 2008, kdy se doba obratu závazků snížila o 45 dnů, tedy na 96 dnů. V roce 2009 se splatnost závazků jen mírně snížila, ale v roce 2010 došlo opět k navýšení a doba závazku představovala 108 dnů. V odvětví došlo také v roce 2008 ke snížení a to z 92 dnů na 61 dnů. Doba splatnosti závazků byla v roce 2009 u odvětví nižší než doba splatnosti pohledávek, což znamená, že v odvětví byly závazky hrazeny dříve, než došlo k zaplacení pohledávek.

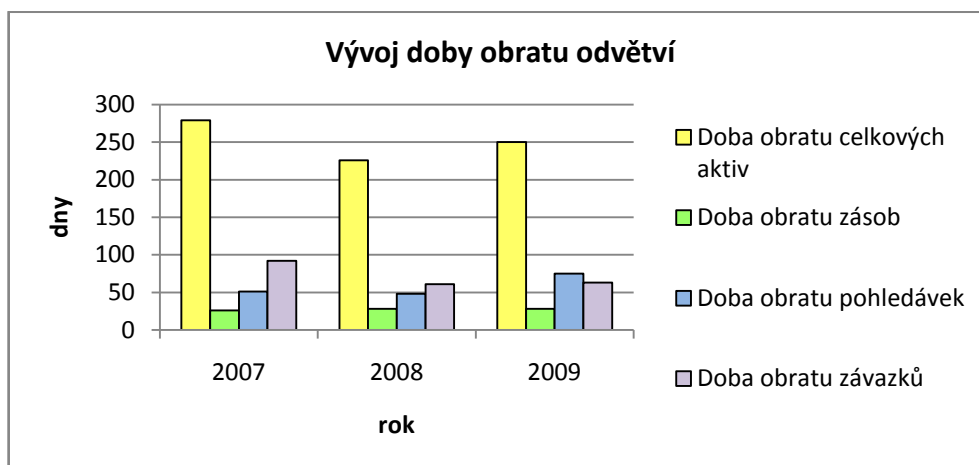
Graf 19. Vývoj doby obratu firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 19. můžeme vidět, že doby obratu závazků jsou vyšší než doby obratu pohledávek, což je pro firmu výhodné. Pohledávky jsou firmě splaceny dříve a společnost má tak peníze k dispozici, aby mohla zaplatit své závazky.

Graf 20. Vývoj doby obratu odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

### 6.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují rozsah, v jakém podnik využívá k financování své činnosti cizí kapitál. Stanovuje optimální výši a skladbu zdrojů financování podniku. O strukturu zdrojů financování podnikatelské činnosti se zajímá nejen vedení firmy, ale také banky a jiné subjekty.

Tab. 17. Ukazatele zadluženosti firmy XY, s. r. o.

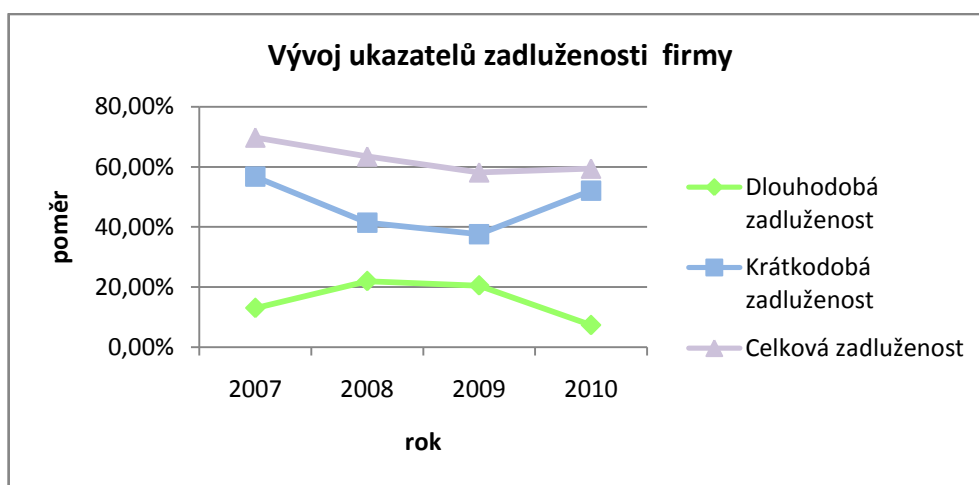
Položka (v tis. Kč) k 31. 12.	Období			
	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	39 856	32 740	28 623	28 930
Vlastní kapitál	12 023	11 902	11 809	11 662
Cizí zdroje	27 792	20 762	16 637	17 180
Dlouhodobé závazky	5 198	7 194	5 873	2 126
Krátkodobé závazky	22 594	13 567	10 764	15 054
Zisk před úroky a daněmi	629	685	658	1 207
Nákladové úroky	448	551	640	440
<b>Celková zadluženost</b>	<b>69,73 %</b>	<b>63,41 %</b>	<b>58,12 %</b>	<b>59,38 %</b>
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>13,04 %</b>	<b>21,97 %</b>	<b>20,52 %</b>	<b>7,35 %</b>
<b>Krátkodobá zadluženost</b>	<b>56,69 %</b>	<b>41,44 %</b>	<b>37,61 %</b>	<b>52,06 %</b>
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>30,17 %</b>	<b>36,35 %</b>	<b>41,26 %</b>	<b>40,31 %</b>
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>2,31</b>	<b>1,74</b>	<b>1,41</b>	<b>1,47</b>
<b>Úrokové krytí</b>	<b>1,40</b>	<b>1,24</b>	<b>1,03</b>	<b>2,74</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky vidíme, že podnik využívá více cizího než vlastního kapitálu. Podíl cizího kapitálu se postupně snižoval. V roce 2010 podnik měl více krátkodobých závazků a celková zadluženost se mírně zvýšila. Doporučená zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí od 40 % do 60 %. Těchto hodnot společnost dosáhla v posledních dvou letech. Na celkové zadluženosti se z větší míry podílí krátkodobá zadluženost. Krátkodobá zadluženost se snižovala, bylo to způsobeno splácením krátkodobých závazků vůči dodavatelům, v roce 2010 se zvýšila a to na 52 % z 38 %. Na zvýšení krátkodobé zadluženosti měly vliv především závazky vůči společníkům, které se v tomto roce zvýšily a závazky z obchodních vztahů, kde došlo také k navýšení. V roce 2008 přijal podnik nový bankovní úvěr a zvýšila se hodnota dlouhodobých závazků, čímž se dlouhodobá zadluženost zvýšila o 9 %. Naopak v roce 2010 byl společníky splacen úvěr a dlouhodobá zadluženost se snížila o 13 %.

Vývoj ukazatele zadluženosti znázorňuje následující graf 22., z kterého lze vidět, jak se vyvíjela krátkodobá, dlouhodobá a celková zadluženost.

Graf 21. Vývoj ukazatelů zadluženosti firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

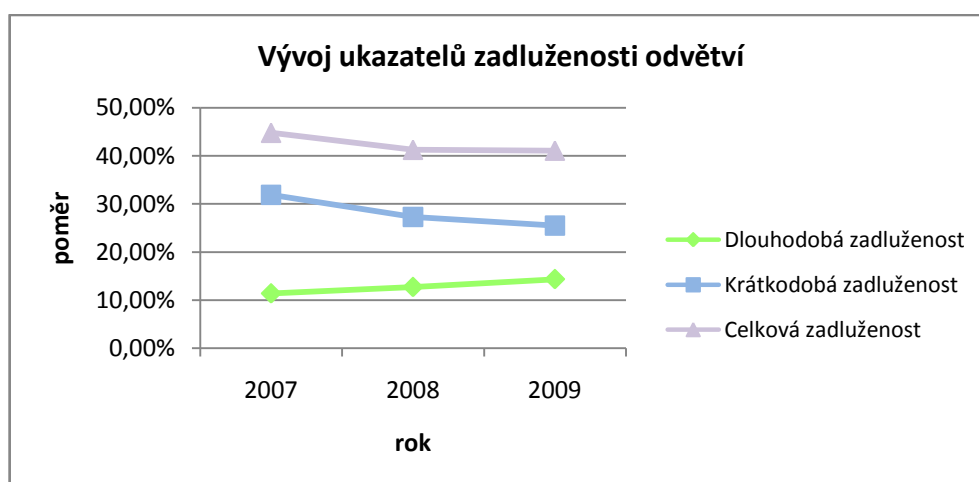
Tab. 18. Ukazatele zadluženosti odvětví

Položka (v tis. Kč) k 31. 12.	Období		
	2007	2008	2009
Aktiva celkem	109 493 923	85 090 535	77 660 110
Vlastní kapitál	60 176 150	49 951 796	45 025 080
Cizí zdroje	49 025 660	35 082 425	31 876 523
Dlouhodobé závazky	12 439 265	10 755 428	11 126 298
Krátkodobé závazky	34 884 557	23 217 139	19 779 387
Zisk před úroky a daněmi	14 667 792	12 834 060	11 440 639
Nákladové úroky	1 116 649	1 300 915	612 692
<b>Celková zadluženost</b>	<b>44,77 %</b>	<b>41,23 %</b>	<b>41,05 %</b>
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>11,36 %</b>	<b>12,64 %</b>	<b>14,33 %</b>
<b>Krátkodobá zadluženost</b>	<b>31,86 %</b>	<b>27,29 %</b>	<b>25,47 %</b>
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>54,96 %</b>	<b>58,70 %</b>	<b>57,98 %</b>
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>0,81</b>	<b>0,70</b>	<b>0,71</b>
<b>Úrokové krytí</b>	<b>13,14</b>	<b>9,87</b>	<b>18,68</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost odvětví je ve všech letech nižší než zadluženost firmy. Zadluženost odvětví se pohybuje průměrně kolem 42 %, zadluženost firmy měla v letech 2007–2009 klesající tendenci. V roce 2009 se snížila o více jak 10 % oproti roku 2007. U firmy i u odvětví se na celkové zadluženosti nejvíce podílí krátkodobá zadluženost, která se ve všech letech snižuje, na toto snižování má největší vliv snižování krátkodobých závazků vůči obchodním partnerům. Dlouhodobá zadluženost v letech 2007–2009 roste.

Graf 22. Vývoj ukazatelů zadluženosti odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování je doplňkovým koeficientem k ukazateli zadluženosti. Jejich součet se v tomto případě nerovná 100 %, jelikož zde má svůj vliv časové rozlišení.

Ukazatel míry zadluženosti je důležitý především pro banku v případě žádosti o nový úvěr. Banka posuzuje jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Míra zadluženosti firmy se pohybuje nad hodnotu 1, a tak by pro banku bylo případné poskytnutí úvěru bráno jako rizikové. Pozitivní však je, že ukazatel má kromě roku 2010, kdy došlo k mírnému nárůstu, klesající tendenci. Ve skutečnosti jsou však cizí zdroje tvořeny krátkodobými závazky z obchodních vztahů, které podnik splácí po té, co mu odběratelé zaplatí. V porovnání s odvětvím dosahuje firma opět horších hodnot. Míra zadluženosti v odvětví se pohybuje pod hodnotu 1, průměrně je hodnota tohoto ukazatele v odvětví 0,7.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát by firma byla schopna vytvořeným ziskem uhradit úroky z úvěru, které čerpá. Tento ukazatel počítají například banky před poskytnutím úvěru. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje, tím lépe. Analyzovaná firma dosahuje hodnot v letech 2007–2009 v rozmezí od 1,03 do 1,40. Firma by tedy v těchto letech byla schopna přibližně 1 krát uhradit úroky ze zisku. V roce 2010 by firma byla schopna uhradit úroky skoro 3 krát, neboť dosáhla vyššího zisku oproti ostatním letem. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje kolem 5, je tedy zřejmé, že firma ve všech letech má tyto hodnoty nižší. V odvětví se tyto hodnoty pohybují mnohem výše než je doporučená hodnota, v roce 2007 by vytvořený zisk před úroky a daněmi uhradil úroky 13 krát, v roce 2008 skoro 10 krát a v roce 2009 přibližně 19 krát.

#### **6.4 Analýza rentability**

Ukazatelé rentability vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Měří množství zisku získaného z podnikání. Čím vyšší jsou tyto hodnoty, tím se ukazatel jeví jako příznivější. Hodnoty nejvíce používaných ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce (Tab. 19.).

Tab. 19. Ukazatele rentability firmy XY, s. r. o.

Položka (v tis. Kč) k 31. 12.	Období			
	2007	2008	2009	2010
Zisk před úroky a daněmi	629	685	658	1 207
Čistý zisk	113	85	13	415
Aktiva celkem	39 856	32 740	28 623	28 930
Vlastní kapitál	12 023	11 902	11 809	11 662
Tržby celkem	58 625	52 029	43 017	51 207
Provozní náklady	57 947	53 148	41 517	48 305
<b>ROA (%)</b>	<b>1,58</b>	<b>2,09</b>	<b>2,30</b>	<b>4,17</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>0,94</b>	<b>0,71</b>	<b>0,11</b>	<b>3,56</b>
<b>Rentabilita tržeb (%)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>	<b>0,03</b>	<b>0,81</b>
<b>Rentabilita odbytu (%)</b>	<b>1,07</b>	<b>1,32</b>	<b>1,53</b>	<b>2,36</b>
<b>Rentabilita nákladů (%)</b>	<b>1,09</b>	<b>1,29</b>	<b>1,58</b>	<b>2,50</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Ukazatele rentability odvětví

Položka (v tis. Kč) k 31. 12.	Období		
	2007	2008	2009
Zisk před úroky a daněmi	14 667 792	12 834 060	11 440 639
Čistý zisk	10 174 808	8 911 191	8 460 216
Aktiva celkem	109 493 923	85 090 535	77 660 110
Vlastní kapitál	60 176 150	49 951 796	45 025 080
Tržby celkem	143 118 807	137 854 298	113 327 373
Provozní náklady	122 929 741	120 746 691	97 998 217
<b>ROA (%)</b>	<b>13,40</b>	<b>15,08</b>	<b>14,73</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>16,91</b>	<b>17,84</b>	<b>18,79</b>
<b>Rentabilita tržeb (%)</b>	<b>7,11</b>	<b>6,46</b>	<b>7,47</b>
<b>Rentabilita odbytu (%)</b>	<b>10,25</b>	<b>9,31</b>	<b>10,10</b>
<b>Rentabilita nákladů (%)</b>	<b>11,93</b>	<b>10,63</b>	<b>11,67</b>

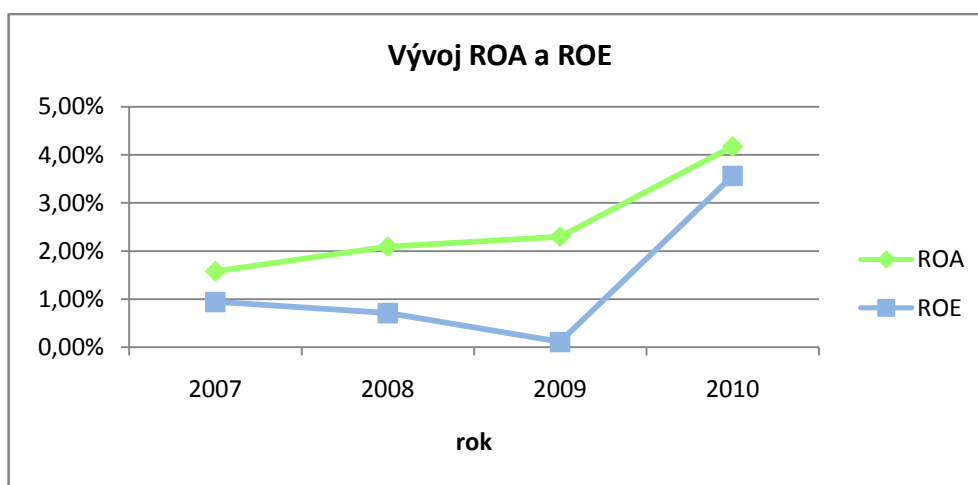
Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je rozhodujícím měřítkem rentability. Dává do poměru zisk a celková aktiva investovaná do podnikání. V čitateli je možné použít různé formy zisku. Do čitatele jsem dosadila zisk před úroky a daněmi, ukazatel vyjadřuje kolik Kč zisku před úroky a daněmi získáme z vloženého kapitálu. Hodnota ROA je ve všech letech u firmy velmi nízká, oproti odvětví dosahuje velmi malých hodnot. V roce 2007 se rentabilita celkového vloženého kapitálu pohybuje pod 2 %. V letech 2008 a 2009 se hodnota tohoto ukazatele zvýšila a byla nad 2 %. Nejlepší hodnoty dosáhla firma v roce 2010, kdy hodnota přesahovala 4 %, hlavní příčinou bylo dosažení vyššího zisku než v předchozích letech. Ve srovnání s odvětvím je dosažený zisk v porovnání

s celkovým vloženým kapitálem velmi nízký. Společnost by měla efektivněji využít svůj kapitál k tomu, aby dosahovala vyššího zisku. Dosažené hodnoty v odvětví se pohybují průměrně kolem 14 %.

Rentabilitě vlastního kapitálu (ROE) je věnována velká pozornost ze strany společníků a investorů. Poměr čistého zisku a vlastního kapitálu udává, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. U analyzované společnosti dosahuje ukazatel ve všech letech kladných hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu od roku 2007 klesá. Je to způsobeno především snižujícím se výsledkem hospodaření. Nejvyšší hodnota ROE byla v roce 2010, kdy došlo ke zvýšení tohoto ukazatele na 3,56 %, to bylo způsobeno zejména růstem tržeb a také vyšším ziskem. Naopak nejméně vyprodukovaného zisku na 1 Kč vlastního kapitálu bylo v roce 2009, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo pouze 0,11 % čistého zisku. V porovnání s odvětvím ani hodnoty rentability vlastního kapitálu firmy nejsou příznivé. V odvětví se tento ukazatel pohybuje nad 16 % a měl rostoucí tendenci, kdežto u firmy se snižoval.

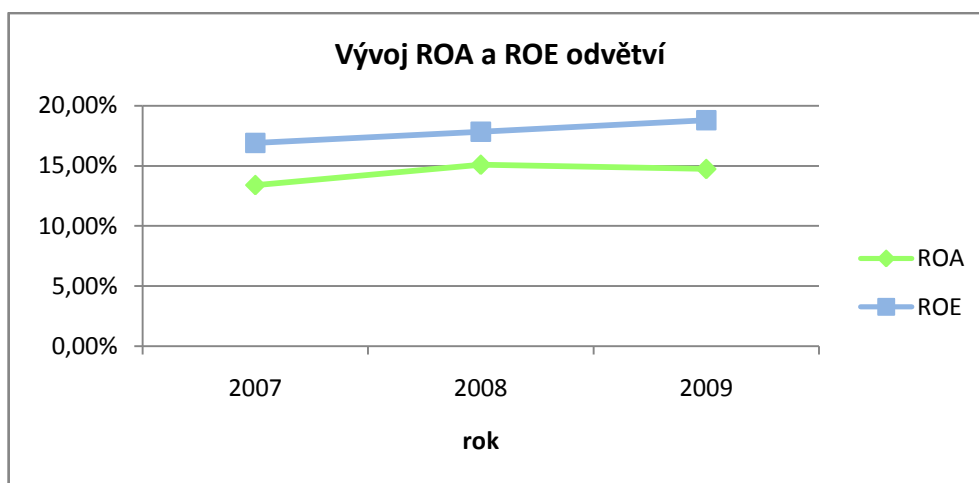
Graf 23. Vývoj ukazatelů ROA a ROE firmy XY, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 23. můžeme vidět vývoj rentability celkového vloženého kapitálu a rentability vlastního kapitálu. Na následujícím grafu 24. je vývoj těchto ukazatelů u odvětví. Zatímco u firmy dochází u ukazatele ROA v letech 2007–2009 k nárůstu a ukazatele ROE k poklesu, u odvětví jsou tyto změny opačné, především u ukazatele ROE, který po celou dobu roste.

Graf 24. Vývoj ukazatelů ROA a ROE odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb vyjadřuje množství zisku v Kč vyprodukovaného na 1 Kč tržeb. Do tržeb jsou zahrnuty jen tržby z prodeje zboží a tržby za výrobky a služby. Při použití čistého zisku v čitateli zlomku jsou z ukazatele vyloučeny odpisy, nákladové úroky i výše daně. Tento ukazatel ve sledovaném období kromě roku 2010 klesá. Hodnoty odvětví jsou v porovnání s firmou značně vyšší, tvoří nad 10 % zisku, kdežto firma se pohybuje v rozmezí od 0,03 % do 0,19 %. Pokud upravíme tento ukazatel, dostaneme rentabilitu odbytu, která je vhodná pro srovnání s více podniky nebo odvětvovým průměrem, kdy je vhodné vyloučit vliv daní a rozdílné úrokové zatížení cizího kapitálu. Místo čistého zisku tedy používáme zisk před úroky a daněmi. I u rentability odbytu vykazuje firma horších hodnot než v odvětví. U firmy se tento ukazatel v letech 2007–2009 pohybuje v rozmezí od 1,07 % do 1,53 %, má rostoucí tendenci, v roce 2010, který není porovnáván s odvětvím, se zvýšil o necelé 1 %. V odvětví se tento ukazatel pohybuje nad 10 %.

Ukazatel rentability nákladů posuzuje, jak se nám vyplatil vstup nákladů do hospodářské činnosti. Udává, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Tento ukazatel se u firmy v letech 2007–2009 zvyšuje, pohybuje se od 1,09 % do 1,58 %, v roce 2010 dosáhl hodnoty 2,50 %. V odvětví se tyto hodnoty v letech 2007–2009 pohybují okolo 11 %.

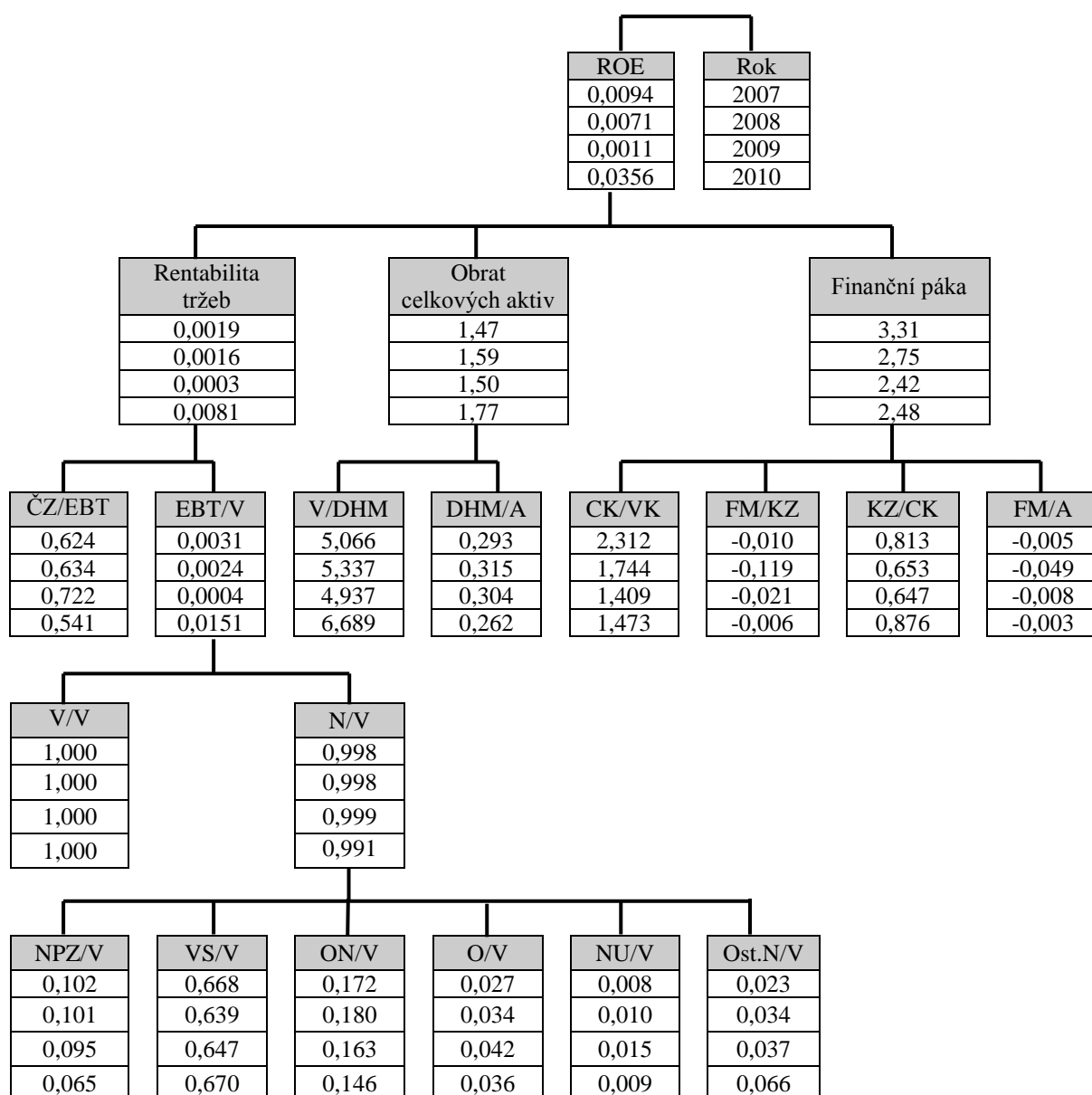


## 7 ANALÝZA SOUHRNNÝCH INDEXŮ HODNOCENÍ

Souhrnné indexy mají za cíl vyjádřit celkovou finanční situaci podniku pomocí jednoho či více ukazatelů. Souhrnné indexy by měly zpřehlednit dosavadní výsledky jednotlivých ukazatelů.

### 7.1 Du Pontův rozklad rentability

Rozklad rentability vlastního kapitálu nám slouží k lepšímu pochopení jeho vývoje a také vidíme, které skupiny dílčích ukazatelů působí na jeho výši.



Obr. 2. Rozklad ukazatele ROE [vlastní zpracování]

V první řadě ovlivnila ROE rentabilita tržeb, která se do roku 2009 snižovala. V roce 2010 došlo ke zvýšení a hodnota ukazatele byla 0,0081 oproti roku 2009, kdy hodnota tohoto ukazatele byla pouze 0,0003. Sledujeme-li podrobněji dále tento ukazatel, vidíme, že náklady jsou téměř shodné s výnosy, pouze v roce 2010 jsou náklady nižší než výnosy. Nejvíce podnik zatěžuje výkonová spotřeba, osobní náklady a náklady na prodej zboží, které se však v jednotlivých letech snižují. Další náklady tvoří odpisy, nákladové úroky a ostatní náklady, které celkové náklady ovlivnily pouze v malé míře.

Další poměrový ukazatel, který ovlivňuje výši ROE, je obrat celkových aktiv. Je pozitivní, že převážně ve všech analyzovaných letech se tento ukazatel zrychluje. Je to především způsobeno snižováním aktiv.

Posledním faktorem, který má vliv na ukazatel vlastního kapitálu je finanční páka. Ukazatel vykazuje klesající tendenci a to především díky snižování podílu cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Toto snižování zadluženosti se projevilo i v poklesu finanční páky.

## 7.2 Altmanův model

Altmanův model patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely, vyjadřuje finanční situaci podniku.

Tab. 21. Výpočet Altmanova modelu

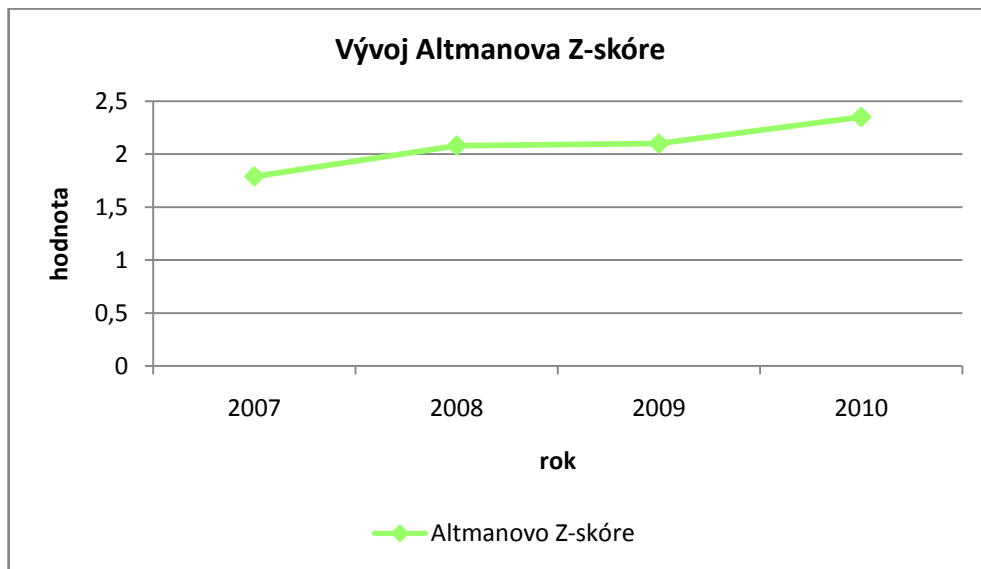
Položka	Období			
	2007	2008	2009	2010
ČPK / A x 0,717	0,088	0,186	0,225	0,152
ČZ / A x 0,847	0,003	0,002	0,001	0,012
EBIT / A x 3,107	0,049	0,065	0,071	0,130
VK / CZ x 0,420	0,182	0,241	0,298	0,285
T / A x 0,998	1,468	1,586	1,500	1,766
Z-skóre	1,790	2,080	2,095	2,345

Zdroj: vlastní zpracování

Výpočet v tabulce (Tab. 21) je upraven pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, stejně jako analyzovaná společnost. Z tabulky můžeme vidět, že firma ve všech letech dosahuje kladných hodnot, které nespádají do pásma bankrotu, tzn., že jejich hodnota není nižší než 1,2. Podle vypočítaných hodnot se firma za celé sledované období ocitá v tzv. „šedé zóně“. Hodnoty mají za sledované období rostoucí tendenci, což je pro podnik pozitivní. V roce 2007–2009 byl nárůst ovlivněn zejména poklesem aktiv a také snižováním cizích zdrojů. V roce 2010 mají největší vliv na zvýšení

hodnoty tohoto ukazatele tržby za vlastní výkony a vyprodukovaný zisk. V následujícím grafu můžeme pozorovat rostoucí trend Altmanova Z-skóre.

Graf 25. Vývoj Altmanova Z-skóre



Zdroj: vlastní zpracování

## **8 ZHODNOCENÍ VÝLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO FIRMU XY, S. R. O.**

Na základě rozboru položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsem vypočítala důležité ukazatele, vypovídající o hospodářské situaci firmy XY, s. r. o. Finanční analýzu firmy jsem srovnávala s odvětvím výroby pryžových a plastových výrobků. Jelikož za rok 2010 ještě nebylo zpracováno odvětvové srovnání účetních výkazů vydávané ministerstvem průmyslu a obchodu, mohla jsem výsledky hospodaření firmy porovnat pouze za rok 2007, 2008 a 2009.

Jelikož má tato firma zákazníky v zahraničí, projevil se dopad finanční krize v roce 2008 a především v roce 2009. Firma byla nucena propouštět zaměstnance, jelikož neměla zakázky na výrobu. V roce 2010 se výsledky firmy poměrně zlepšily.

Zdrojem financování byl převážně cizí kapitál, avšak podíl cizího kapitálu na celkovém se postupně snižoval. Aktiva společnosti byla tvořena převážně zásobami a pohledávkami, podíl dlouhodobého majetku tvořil přibližně třetinu celkových aktiv. V odvětví se na celkových aktivech podílel více dlouhodobý majetek a to především dlouhodobý finanční majetek, který firma nevlastní. Avšak u krátkodobého finančního majetku docházelo v jednotlivých letech ke snížení a poměr dlouhodobého majetku a oběžného majetku na aktivech se v roce 2009 vyrovnal. Při zhodnocení kapitálové struktury je patrné, že firma dosahuje horších výsledků hospodaření než odvětví. Pozitivní je, že cizí zdroje se ve sledovaných letech snižují a zvyšuje se vlastní kapitál.

Většinu výnosů tvořily tržby za prodané vlastní výrobky a služby a náklady tvořila výkonová spotřeba. Tržby i náklady v jednotlivých letech klesaly a firma dosahovala velmi malého výsledku hospodaření. Ke zlepšení došlo v roce 2010. Snižování tržeb také negativně ovlivnilo rentabilitu tržeb, která za sledované období klesala. V porovnání s odvětvím dosahovala firma horších výsledků.

Na základě vypočteného čistého pracovního kapitálu můžeme konstatovat, že společnost kryje část oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Z toho je zřejmé, že firma je překapitalizovaná.

Z dosavadních hodnot likvidity, lze usoudit, že firma by neměla problém s běžnou likviditou. U pohotové likvidity by firma musela prodat část svých zásob, aby byla schopna splatit své závazky. Největším problémem firmy je hotovostní likvidita, kdy firma

má u banky sjednán kontokorentní účet, který na konci všech sledovaných let vykazoval pasivní zůstatek. Krátkodobý finanční majetek nabývá tedy záporných hodnot. Firma má teoreticky tyto možnosti:

- Zvýšení příjmů v daném období – zde přichází v úvahu prodej nadbytečných zásob, např. zásob materiálu, využití skonta nebo také využití factoringu. Druhá možnost zvýšení příjmů se týká fixního dlouhodobého majetku, kdy by však nemělo dojít k ohrožení chodu firmy. Firma by mohla prodat nepotřebný majetek, popřípadě kombinovat s následným leasingem.
- Snížení výdajů – jednou z možností je upravit režim zásob, např. změnou lhůty a objemu objednávek. U snižování výdajů je zapotřebí, aby firma nejdříve ověřila dopady úspory výdajů na oblast příjmů firmy. Poněvadž se jedná o likviditu, je nutné, aby úspora výdajů byla větší než případný pokles příjmů.

V obchodním styku s odběrateli a dodavateli přeměnila firma své pohledávky na peněžní prostředky v průměru za 90 dnů, závazky platí průměrně za 100 dnů. U odvětví jsou pohledávky spláceny přibližně za 50-75 dnů, závazky převážně do 60 dnů. Je pozitivní, že firma uhrazuje své závazky až po zaplacení pohledávek, ale doba obratu pohledávek také negativně působí na hotovostní likviditu firmy, jelikož dlouho zadržuje prostředky ve formě pohledávek. Vytkla bych, že firma má skoro ve všech letech poměrně vyšší krátkodobé pohledávky než krátkodobé závazky, proto by bylo dobré zaměřit se na jejich lepší řízení se snahou snížit dobu obratu pohledávek i závazků. Firma tak poskytuje svým odběratelům zdarma značný dodavatelský úvěr, nicméně při vyšší době obratu závazků tento úvěr poskytují i dodavatelé firmě.

Doba obratu zásob firmy je oproti odvětví příliš vysoká. Firma přemění zásoby v opětovný nákup přibližně za 65–75 dnů, v odvětví se doba obratu pohybuje okolo 28 dnů. Firmě bych proto doporučovala provést analýzu optimální výše potřebných zásob, aby nadbytečné zásoby nebyly vázány v podniku.

Celková zadluženost firmy je sice v porovnání s odvětvím vyšší, avšak dochází k jejímu poklesu. Nejvíce se na zadluženosti podílí krátkodobé závazky. U úrokového krytí dosahuje firma v porovnání s odvětvím velmi nízkých hodnot. Firma by byla schopna v letech 2007–2009 pouze 1 krát uhradit úroky z vytvořeného zisku. U odvětví je úrokové krytí mnohem vyšší, z vytvořeného zisku by se úroky uhradily průměrně 15 krát. V roce 2010 se však tento ukazatel u firmy zvýšil.

Výsledky ukazatele rentability v porovnání s odvětvím jsou příliš nízké, ale dochází k jejich zvyšování, hlavně v roce 2010, kdy firma dosáhla i poměrně vyššího zisku než v předchozích letech. Zlepšení ukazatele rentability souvisí především se zvyšováním zisku, podnik by se měl proto snažit zvyšovat objem produkce a snižovat náklady. Firma by mohla sledovat podíl jednotlivých produktů na tržbách. Při sledování rentability jednotlivých produktů se může firma zaměřit na ziskovější produkty a produkty s vysokou nákladovostí omezit nebo snížit náklady vynaložené na tyto produkty.

Podle Altmanova modelu se firma ocitá v tzv. šedé zóně, pozitivní je, že ukazatel má ve všech sledovaných letech rostoucí tendenci.

## ZÁVĚR

Cílem této práce bylo zhodnotit hospodaření firmy XY, s. r. o. v letech 2007–2010 pomocí finanční analýzy a případně navrhnout určitá doporučení pro zlepšení finanční situace.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část je zaměřena na vysvětlení pojmu finanční analýza, zdroje informací, uživatele a na teoretické popsání metod a ukazatelů, které jsou dále použity v praktické části bakalářské práce.

V praktické části jsem se nejprve věnovala rozboru rozvahy a výkazu zisku a ztráty za pomoci horizontální a vertikální analýzy. Poté jsem provedla výpočet rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele poskytují přehled o likviditě, aktivitě, zadluženosti a rentabilitě. Analýzu ukazatelů uzavřely ukazatele souhrnné. Výsledky jsem porovnávala s odvětvím pouze v letech 2007–2009, jelikož za rok 2010 ještě nebylo zpracováno odvětvové srovnání účetních výkazů vydávané ministerstvem průmyslu a obchodu.

Pro zlepšení hospodaření společnosti navrhuji:

- zvýšení příjmů – prodej nadbytečných zásob, využití skonta, faktoringu, prodej dlouhodobého majetku, popřípadě kombinovat s následným leasingem,
- snížení výdajů – upravit režim zásob, např. změnou lhůty a objemu objednávek,
- snížení doby obratu pohledávek i závazků,
- analýza optimální výše potřebných zásob.

Po provedení celkové finanční analýzy lze říci, že oproti minulým letem se situace v roce 2010 poměrně dost zlepšila. Firma nemá závažné problémy, které by ohrožovaly její existenci.

## RESUMÉ

The goal of this thesis was to evaluate the economy of the company XY, Ltd. in years 2007-2010 by financial analysis and eventually propose some recommendations for improving the financial situation.

The thesis is divided into the practical and theoretical part. The theoretical part explains concepts as financial analysis, sources of information, users and also theoretically describes the methods and indicators, which are used in the practical part of the thesis.

The analytical part is first devoted to the analysis of the balance - sheet and profit and loss with the help of using the horizontal and vertical analysis. Then I calculated the differential and ratio indicators. Ratio indicators provide an overview of the market liquidity, activity, debt and profitability. Indicators of the analysis concluded the summary indicators. Results were compared only with the branches in years 2007-2009, because the sectoral comparisons of the financial statements issued by the Ministry of Industry and Trade has not yet been processed for the year 2010.

To improve of the economy I suggest:

- increase revenue - sale the superfluous reserves, use the discounts, factoring, sale the fixed assets, or combined with subsequent leasing,
- expenditure reduction - edit the mode supplies, Eg. change the time – limit and volume of the orders,
- reduce turnaround times of claims and obligations,
- the analysis of the optimal level of necessary reserves.

After the execution of the overall financial analysis can say you that the situation in the year 2010 has improved quite a lot compared to previous years. The company does not have serious problems that threaten its existence.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [2] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [4] RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha : Grada Publishing 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [5] SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 2. vyd. Praha : Grada Publishing, 2000. 480 s. ISBN: 80-247-9069-6.
- [6] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN: 978-80-247-3349-4.
- [7] KNÁPKOVÁ A., PAVELKOVÁ, D. *Podnikové finance*. 4. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 294 s. ISBN: 978-80-7318- 732-3.
- [8] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. 1. vyd. Zlín : Z Studio, 2008. 60 s.
- [9] KISLINGEROVA, E., HLINICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN: 978-80-7179-713-5.
- [10] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha : Management Press, 2006. 196 s. ISBN: 80-7261-145-3.
- [11] NĚMEC, Vladimír. *Řízení a ekonomika firmy*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 1998. 320 s. ISBN: 80-7169-613-7.
- [12] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN: 80-247-1046-3.
- [13] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 2008. 192 s. ISBN: 978-80-86929-44-6.
- [14] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN: 978-80-7179-903-0.

- [15] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 7.7.2010 [cit. 2011-04-07]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. Dostupné z WWW: <<http://download.mpo.cz/get/41946/46844/561571/priloha001.pdf>>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ČZ	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a daněmi
T	Tržby
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
VK	Vlastní kapitál
FM	Finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
V	Výnosy
N	Náklady
NPZ	Náklady vynaložené na prodané zboží
VS	Výkonová spotřeba
ON	Osobní náklady
O	Odpisy
NU	Nákladové úroky

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Čistý pracovní kapitál.....	18
Obr. 2. Rozklad ukazatele ROE.....	65

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Vývoj aktiv firmy XY, s. r. o.....	33
Graf 2. Vývoj pasiv firmy XY, s. r. o. ....	34
Graf 3. Vývoj aktiv odvětví .....	36
Graf 4. Vývoj pasiv odvětví.....	37
Graf 5. Struktura aktiv firmy XY, s. r. o.....	39
Graf 6. Struktura pasiv firmy XY, s. r. o. ....	39
Graf 7. Struktura aktiv odvětví .....	42
Graf 8. Struktura pasiv odvětví.....	42
Graf 9. Vývoj tržeb firmy XY, s. r. o.....	44
Graf 10. Vývoj tržeb odvětví .....	46
Graf 11. Vývoj hospodářského výsledku firmy XY, s. r. o. ....	48
Graf 12. Vývoj hospodářského výsledku odvětví.....	49
Graf 13. Vývoj ČPK firmy XY, s. r. o.....	50
Graf 14. Vývoj ČPK odvětví .....	51
Graf 15. Vývoj ukazatelů likvidity firmy XY, s. r. o.....	53
Graf 16. Srovnání ukazatele běžné likvidity.....	54
Graf 17. Srovnání ukazatele pohotovostní likvidity .....	55
Graf 18. Srovnání ukazatele hotovostní likvidity .....	55
Graf 19. Vývoj doby obratu firmy XY, s. r. o. ....	57
Graf 20. Vývoj doby obratu odvětví .....	58
Graf 21. Vývoj ukazatelů zadluženosti firmy XY, s. r. o. ....	59
Graf 22. Vývoj ukazatelů zadluženosti odvětví.....	60
Graf 23. Vývoj ukazatelů ROA a ROE firmy XY, s. r. o. ....	63
Graf 24. Vývoj ukazatelů ROA a ROE odvětví.....	64
Graf 25. Vývoj Altmanova Z-skóre .....	67

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Struktura rozvahy .....	13
Tab. 2. Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty .....	14
Tab. 3. Vývoj tržeb a počtu zaměstnanců .....	29
Tab. 4. Horizontální analýza rozvahy firmy XY, s. r. o. ....	31
Tab. 5. Horizontální analýza rozvahy odvětví .....	35
Tab. 6. Vertikální analýza rozvahy firmy XY, s. r. o. ....	38
Tab. 7. Vertikální analýza rozvahy odvětví .....	41
Tab. 8. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY, s. r. o. ....	43
Tab. 9. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví .....	45
Tab. 10. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY, s. r. o. ....	47
Tab. 11. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví .....	48
Tab. 12. Čistý pracovní kapitál .....	50
Tab. 13. Ukazatele likvidity firmy XY, s. r. o. ....	52
Tab. 14. Ukazatele likvidity odvětví .....	54
Tab. 15. Ukazatele aktivity firmy XY, s. r. o. ....	56
Tab. 16. Ukazatele aktivity odvětví .....	56
Tab. 17. Ukazatele zadluženosti firmy XY, s. r. o. ....	58
Tab. 18. Ukazatele zadluženosti odvětví .....	60
Tab. 19. Ukazatele rentability firmy XY, s. r. o. ....	62
Tab. 20. Ukazatele rentability odvětví .....	62
Tab. 21. Výpočet Altmanova modelu .....	66

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I     Rozvaha firmy XY, s. r. o.
- P II    Výkaz zisku a ztráty firmy XY, s. r. o.
- P III   Rozvaha odvětví
- P IV   Výkaz zisku a ztráty odvětví

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA FIRMY XY, S. R. O.

Označení	Položka rozvahy	Číslo řádku	Období (v tis. Kč)			
			2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	39 856	32 740	28 623	28 930
B.	Dlouhodobý majetek	003	11 684	10 307	8 692	7 591
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	11 684	10 307	8 692	7 591
B. II. 1.	Pozemky	014	342	342	342	342
	2. Stavby	015	5 787	5 391	5 009	4 925
	3. SMV a soubory movitých věcí	016	4 963	3 956	2 731	1 995
	4. Nedokončený DM	020	591	618	609	329
C.	Oběžná aktiva	031	27 508	22 053	19 750	21 172
C. I.	Zásoby	032	10 395	11 725	10 111	9 143
C. I. 1.	Materiál	033	3 242	3 569	3 688	3 571
	3. Výrobky	035	4 518	5 593	3 994	3 002
	5. Zboží	037	2 634	2 564	2 429	2 570
C. III.	Krátkodobé pohledávky	047	17 328	11 944	9 870	12 113
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	15 616	11 157	8 970	11 739
	6. Stát – daňové pohledávky	053	30	10	50	48
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	054	1 120	462	535	327
	8. Dohadné účty aktivní	055	247	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	056	315	315	315	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	-215	-1616	-230	-84
C. IV. 1.	Peníze	058	331	69	159	132
	2. Účty v bankách	059	-546	-1 685	-390	-216
D. I.	Časové rozlišení	062	664	379	181	167
D. I. 1.	Náklady příštích období	063	664	379	181	167
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>066</b>	<b>39 856</b>	<b>32 740</b>	<b>28 623</b>	<b>28 930</b>
A.	Vlastní kapitál	067	12 023	11 902	11 809	11 662
A. I.	Základní kapitál	068	100	100	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	069	100	100	100	100
A. III.	Rezervní fondy, neděl. fondy...	077	167	160	354	408
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	078	10	10	10	10
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	079	157	150	344	398
A. IV.	VH minulých let	080	11 643	11 556	11 342	10 739
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081	11 643	11 556	11 342	10 739
A. V.	VH běžného účetního období	083	113	85	13	415
B.	Cizí zdroje	084	27 792	20 762	16 637	17 180
B. III.	Krátkodobé závazky	101	22 594	13 567	10 764	15 054
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	16 645	9 275	7 311	7 405
	4. Závazky ke společníkům	105	3 424	2 944	2 864	6 661



5.	Závazky k zaměstnancům	106	470	455	328	365
6.	Závazky ze SZ a ZP	107	258	264	167	186
7.	Stát – daňové závazky a dotace	108	62	61	28	356
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	623	584	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	111	1 053	60	65	80
11.	Jiné závazky	112	60	-75	0	0
B. VI.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	5 198	7 194	5 873	2 126
B. VI. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	5 198	7 194	5 873	2 126
C. I.	Časové rozlišení	117	41	76	177	88
C. I. 1.	Výdaje příštích období	118	41	13	135	14
2.	Výnosy příštích období	119	0	63	42	74

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY XY, S. R. O.

Označení	Text	Číslo řádku	Období (v tis. Kč)			
			2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	6 629	6 163	4 922	4 003
A.	Náklady vynaložené na pr. zboží	02	6 036	5 559	4 084	3 294
+	Obchodní marže	03	593	604	839	710
II.	Výkony	04	51 226	46 887	36 508	46 255
II. 1.	Tržby za pr. vl. výrobků a služeb	05	51 996	45 866	38 095	47 204
2.	Změna stavu zásob. vl činností	06	-770	1 021	-1 587	-949
B.	Výkonová spotřeba	08	39 516	35 172	27 765	34 040
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	29 835	26 715	19 941	25 884
B. 2.	Služby	10	9 681	8 457	7 824	8 156
+	Přidaná hodnota	11	12 303	12 318	9 582	12 924
C.	Osobní náklady	12	10 172	9 918	7 009	7 412
C. 1.	Mzdové náklady	13	7 231	7 048	5 018	5 430
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	15	2 492	2 437	1 600	1 759
C. 4.	Sociální náklady	16	449	433	391	222
D.	Daně a poplatky	17	48	44	235	76
E.	Odpisy DNM a DHM	18	1 571	1 868	1 797	1 816
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	81	9	50	96
III. 1.	Tržby z prodeje DM	20	0	5	50	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	81	4	0	96
F.	ZC prodaného DM a materiálu	22	71	4	0	86
F. 2.	ZC prodaného DM	24	71	4	0	86
G.	ZS rezerv a OP v provozní obl.	25	73	-110	0	567
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	345	409	579	44
H.	Ostatní provozní náklady	27	460	693	627	1 667
*	Provozní VH	30	335	319	544	1 440
X.	Výnosové úroky	42	1	1	0	0
N.	Nákladové úroky	43	448	551	640	440
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	636	1 548	855	378
O.	Ostatní finanční náklady	45	617	1 183	742	611
*	Finanční VH	48	-427	-185	-527	-673
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	68	49	5	353
Q. 1.	- splatná	50	68	49	5	353
**	VH za běžnou činnost	52	-160	85	13	415
XIII.	Mimořádné výnosy	53	273	0	0	0
*	Mimořádný VH	58	273	0	0	0
***	VH za účetní období	60	113	85	13	415
****	VH před zdaněním	61	181	134	18	767

**PŘÍLOHA P III: ROZVAHA ODVĚTVÍ**

Položka rozvahy	Období (v tis. Kč)		
	2007	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>109 493 923</b>	<b>85 090 535</b>	<b>77 660 110</b>
Dlouhodobý majetek	74 288 647	52 604 117	38 452 772
DNM a DHM	36 635 658	37 478 724	35 049 698
Dlouhodobý finanční majetek	37 652 989	15 125 392	3 403 074
Oběžná aktiva	34 559 043	31 774 122	37 883 108
Zásoby	9 863 951	10 288 092	8 570 563
Materiál	3 973 069	4 295 665	3 476 347
Nedokon. výroba, polotovary, zvířata	1 458 126	1 241 922	1 287 523
Výrobky	2 940 016	3 249 676	2 643 193
Zboží	1 500 522	1 500 829	1 163 500
Krátkodobé a dlouh. pohledávky	19 647 142	18 059 287	23 219 290
Krátkodobý finanční majetek	5 047 950	3 426 743	6 093 254
Časové rozlišení	646 233	712 296	1 324 230
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>109 493 923</b>	<b>85 090 535</b>	<b>77 660 110</b>
Vlastní kapitál	60 176 150	49 951 796	45 025 080
Základní kapitál	14 414 113	14 575 468	14 928 788
Nerozdělený zisk + fondy	35 587 229	26 465 137	21 636 076
VH běžného účetního období	10 174 808	8 911 191	8 460 216
Cizí zdroje	49 025 660	35 082 425	31 876 523
Rezervy	1 701 838	1 109 858	970 837
Dlouhodobé závazky	2 888 477	3 562 833	6 512 419
Krátkodobé závazky	15 676 074	14 310 445	13 335 810
Bankovní úvěry	28 759 271	16 099 289	11 057 457
Dlouhodobé bankovní úvěry	9 550 788	7 192 595	4 613 879
Běžné bankovní úvěry a výpomoci	19 208 483	8 906 694	6 443 577
Ostatní pasiva	292 113	56 314	758 507

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ODVĚTVÍ

Položka výkazu zisku a ztráty	Období (v tis. Kč)		
	2007	2008	2009
Tržby za prodané zboží	19 479 304	19 214 665	14 736 716
Náklady vynaložené na prodané zboží	17 850 356	17 539 913	14 071 300
Obchodní marže	1 628 948	1 674 752	665 416
Výkony	127 111 179	124 786 472	99 209 739
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	123 639 503	118 639 633	98 590 657
Změna stavu zásob vlastní výroby	428 673	1 313 762	-297 369
Aktivace	3 043 003	4 833 077	916 451
Výkonová spotřeba	93 431 704	90 549 129	71 204 345
Přidaná hodnota	35 308 423	35 912 095	28 670 810
Osobní náklady	11 647 681	12 657 649	11 423 639
Mzdové náklady	8 521 809	9 284 218	8 160 816
Sociální a zdravotní pojištění	2 982 633	3 249 476	2 856 285
Ostatní osobní náklady	143 239	123 955	406 538
Provozní VH	14 425 866	10 919 903	11 514 180
Nákladové úroky	1 116 649	1 300 915	612 692
Finanční VH	-874 723	613 242	-686 241
Daň z příjmu za běžnou činnost	3 376 335	2 621 954	2 367 731
VH za účetní období	10 174 808	8 911 191	8 460 216
VH před zdaněním	13 551 143	11 533 145	10 827 948