

# **Finanční analýza společnosti v letech 2008 – 2010 jako podklad pro zlepšení hospodaření**

Zdeňka Janů

---

Bakalářská práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2011/2012

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Zdeňka JANŮ  
Osobní číslo: M090339  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Finanční analýza společnosti v letech 2008 – 2010  
jako podklad pro zlepšení hospodaření

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte literaturu, která se týká dané problematiky.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost CZECH APS, a. s.
- Analyzujte hospodaření vybrané společnosti s využitím metod a nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnoťte hospodaření společnosti a navrhněte možnosti zlepšení současné situace.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**GRÜNWARD, Rolf, 1995. Finanční analýza – metody a využití. 1. vyd. Praha: VOX Consult. ISBN 80-7079-257-4.**

**PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2005. Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 80-7318-327-7.**

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

**VALACH, Josef, 1997. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Břeclav: EKOPRESS. ISBN 80-901991-6-X.**

**VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. Finanční analýza. Zlín: OA T. Bati a VOŠE Zlín.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Petr Mlčák  
EXT.**

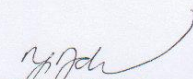
Datum zadání bakalářské práce:

**31. května 2012**

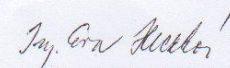
Termín odevzdání bakalářské práce:

**24. srpna 2012**

Ve Zlíně dne 18. června 2012

  
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;
- 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**

Obsahem mé bakalářské práce je analyzovat společnost XY. Bakalářská práce se skládá ze dvou částí, a to teoretické a navazující praktické části. V teoretické části je uvedena literatura, která se zabývá danou problematikou. Nachází se zde důležité informace o finanční analýze a pak dále metody finanční analýzy. V praktické části je charakterizována firma XY, a pak následuje samotná analýza společnosti, díky které mohu navrhnout nápravná opatření a doporučení do budoucna. Finanční analýza je prováděna za období 2008 – 2010.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele.

## **ABSTRACT**

The main aim of my bachelor thesis is to analyze the XY Company. This bachelor thesis has two parts: theoretical part followed by practical part. In the theoretical part the literature dealing with the issue is given. Important information concerning financial analysis is to be found here also as the methods of financial analysis. In the practical part the firm XY is described and then follows the analysis of the company itself, thanks to which I am able to suggest corrective actions and recommendations for the future. The financial analysis has been made for the 2008 – 2010 period.

Keywords:

Financial analysis, financial statement, ratios, horizontal and vertical analysis, differential indicators.

Děkuji Ing. Petru Mlčákovi, vedoucímu mé bakalářské práce za odborné vedení, cenné připomínky a rady. Dále bych chtěla poděkovat svým rodičům za jejich podporu po celou dobu mého studia.

# 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 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy .....	13
1.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy .....	13
1.3 ROZVAHA .....	13
1.3.1 Aktiva .....	14
1.3.2 Pasiva.....	15
1.4 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	16
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>19</b>
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	19
2.1.1 Horizontální analýza.....	19
2.1.2 Vertikální analýza.....	19
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	20
2.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	20
2.3.1 Analýza rentability .....	20
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA).....	21
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	21
2.3.2 Analýza likvidity .....	22
2.3.3 Analýza zadluženosti.....	23
2.3.4 Analýza aktivity .....	25
2.3.5 Pyramidový rozklad .....	27
2.4. BANKROTNÍ MODEL Y.....	27
2.4.1. Altmanův model .....	27
2.4.1. Tafflerův model .....	28
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>29</b>
<b>3 SPLEČNOST XY</b> .....	<b>30</b>
3.1 HISTORIE .....	30
3.2 SOUČASNÝ STAV.....	31
3.3 EKONOMICKÉ A FINANČNÍ ŘÍZENÍ FIRMY .....	32
3.3.1 Plánování .....	33
3.3.2 Účetnictví .....	33
3.3.3 Kalkulace.....	33
3.4 EKONOMICKÉ A FINANČNÍ ŘÍZENÍ FIRMY .....	34
<b>4 POPIS ÚKOLU, OHRANIČENÍ, STANOVENÍ CÍLŮ A METODY ŘEŠENÍ</b> .....	<b>37</b>
4.1 NÁVRH UKAZATELŮ .....	37
<b>5 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>39</b>
5.1 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	42



5.1.1	Čistý pracovní kapitál.....	42
5.2	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	43
5.2.1	Analýza rentability .....	44
5.2.1	Analýza zadluženosti.....	46
5.2.1	Analýza likvidity .....	48
5.2.1	Analýza aktivity .....	50
5.3	ANALÝZA DALŠÍCH UKAZATELŮ .....	54
5.4	ALTMANŮV MODEL .....	55
5.5	TAFLERŮV MODEL .....	56
5.6	DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY .....	58
<b>6</b>	<b>CHARAKTERISTIKA ŘEŠENÍ .....</b>	<b>61</b>
6.1	ZÁSoby .....	61
6.2	KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY .....	62
<b>7</b>	<b>KONEČNÉ ZHODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ .....</b>	<b>64</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>

## ÚVOD

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy provedením finanční analýzy za období 2008 – 2010. Jako podklad jsou použity veřejně přístupné výkazy, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty za sledovaná období. Jednotlivé výkazy jsou zařazeny do části příloh.

Finanční analýzu provedu za účelem zjištění současné finanční situace společnosti a pokusit se odhalit nedostatky a následně navrhnout možná řešení a opatření pro zlepšení situace podniku

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. V první části bakalářské práce se nachází teorie, která má za účel obeznámit možné uživatele finanční analýzy s jednotlivými postupy a vysvětlení odborných pojmů.

Ve druhé části se nachází praktická stránka finanční analýzy. Méně obsáhlejší část bude zaměřena na charakteristiku a popis společnosti XY. Následovat bude hlavní část, samotná provedená finanční analýza jednotlivých ukazatelů. Jako první se provede horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a také vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následuje rozdílový ukazatel, a to čistý pracovní kapitál. Nejobsáhlejší část tvoří analýza poměrových ukazatelů, mezi kterými bude analýza rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Také budou vypočítány nějaké další ukazatele. A jako poslední budou uvedeny souhrnné indexy, a to pyramidový rozklad rentability Du Pont, Altmanův model a v poslední řadě bude vyhodnocen bankrotní Tafflerův model. Práce také obsahuje pro lepší přehlednost tabulky s jednotlivými výsledky a grafy.

Na závěr této práce je návrh pro kvalitnější a reálnější výpočty běžné a pohotové likvidity pro firmu XY.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Charakteristika finanční analýzy

Při hledání pojmu finanční analýza jsem našla nepřeberné množství různých definic. Jako nejlépe zformulovanou definici považuji od ing. Petry Růčkové Ph.D., která ve své publikaci Finanční analýza uvádí: „Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“. (Růčková, 2008, s. 9)

Další vhodnou definicí by mohla být: „Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem 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 (cash flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku.“ (Valach, 1997, s. 75)

Jako poslední definici finanční analýzy bych uvedla od ing. Adriany Knápkové Ph. D a od prof. dr. ing. Drahomíry Pavelkové, které ve svém díle Finanční analýza uvádějí: „finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Jak je na tom společnost s finančním zdravím, nezajímá jen samotné manažery, kteří mají na starost finanční řízení, ale má i mnoho jiných subjektů, pro které jsou tyto informace důležité. Tyto uživatele můžeme rozdělit do dvou skupin, a to uživatele externí a uživatele interní.

### 1.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

**Investoři** – jsou to subjekty, které poskytly kapitál. Sledují informace o finanční výkonnosti podniku. Jedním ze dvou důvodů tohoto sledování je, aby měli investoři dostatečné množství informací pro rozhodování o možných investicích ve společnosti. Jejich pozornost ulpívá na míře rizika a výnosu spojených s kapitálem, který do společnosti vložili. Ten druhý důvod je ten, aby měli investoři informace o tom, jak společnost hospodaří s danými investicemi (kapitálem).

**Banky a jiní věřitelé** – jde o to, zda věřitel poskytne úvěr dlužníkovi, a pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek.

**Stát a jeho orgány** – stát zajímají tyto informace, jelikož kontroluje správnost vykázaných daní. Získané informace o společnosti slouží jako podklad pro různá statistická šetření, rozdělování finančních výpomocí. Jde např. o dotace, subvence.

**Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)** – dodavatelé se snaží zjistit, jestli podnik včas uhrazuje své splatné závazky. Zjišťují jejich solventnost, likviditu, zadluženost. Jedná se o krátkodobý zájem obchodních partnerů. Zároveň je však zajímá i dlouhodobé hledisko, a to je, jestli se jedná o dlouhodobý dodavatelský vztah. Dalšími subjekty jsou odběratelé. Chtějí mít zajištění bezproblémové výroby. (Grünwald a Holečková, 1997)

### 1.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

**Manažeři** – pro manažery výsledky finanční analýzy slouží jako podklad pro operativní a strategické finanční řízení společnosti. Vzhledem k tomu, že jsou to právě oni, komu jsou výstupy finanční analýzy určeny, disponují s informacemi, které nejsou dostupné externím uživatelům. Tyto získané informace používají denně ke své práci.

**Zaměstnanci** – mají zájem na tom, aby podnik prosperoval, byl hospodářsky i finančně stabilní. Chtějí vědět, že mají zajištěnou jistotu práce ve společnosti. Jde jim i o to, aby měli možný postup ve mzdové a sociální oblasti, a také pokud možno, mít další výhody poskytované zaměstnavatelem. (Kislingerová, 2007)

## 1.3 Rozvaha

Rozvaha je výkazem stavu majetku na straně aktiv, a na druhé straně pak stavem zdrojů společnosti na straně pasiv. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu. V rozvaze platí

jedno základní pravidlo, a tím je princip bilanční rovnosti. To znamená, že aktiva se musí rovnat pasívům.

### 1.3.1 Aktiva

Tato jedna ze dvou nejdůležitějších položek rozvahy, je výsledkem minulých investičních rozhodnutí. Jejich uspořádání je určeno podle funkce, kterou ve společnosti plní. Dále pak podle času, po který jsou v majetku společnosti. Jako poslední kritérium je jejich likvidita. Aktiva se dělí na dvě další základní složky, kterými jsou dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. (Kislingerová, 2007)

Dlouhodobý majetek se ještě dále dělí na hmotný a nehmotný. Hmotným majetkem společnosti jsou nemovitosti, byty, technické rekultivace, předměty z drahých kovů a ložiska. U těchto složek hmotného majetku nezáleží na ceně ani době jejich použitelnosti. Důležitou položkou hmotného majetku jsou samostatné movité věci. Do dlouhodobého nehmotného majetku patří zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software a ocenitelná práva, goodwill. Jako poslední položka v dlouhodobém majetku je majetek finanční. Tento finanční majetek zahrnuje cenné papíry a podíly. (Grünwald a Holečková, 1997)

Druhou položkou aktiv jsou oběžná aktiva. Už podle názvu, tento majetek obíhá ve společnosti. Postupně mění svoji podobu. Oběžná aktiva plní funkci zajišťování plynulosti reprodukčního procesu. Oběžný majetek může být věcný, jsou to suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky. Pak může být peněžní, a to jsou peníze v pokladně, na bankovních účtech, pohledávky a také krátkodobé cenné papíry. (Kislingerová, 2007)

V rozvaze je oběžný majetek uspořádán podle likvidity. Oběžný majetek je seřazen od nejméně likvidního po nejlikvidnější majetek. Zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžného majetku. Zásoby můžeme rozdělit podle toho, zda je společnost nakupuje nebo si firma zásoby sama vyrábí. Zásoby, které společnost nakupuje, jsou materiál a zboží na skladě. Zásobami vlastní výroby jsou nedokončené výrobky a hotové výrobky. (Knápková a Pavelková, 2010)

Podle likvidnosti jsou v rozvaze dále pohledávky, ty mohou být ve společnosti dlouhodobé, jejichž doba splatnosti je delší než jeden rok nebo krátkodobé. Jejich doba splatnosti je kratší jak jeden rok. Do pohledávek spadají také dohadné účty aktivní. Jde o neuzavřené

pojistné události, propočtené a zatím nepřijaté úroky z vkladu. (Grünwald a Holečková, 1997)

Nejlikvidnější částí oběžného majetku je krátkodobý finanční majetek. Finančním majetkem jsou peníze v pokladně, na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry. Některé podniky mají v rozvaze na straně aktiv ještě časové rozlišení. Do časového rozlišení patří položky náklady příštích období, komplexní náklady příštích období, příjmy příštích období. (Kislingerová, 2007)

### 1.3.2 Pasiva

Pasiva jsou druhou složkou rozvahy. Udávají informace, jakými zdroji je společnost financována, zda vlastními nebo cizími. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál. Ten povinně vytvářejí komanditní společnosti, společnosti s ručením omezeným a v neposlední řadě akciové společnosti. Součástí základního kapitálu jsou i vlastní akcie a vlastní obchodní podíly. Tyto položky působí záporně na hodnotu základního kapitálu. (Dluhošová, 2006)

Další položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy. Jejich tvorba i čerpání si stanovuje firma sama ve svých stanovách. Dále pak sem náleží oceňovací rozdíly, které plynou z přecenění majetku a závazků. Oceňovací rozdíly zahrnují i rozdíly, které by vznikly při přeměně společnosti. Poslední položkou vlastního kapitálu je zisk minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období. (Kislingerová, 2007)

Nyní se budu opět věnovat pasivům, ale již cizím zdrojům. Společnost může získat cizí zdroje od právnických nebo fyzických osob. Tyto cizí zdroje bývají společnosti zapůjčeny na určitou dobu a věřitel si za to žádá vyplacení úroku. Pro společnost jsou tyto úroky nákladem, pro věřitele výnosem. Cizí zdroje můžeme rozdělit na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci, časové rozlišení. Pro případ, že by ve společnosti vznikly nějaké nenadálé události v hospodaření, jsou zde vyhrazeny rezervy jako zdroj krytí. Nastalá neočekávaná událost musí mít dlouhodobý charakter. Rezervy se dále dělí na rezervy účetní a rezervy zákonné. Účetní rezervy se vytvářejí na rizika a ztráty, na daň z příjmů, na důchody a podobné závazky a na restrukturalizaci. Jejich tvorba se účtuje na vrub nákladů a nepovažují se za daňový náklad. Rezervy zákonné se účtují na vrub nákladů. Tyto rezervy ale jsou daňově uznatelné. (Kovanicová a Kovanic, 1999)



## 1.4 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) zachycuje různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje (princip aktuálního účetnictví). Tak např. podnik zahrnuje do nákladů (a snižuje tím zisk) odpisy, i když žádné peněžní výdaje v tomto okamžiku neuskutečňuje. Nebo jako výnosy vykazuje podnik tržby za zboží v okamžiku vystavení faktury dodavatelem, i když skutečné peníze za realizované zboží obdrží později jako úhradu pohledávky či dokonce až jako splátku obchodního úvěru. Nastává tedy obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Podnik může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků je podstatně odlišný. (Taková situace je velice častá dnes u našich podniků, které vykazují zisk, ale jde o zisk nezaplacený, vázaný v pohledávkách, často i nedobytných“ (Valach, 1997, s. 68)

Důvodem pro sestavení výkazu zisku a ztráty je informovat o tom, jak je práce společnosti úspěšná. Jde o výsledek dosažený podnikatelskou činností. Platí zde aktuální princip, tedy se zde zachycují vztahy mezi výnosy dosaženými v určitém období a náklady, které souvisejí s jejich vytvořením. Za výnosy jsou považovány všechny peněžní částky, i když ještě nedošlo k jejich inkasu a které podnik získal za určité účetní období. Náklady jsou peněžní částkou, kterou společnost vynaložila v daném účetním období za účelem získat výnosy. Zde opět nezáleží na tom, zda došlo k zaplacení ve stejném období. V České republice je výkaz zisku a ztráty rozdělován na část provozní, finanční a mimořádný. (Kislingerová, 2007)

Jako první se budu věnovat části provozního hospodářského výsledku, který zjistíme tak, že od provozních výnosů odečteme provozní náklady. V provozních výnosech jako největší položku najdeme jistě tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Ve finanční analýze existuje několik forem zisku. Některé z nich jsou:

- **Čistý zisk (EAT).** Tento zisk je již zdaněný, ale je určen pro akcionáře a nezáleží, jestli jsou držitelé akcií prioritních či kmenových. Dále pro samotný podnik pro reinvestování. Zde se můžeme ještě setkat s označením NI. Tato zkratka vyjadřuje celkový výsledek hospodaření, který je snížen o uhrazenou daň ( $NI = EAT$ ). (Kislingerová, 2007)

- **Zisk před zdaněním (EBT).** K čistému zisku přičteme daň z příjmu za mimořádnou a běžnou činnost. „*Je důležitým pohledem na výkonnost při trendové analýze, kdy v čase se může měnit zdanění zisku, případně při mezipodnikovém srovnávání, neboť skutečné zdanění se může v jednotlivých firmách významně lišit*“. (Kislingerová, 2007, s. 52)
- **Zisk před zdaněním a úroky (EBIT).** K zisku před zdaněním přičteme nákladové úroky. „*Měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout, přičemž se v tomto případě abstrahuje od způsobu financování a zdanění*“. (Kislingerová, 2007, s. 52)
- **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA).** Hodnotu EBITDA získáme, když k zisku před zdaněním a úroky přičteme odpisy. (Kislingerová, 2007)
- **Přidaná hodnota.** Je to rozdíl výroby a výrobní spotřeby. (Kislingerová, 2007)
- **Příspěvek na úhradu.** Tuto hodnotu získáme tím, že od výnosů odečteme variabilní náklady. Jde o příspěvek na úhradu fixních nákladů a zisku. (Kislingerová, 2007)
- **Čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT).** Jedná se o provozní zisk, který je vygenerovaný za pomoci provozní činnosti podniku. (Kislingerová, 2007)
- **Ekonomický zisk.** Je to rozdíl mezi výnosy a ekonomickými náklady. Ekonomické náklady zahrnují účetní náklady a taky oportunitní náklady. Oportunitními náklady jsou výnosy, které společnost ztratila díky tomu, že nepoužila zdroje na nejlepší možné užití. Mohou to být úroky z vlastního kapitálu podnikatele, které zahrnují odměny za možná rizika. (Kislingerová, 2007)

## Zisk

### Zisk po zdanění (EAT)

+ daň z příjmů za mimořádnou činnost

+ daň z příjmů za běžnou činnost

= Zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= Zisk před odpisy, úroky a zdaněním (EBITDA)

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při vytváření finanční analýzy je zpravidla používán procentní rozbor nebo poměrová analýza. Při obou těchto metodách jsou východiskem absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele mohou být tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů, nebo procentní rozbor. Jeho technika spočívá v tom, že se provede rozbor absolutních vstupních údajů a zpracuje se rozbor vertikální a horizontální struktury jednotlivých účetních výkazů. (Kislingerová, 2007)

Ve finanční analýze je velké množství základních ukazatelů, které se týkají poměrové analýzy. Těchto jednotlivých ukazatelů mohou být desítky. Avšak v praxi se používají jen některé. (Valach, 1997)

### 2.1 Absolutní ukazatele

Základními zdroji pro vypracování finanční analýzy s absolutními ukazateli jsou finanční výkazy a údaje v nich obsažené jsou v hodnotovém vyjádření. Tyto absolutní ukazatele mohou být tokové nebo naopak stavové. Stavové veličiny čerpáme z rozvahy. U veličin tokových čerpáme data z výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow. V této části může společnost analyzovat vertikální nebo horizontální strukturu účetních výkazů. (Kislingerová, 2007)

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se může provádět u rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza porovnává změny ukazatelů v časové řadě s rozpětím několika let. Zaznamenává změny v absolutních i procentních hodnotách. Postupuje po řádcích po jednotlivých položkách výkazů. (Sedláček, 2005)

#### 2.1.2 Vertikální analýza

V této analýze se posuzují jednotlivé složky majetku a kapitálu (tzv. struktura aktiv a pasiv podniku). Díky struktuře aktiv a pasiv snadno zjistíme složení hospodářských prostředků, které jsou zapotřebí pro výrobní i obchodní oddělení společnosti. Z toho je pro společnost zřejmé, z jakých zdrojů je společnost pořídila. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

## 2.2 Rozdílové ukazatele

Podle Sedláčka jsou tyto ukazatele označovány jako fondy finančních prostředků. (Sedláček, 2005) „*Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond)*“. (Sedláček, 2005, s. 175)

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vypočítáme tak, že od celkových oběžných aktiv odečteme celkové krátkodobé dluhy. Krátkodobé dluhy mohou mít splatnost od 3 měsíců až po 1 rok. (Sedláček, 2005)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

## 2.3 Poměrové ukazatele

Existuje velké množství poměrových ukazatelů. Nejčastěji se provádějí analýzy rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

### 2.3.1 Analýza rentability

Rentabilita v českém jazyce znamená výnosnost. Je to ukazatel, který měří schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu společnosti. (Grünwald a Holečková, 1997)

„*Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu*“. (Valach, 1997, s. 78)

V praxi se při finanční analýze rentability můžeme setkat nejčastěji s těmito ukazateli:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)
- rentabilita tržeb (ROS)
- rentabilita pracovní síly (Grünwald a Holečková, 1997)

Pomocí těchto ukazatelů je možné vyjádřit, jak často se využívá vlastní kapitál, který byl vložen do společnosti. Dále jeho reprodukce a také možné zhodnocení. Toto jsou tzv. mezi výkazové poměrové ukazatele. Jako podklad jsou využívány rozvaha a výkazu zisku a

ztráty. Obecně můžeme rentabilitu charakterizovat jako poměr zisku a vloženého kapitálu. (Valach, 1997)

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

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

Pomocí analýzy rentability celkového vloženého kapitálu společnost zjišťuje celkovou efektivnost podniku. (Grünwald a Holečková, 1997)

$$\text{rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Pod pojmem celkovým vloženým kapitálem chápeme veškerý kapitál, který byl do společnosti vložen, tedy krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní kapitál. Tento ukazatel odráží výnosnost celkového vloženého kapitálu a nezáleží na tom, z jakých zdrojů byl financován. (Valach, 1997)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Pomocí rentability vlastního kapitálu se snaží společnost zjistit výnosnost kapitálu, který do ní vložili její akcionáři. Jeho hodnotu vypočítáme jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. (Grünwald a Holečková, 1997)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel je důležitý pro investory. Vyjadřuje míru zisku na jednotku investice obyčejných kmenových akcionářů. Když hodnota tohoto ukazatele odpovídá trvale nižší nebo i stejné hodnotě jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem, tak je zde jen jediná možnost, a tou je zánik podniku. Je to způsobené tím, že investor si žádá od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. (Růčková, 2010)

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů získáme tak, že celkové výnosy všech investorů vydělíme dostupnými dlouhodobými finančními prostředky. Vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů. (Vránová, 2008)

$$\text{rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

### Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje zisk, který se vztahuje k tržbám společnosti. Hodnotu ukazatele rentability tržeb získáme tak, že zisk vydělíme tržbami. Tržby jsou částkou, která se vrátí do společnosti, aby mohly být pokryty náklady a vytvořen zisk. (Sedláček, 2005)

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

### 2.3.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity představuje schopnost společnosti dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity se zaměřují na tu část aktiv společnosti, které jsou nejlídnější. Tyto ukazatele ale mají nevýhodu v tom, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního, popřípadě oběžného majetku. (Sedláček, 2005)

U této analýzy jsou důležité tyto tři pojmy:

- Solventnost – je to schopnost společnosti získat finanční prostředky k následné úhradě svých závazků
- Likvidita – je to momentální schopnost společnosti uhradit své splatné závazky
- Likvidnost – je to míra obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy (Grünwald a Holečková, 1997)

### Běžná likvidita

Hodnota běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je to ukazatel krátkodobé solventnosti společnosti. Význam ukazatele běžné likvidity spočívá v tom, aby společnost hradila své krátkodobé závazky z položek aktiv, které jsou pro to určeny. Nejdůležitější informace vyplývající z výpočtu tohoto ukazatele jsou pro krátkodobé věřitele. (Grünwald a Holečková, 1997)

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

U výsledků běžné likvidity je vhodné, když je hodnota čím vyšší, tím je více pravděpodobná stálá platební schopnost společnosti. Optimální stav ukazatele běžné likvidity je 2:1 nebo v rozmezí 1,6 – 2,5. (Knápková a Pavelková, 2010)



### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity je měřítkem, zda se společnost nachází v okamžité solventnosti. Důležité je vzít v úvahu strukturu oběžného majetku podle likvidity. (Grünwald a Holečková, 1997)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vhodné je sledovat vývoj hodnoty pohotové likvidity v čase. Užitečné je porovnávat ukazatele běžné a pohotové likvidity. Doporučené hodnoty jsou 1:1 nebo v rozmezí 1 - 1,5. Když je hodnota nižší, znamená to nadměrnou váhu zásob. Ale naopak, když je hodnota vyšší, pak je značný objem oběžného majetku vázán ve formě pohotových prostředků. To pak přináší malý nebo žádný úrok. (Knápková a Pavelková, 2010)

### **Hotovostní likvidita**

Do hotovosti patří pohotové platební prostředky. Pro upřesnění jsou to peníze na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky apod. (Kislingerová, 2005)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0,2.

### **2.3.3 Analýza zadluženosti**

Pokud je společnost zadlužená, znamená to, že k financování aktiv používá cizí zdroje. Když společnost používá cizí zdroje, ovlivňuje to výnosnost kapitálu akcionářů a také riziko. V dnešní době není možné, aby společnost financovala svá aktiva z vlastního kapitálu nebo naopak jen z cizích zdrojů. Kdyby společnost používala pouze vlastní kapitál, došlo by ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Financování všech aktiv pouze cizími zdroji není možné, jelikož je to vyloučené právními předpisy. Tak se tedy při financování všech aktiv používá jak vlastní tak i cizí kapitál. Při financování cizími zdroji je výhoda to, že je poměrně nižší cena než při financování vlastními zdroji. Nižší cena je dána tzv. daňovým štítem. Znamená to, že úrokové náklady se započítají do daňově uznatelných nákladů. (Kislingerová, 2005)

Mezi nejpoužívanější ukazatele analýzy likvidity patří:

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Míra zadluženosti vlastního kapitálu
- Míra finanční samostatnosti
- Úrokové krytí

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost je považována za základní ukazatel zadluženosti. Pro věřitele je přivětivá nízká hodnota ukazatele celkové zadluženosti. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, pak má společnost bezpečnou rezervu proti ztrátám věřitelů při možné likvidaci. Vlastníci se snaží znásobit své výnosy. (Knápková a Pavelková, 2010)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

### **Koeficient samofinancování**

Je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Společnost díky tomuto ukazateli analyzuje hospodářskou a finanční stabilitu společnosti. Vyjadřuje proporce, ve které jsou aktiva financována penězi, které do společnosti vložili akcionáři. (Vránová, 2008)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Součet těchto dvou ukazatelů se rovná 1 (100 %).

### **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je stejně důležitý jako ukazatel celkové zadluženosti. Má rostoucí charakter, když roste i množství dluhů ve finanční struktuře společnosti. Koeficient zadluženosti roste exponenciálně. (Sedláček, 2005)

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### **Míra finanční samostatnosti**

Z prvního pohledu je patrné, že je tento ukazatel převrácenou hodnotou míry zadluženosti vlastního kapitálu. (Vránová, 2008)

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

### Úrokové krytí

Úrokové krytí nás informuje, kolikrát by mohla firma vytvořeným provozním ziskem uhradit placené úroky ze svých úvěrů. (Vránová, 2008)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk (před odečtením úroků a zdaněním)}}{\text{celkový úrok}}$$

Výsledná hodnota udává, kolikrát celkový efekt produkce převyšuje úroky, které společnost zaplatila. (Valach, 1997)

#### 2.3.4 Analýza aktivity

Jednotlivé ukazatele analýzy aktivity se využívají pro řízení aktiv. Do vzájemných vztahů se používají položky z rozvahy (majetek) a z výkazu zisku a ztráty (tržby). Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak společnost využívá jednotlivé části majetku. Mají vliv na ukazatele ROA i ROE. Ukazuje, kolik aktiv společnost potřebuje pro zajištění objemu tržeb. (Kislingerová, 2007)

Nejdůležitějšími ukazateli aktivity jsou:

- Obrat aktiv
- Doba obratu aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Obrat pohledávek
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků

#### Obrat aktiv

Měří efektivnost využívání celkových aktiv. Informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí během roku. Doporučená hodnota je rovna 1. Vhodné je odvětvové srovnání. (Kislingerová, 2007)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Doba obratu aktiv**

Ukazatel doby obratu aktiv uvádí, kolik dnů trvá, než se celková aktiva společnosti obrátí. (Vránová, 2008)

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{průměrné tržby za 1 den}}$$

**Obrat zásob**

Tento ukazatel společnost informuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opět předána na sklad. Zásoby, které jsou nadbytečné, jsou neproduktivní a jsou v nich vázány prostředky, které musí být profinancovány. (Kislingerová, 2007)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné zásoby}}$$

**Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány ve společnosti a to do doby, než jsou spotřebovány nebo do doby, než dojde k jejich prodeji. Při použití u hotových výrobků a zboží udává počet dní, za které se promění v hotovost nebo pohledávky. (Kislingerová, 2007)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{průměrné tržby za 1 den}}$$

Mělo by platit, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje (zrychluje), pak je aktivita společnosti dobrá. (Vránová, 2008)

**Obrat pohledávek**

Ukazatel obratu pohledávek vyjadřuje rychlost přeměny pohledávek na peněžní prostředky.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné krátkodobé pohledávky}}$$

**Doba obratu pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek udává, kolik dní trvá, po které je inkaso peněz za tržby drženo v pohledávkách. (Kislingerová, 2007)

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{průměrní krátkodobé pohledávky}}{\text{průměrné tržby za 1 den}}$$

### Doba obratu závazků

Tento ukazatel společnost informuje o dnech, po které jsou krátkodobé závazky neuhrazeny. Po tuto dobu společnost využívá bezplatný obchodní úvěr. (Vránová, 2008)

$$\text{doba splatnosti závazků} = \frac{\text{průměrné krátkodobé závazky}}{\text{průměrné tržby za 1 den}}$$

### 2.3.5 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad Du Pont je nejznámějším pyramidovým rozkladem rentability. Výpočtem Du Pontova rozkladu společnost je schopna odhalit, co ovlivňuje ukazatele rentability vlastního kapitálu. Také zobrazí, zda je změna hodnot rentability celkového kapitálu ovlivněna hlavně ziskovostí tržeb nebo obratem aktiv. (Růčková, 2010)

## 2.4. Bankrotní modely

Bankrotní indikátory jsou souhrnné indexy, kterými se snažíme zjistit celkovou charakteristiku finančně ekonomické situace podniku. I kdy vypočítáme mnoho různých ukazatelů, vždy dojdeme k jednomu konkrétnímu číslu. Díky tomuto je celkem jednoduché zhodnotit výkonnost podniku. (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009)

### 2.4.1. Altmanův model

Tento vícerozměrný model finanční tísně vznikl v roce 1968. Pan profesor Altman pracoval se 33 bankrotujícími a 33 nebankrotujícími společnostmi, které byly veřejně obchodovatelné. Následně bylo vybráno 22 ukazatelů, pomocí nichž se dala předpovědět finanční tíseň společnosti. Při využití vícenásobné diskriminační analýzy byl nakonec zúžen na pouhých 5 ukazatelů. Následně vznikla diskriminační funkce ZETA skóre. (Marek, 2006)

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

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

$X_2$  = nerozdělený zisk minulých let / aktiva celkem

$X_3$  = EBIT / aktiva celkem

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / aktiva celkem

#### 2.4.1. Tafflerův model

Tafflerův model je jeden z mnoha, pomocí kterého může společnost sledovat riziko bankrotu. Jako poprvé byl tento model publikován v roce 1977. Tafflerův model má podoby, jimiž jsou základní a dále pak modifikovaný tvar. V praktické části je vypočítaný modifikovaný tvar, který se liší od základního v poslední položce. (Růčková, 2010)

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$$

$R_1$  = EBT / krátkodobé závazky

$R_2$  = oběžná aktiva / cizí zdroje

$R_3$  = krátkodobé závazky / aktiva celkem

$R_4$  = tržby / aktiva celkem

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**



### 3 SPLEČNOST XY

#### 3.1 Historie

Společnost XY byla založena na podzim roku 1996. Jedná se o českou firmu, která podniká v oblasti potravinářského odvětví.

V následujícím roce 1997 zahájila jako první v České republice výrobu a prodej sušeného sojového mléka. Ve stejném roce firma zaregistrovala recepturu a ochrannou známku na výrobu a prodej sušeného ovesného nápoje OVES MILK.

V roce 1998 byla pořízena nová technologie na míchání suchých směsí a zahájena výroba a prodej surovin pro pekařský průmysl. V rámci rozvoje firmy byla zahájena výroba a prodej celozrnných výrobků.

V roce 2000 se stala společnost XY největším výrobcem a prodejcem sušených mléčných směsí v České republice. V následujícím roce byla zaregistrována ochranná známka VAJAHIT – náhrada vajec pro pekařské účely.

Významným mezníkem v historii společnosti byl rok 2002, kdy byl odstartován nový projekt výroby a distribuce produktů zaměřených na zdravá střeva. Výrobky jako je LEPICOL, PSYLLIUM a ROZPUSTNÁ VLÁKNINA jsou doporučovány odbornými lékaři a specialisty z oblasti gastroenterologie.

Novou oblastí v rámci rozvoje společnosti byly doplňky stravy pro zdravý životní styl. Výrobky pod značkou LINIE, jejichž základem je sušená syrovátka, jsou zaměřeny na štíhlou linii, zdravou výživu a snižování cholesterolu. Při jejich výrobě je kladen důraz na přírodní suroviny, bez chemických látek. Výrobky jsou vhodné pro sportovce i diabetiky.

Novou oblastí v rozvoji společnosti byl od roku 2008 program péče o tělo. Nový výrobek – ovesná koupel pro děti i dospělé - je jediným výrobkem svého druhu na trhu a je velmi pozitivně hodnocen odborníky v oblasti dermatologie.

Zcela novým trendem je nástup probiotik a prebiotik. Prvním výrobkem, který byl v tomto směru uveden na trh, byl Candi-STOP. Potvrzením správného rozhodnutí byl rychlý nárůst prodeje tohoto výrobku na Slovensku. Současně s tímto výrobkem byly na trh uvedeny dva nové výrobky – CHLORELLA a LECITHIN.

Historickým mezníkem je možno nazvat zřízení nového střediska TOP-GASTRO, které realizuje dodávky surovin a ingrediencí pro přípravu jídel do gastronomických zařízení. Dokladem, že šlo o správné rozhodnutí, je dynamický rozvoj tohoto střediska.

Výrobkem, který dokresluje širší sortimentu výrobků společnosti XY je WINNY, jehož základem je extrakt z červeného vína. Jedná se o světově ojedinělý, patentově chráněný výrobek, postavený čistě na přírodní bázi s prokazatelně zdravotními účinky.

Společnost XY je držitelem certifikátu jakosti ISO 9001, systému kvality ve výrobě HACCP a certifikátu BIO a ve výrobě potravin splňuje všechny přísné české i mezinárodní normy.

Před čtyřmi lety byla realizována výstavba nového vlastního sídla společnosti, včetně vybudování výrobních a skladovacích kapacit a prostor pro řízení a administrativu. Společnost disponuje potřebným technologickým zařízením pro míchání, balení a skladování.

Zaměstnanci	Období		
	2008	2009	2010
Průměrný počet zaměstnanců	25	31	35
Z toho THP	12	12	11
Ostatní	13	19	24

Tab. 1 Zaměstnanci

Zdroj: vlastní zpracování

### 3.2 Současný stav

Stávající organizační struktura společnosti XY odpovídá pyramidálnímu uspořádání a systému řízení. V souladu s obchodním zákoníkem a společenskou smlouvou – je nejvyšším orgánem společnosti valná hromada. Mezi jednotlivými valnými hromadami vykonává její působnost statutární orgán – jednatel společnosti. Praktický chod společnosti řídí výkonný ředitel.

Společnost je pro potřeby finančního plánu a rozpočtnictví, účetnictví, kalkulace – rozdělena organizačně na 8 středisek. Pro jejich označení bylo zvoleno trojmístné číslování.

Středisko 100 – VEDENÍ A SPRÁVA – představuje de facto správní režii. Zahrnutý jsou zde činnosti, přímo řízené výkonným ředitelem. Jedná se o účetnictví, fakturaci, pokladnu,

administrativu, management jakosti, controlling, marketing a rozvoj výrobně-technické základny.

Středisko 200 – VÝROBA A ZÁSOBOVÁNÍ – představuje výrobní a zásobovací režii. Jedná se o výrobní procesy jako je míchání a balení a dispečink dopravy a fungování skladů, řešených organizačně podle účetní metodiky, tj. sklad materiálu, sklad výrobků a sklad zboží.

Vzhledem k tomu, že společnost XY je především obchodní společností, jsou ostatní střediska obchodního zaměření.

Středisko 300 – MALOOBCHODNÍ PRODEJ – je zaměřeno na prodej doplňků stravy do prodejen Zdravé výživy a dále do vybraných supermarketů.

Středisko 301 – PRODEJ SLOVENSKO – zajišťuje realizaci výrobků společnosti XY v lékárnách a Zdravých výživách na Slovensku.

Středisko 400 – ZAHRANIČNÍ OBCHOD – odpovídá za export výrobků společnosti do ostatních zemí světa, mimo Slovenska.

Středisko 500 – TOP-GASTRO – pokrývá výrobky a surovinami na přípravu jídel oblast gastronomie v celé České republice.

Středisko 600 – VELKOOBCHODNÍ PRODEJ – je určeno především k prodeji výrobků velkoodběratelům, tj. pekařům, cukrářům, zmrzlinářům.

Středisko 700 – FARMACIE – bylo zřízeno speciálně k prodeji doplňků stravy v lékárnách. Prostřednictvím čtyř hlavních distributorů jsou dodávány tyto výrobky do lékáren v celé České republice.

V čele jednotlivých středisek, coby dílčích samostatných organizačních celků, stojí vedoucí středisek, kteří jsou podřízeni výkonnému řediteli.

Z hlediska velikosti se společnost XY řadí podle počtu zaměstnanců do kategorie středních firem.

### **3.3 Ekonomické a finanční řízení firmy**

System ekonomického a finančního řízení společnosti XY zahrnuje následující základní nástroje:

a) plánování

b) účetnictví

c) kalkulaci.

### 3.3.1 Plánování

Hlavním dokumentem je roční finanční plán – vydávaný na začátku každého roku a vyhlášený formou příkazu výkonného ředitele.

Roční finanční plán obsahuje plán nákladů a výnosů, detailně zpracovaný podle jednotlivých analytických a syntetických účtů účtové třídy 5 a 6. Takto plánované hodnoty nákladů a výnosů jsou zpracovány za firmu celkem a za jednotlivá střediska a dále rozpočítány na jednotlivé měsíce.

Finanční plán je závazným dokumentem a jeho plnění, respektive neplnění je promítnuto do hmotné zainteresovanosti pracovníků firmy – v rámci pohyblivé složky mzdy, tj. prémie. Příklad finančního plánu nákladů a výnosů na středisko.

### 3.3.2 Účetnictví

Velmi důležitým nástrojem finančního a ekonomického řízení firmy XY je účetnictví.

Účetnictví zachycuje v korunovém vyjádření reprodukční proces, probíhající ve firmě.

Základem je účtový rozvrh, obsahující seznam syntetických a analytických účtů používaných ve firmě. Účtový rozvrh odpovídá svým rozsahem a podrobností členění jednotlivých účtů potřebám řízení firmy. Účetní doklady a operace jsou zpracovávány průběžně, chronologicky. Výsledky účetnictví jsou zpracovávány a předkládány měsíčně, v rozsahu měsíčních účetních závěrek, včetně finančních výkazů Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty.

Informační systém, prostřednictvím kterého je účetnictví ve firmě zpracováno, automaticky měsíčně zajišťuje porovnání skutečnosti jednotlivých účtů s plánovanými hodnotami, danými finančním plánem. Toto porovnání plánu a skutečnosti je prováděno za období sledovaného měsíce a kumulativně od počátku roku a rovněž za jednotlivá střediska a za firmu celkem. Příklad měsíčního vyhodnocení skutečnosti v porovnání s finančním plánem střediska.

### 3.3.3 Kalkulace

Nezbytným nástrojem řízení, a v převážně obchodní společnosti obzvlášť, je kalkulace.

Ve společnosti XY je využívána plánová a výsledná kalkulace. Kalkulační systém, vydaný ve společnosti XY coby závazná řídicí norma, obsahuje kalkulační vzorec, popis a obsah jeho jednotlivých položek včetně vzorců jejich výpočtu a vazby na účetnictví.

Začátkem každého roku vydává výkonný ředitel na základě finančního plánu plánovaná procenta jednotlivých režii. Čtvrtletně, po vyhodnocení účetní závěrky, jsou vydána skutečná procenta jednotlivých režii. Tyto skutečné „klíče“ režii používají pracovníci obchodu při stanovení úplných vlastních nákladů a ceny výrobků v jednotlivých obchodních případech.

Formulář kalkulačního listu, který po doplnění položek přímého materiálu a přímých mezd, automaticky dopočítá zbývající položky kalkulačního vzorce, je nezbytnou přípravou každého obchodního jednání.

### 3.4 Ekonomické a finanční řízení firmy

SWOT analýza se snaží zanalyzovat silné a slabé stránky společnosti a pak také příležitosti a hrozby dané společností. Silné a slabé stránky se týkají interního prostředí společnosti. Příležitosti a hrozby naopak analyzují externí prostředí. Všechny tyto složky SWOT analýzy umožňují jednoduché a přehledné zhodnocení výkonnosti a perspektivy společnosti. Název vyplývá z prvních písmen každé složky analýzy. Je to užitečný nástroj finančního řízení a plánování. Jedná se o to, že se společnost snaží rozvíjet silné stránky a příležitosti společnosti, kdežto slabé stránky a hrozby se snaží eliminovat.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jedinečnost výrobků</li> <li>• Dlouholetá tradice</li> <li>• Široké portfolio výrobků</li> <li>• Orientace na zákazníka</li> <li>• Unikátní produkt</li> <li>• Vlastní know-how</li> <li>• Patentovaná technologie</li> <li>• Dobrá technická vybavenost</li> <li>• Dobrá lokace sídla společnosti</li> <li>• Stabilní zázemí pro zaměstnance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Podkapitalizace společnosti</li> <li>• Nízké povědomí o značce</li> <li>• Malá prezentace na internetu</li> <li>• Delší doba splatnosti pohledávek</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vysoká kvalita výrobků</li> <li>• Vlastní nově vystavěná budova</li> <li>• E-shop</li> </ul>	
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Čerpání dotací z EU</li> <li>• Expanze na nové trhy</li> <li>• Vzdělávání zaměstnanců</li> <li>• Udržování vztahů s dodavateli</li> <li>• Vývoj nových výrobků – inovace</li> <li>• Efektivní využívání finančních prostředků</li> <li>• Spokojenost většiny zákazníků</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Přísné normy</li> <li>• Pokles poptávky</li> <li>• Konkurenční boj s farmaceutickými firmami</li> <li>• Nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce</li> <li>• Existence substitutů</li> <li>• Vstup nových konkurentů</li> </ul>

Tab. 2 SWOT analýza firmy XY

Zdroj: vlastní zpracování

### Zhodnocení silných stránek

Společnost XY existuje již 16 let na českém trhu, tudíž mezi její silné stránky patří její dlouholetá tradice. Před několika lety společnost vystavěla vlastní budovu. V menší části budovy se nachází kanceláře jednotlivých administrativních pracovníků, ve větší části budovy se nachází prostorný sklad na zboží a výrobky. Tento rok proběhla kolaudace přístavby další části skladu. Společnost má dobrou lokaci blízko Zlína. Společnost se může pochlubit širokým portfoliem výrobků a také jejich neustálou inovací. Každým rokem přibude alespoň jeden nový výrobek. Minulý rok přišla společnost na trh s nealkoholickým svařeným vínem, s jehož distribucí se začalo již na podzim, aby na zimu bylo vše připraveno. Společnost je silně orientována na zákazníka, proto si klade vysoké nároky na kvalitu zboží a služeb. Tento rok se zprovoznil e-shop, tudíž si zákazníci mohou objednávat zboží přímo z domova. Firma XY také investuje velkou částku peněz do marketingu, v minulých letech běžely reklamy i v televizi.

### Zhodnocení slabých stránek

Z mého hlediska společnost nemá příliš moc slabých stránek. Podle marketingového výzkumu, který si firma nechala vypracovat, mají lidé malé povědomí o společnosti XY. Je to určitě velká chyba, jelikož firma XY má svým zákazníkům co nabídnout. Jedním

z možných řešení by mohla být reklama na internetu. Ostatně je to na zvážení managementu společnosti. Dále by firma měla popřemýšlet o podkapitalizaci společnosti. Při získávání úvěru tato informace společnosti může jedinečně uškodit. S tímto problémem souvisí i doba splatnosti pohledávek.

### **Zhodnocení příležitostí**

Společnost hledá příležitosti, které se týkají externího prostředí firmy. Společnost XY využívá čerpání dotací z EU. Tyto dotace směřují na vzdělávání zaměstnanců a do rozvoje výrobně – technické základny. Určitě budou těchto příležitostí stále využívat k neustálému rozvoji společnosti. Také probíhá neustálá inovace výrobků. Stále hledají nové informace a mezery na trhu, aby mohli své portfolio výrobků rozšiřovat. Zaměření společnosti XY na export v rámci globalizace ve světě je v současné době posilováno novými manažery.

### **Zhodnocení hrozeb**

Hrozby se týkají externího prostředí firmy. Jsou to situace, kterým se firma snaží vyhnout nebo co nejvíce eliminovat. Na trhu existuje několik konkurenčních firem, které nabízejí podobné produkty jako společnost XY. Naše firma XY vyrábí doplňky stravy, tudíž je tu i boj s farmaceutickými firmami. Se vstupem do EU se zpřísnily různé normy, které společnost musí splňovat. Je zde také hrozba nedostatku kvalifikovaných pracovníků na trhu práce. Tato společnost potřebuje zaměstnance z oboru potravinářství. Dalším úkolem je zajištění vhodných obchodních zástupců, kteří budou mít nejen praktické zkušenosti, ale budou i odborně vybaveni ekonomicky.

## 4 POPIS ÚKOLU, OHRANIČENÍ, STANOVENÍ CÍLŮ A METODY ŘEŠENÍ

Mým cílem je zanalyzovat výkonnost podniku za období 2008 – 2010. Provedu analýzu ukazatelů, které jsou uvedeny v teoretické části. Data, která použiji, jsou obsažena v rozvaze a výkazu zisku a ztráty společnosti XY za jednotlivé roky.

Pomocí výsledků jednotlivých ukazatelů zhodnotím finanční situaci společnosti. Budu se snažit, aby tato práce byla přínosem pro společnost, a budou z ní čerpat i v praxi. Pokusím se odhalit možné nedostatky a rezervy, které zatím nikdo z vedení dosud neodstranil. Snad jim bude tato finanční analýza vhodným podkladem pro možná řešení a odstranění možných nedostatků.

### 4.1 Návrh ukazatelů

Pro lepší přehlednost zde uvádím jednotlivé ukazatele, které jsem použila v práci. Z rozdílových ukazatelů jsem vybrala:

- **Čistý pracovní kapitál**

Z analýzy absolutních ukazatelů jsou to:

- **Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty**
- **Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

Větší skupinu tvoří analýza poměrových ukazatelů, kde jsem vybrala:

- **Analýza rentability:**
  - a. rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)
  - b. rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
  - c. rentabilita odbytu
  - d. rentabilita nákladů
  - e. rentabilita pracovní síly
- **Analýza likvidity:**
  - a. běžná likvidita
  - b. pohotová likvidita
  - c. hotovostní likvidita
- **Analýza zadluženosti:**
  - a. celková zadluženost



- b. míra zadluženosti vlastního kapitálu
  - c. úrokové krytí
  - d. koeficient samofinancování
  - e. míra finanční samostatnosti
- **Analýza aktivity:**
    - a. obrat aktiv
    - b. doba obratu aktiv
    - c. obrat zásob
    - d. doba obratu zásob
    - e. obrat pohledávek
    - f. doba obratu pohledávek
    - g. doba obratu závazků

- **Další ukazatele**

Poslední skupinu tvoří souhrnné a bankrotní ukazatele. Zde jsem si vybrala:

- **Du Pont**
- **Altmanův model**
- **Taflerův model**

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA

### Horizontální analýza rozvahy

Provedením horizontální analýzy můžeme zjistit jak meziroční změny absolutní, tak i relativní. Této analýze se taky říká analýza vývojových trendů. Celá provedená horizontální analýza rozvahy je zachycena v Příloze číslo III.

Při bližším pohledu na horizontální analýzu rozvahy jsou patrné meziroční změny v aktivech u dlouhodobého hmotného majetku v roce 2008 oproti roku 2007. Tato změna činila pokles 7 %. Úbytek dlouhodobého majetku byl zapříčiněn prodejem pozemku. V absolutním vyjádření to znamená úbytek ve výši 2 198 tis. Kč. Další patrná změna u dlouhodobého hmotného majetku je v roce 2009. Zde byl nárůst o 4,1 % oproti roku 2008. Tento přírůstek byl způsoben pořízením samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí.

V části pasiv je patrná pozitivní změna v položce vlastního kapitálu ve sledovaném roce 2010. Proběhlo zde navýšení o 1 685 tis. Kč, což představuje meziroční nárůst o 19,7 % oproti roku 2009 na hodnotu 19,7 %. Tato změna byla způsobena růstem výsledku hospodaření běžného účetního období. V absolutní hodnotě změna činila 1 647 tis. Kč.

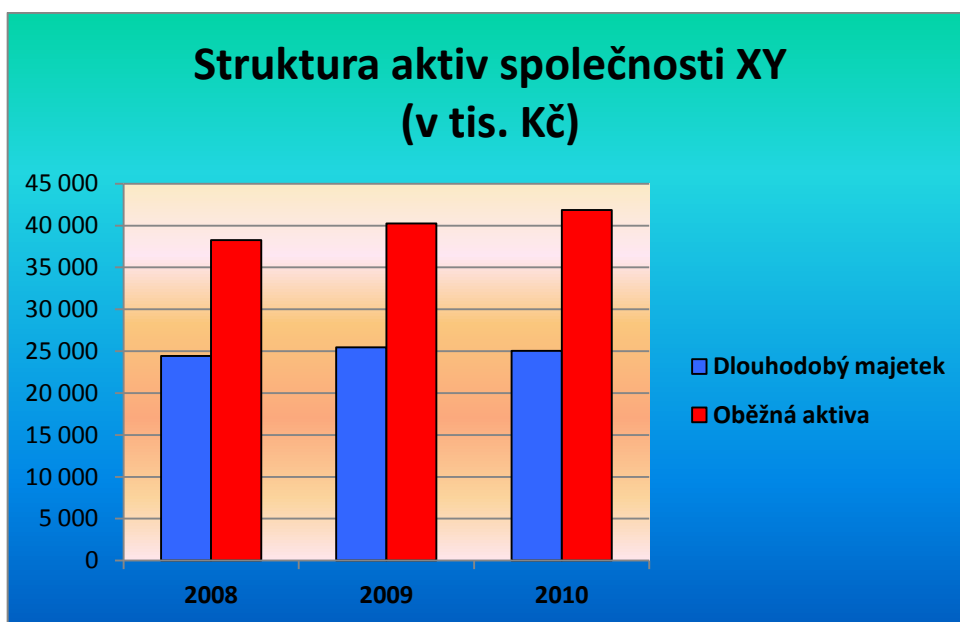
### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro společnost je nejdůležitější položka výsledek hospodaření za účetní období. Tento ukazatel slouží pro posouzení výkonnosti. Tento ukazatel má kolísavý průběh. V roce 2009 byl výrazný pokles, a to o 97,6 % oproti předchozímu roku 2008. V absolutním vyjádření je tato hodnota 1 562 tis. Kč. Také výsledek hospodaření před zdaněním zaznamenal výrazné změny. Konkrétně v roce 2009 poklesla tato položka o 65,6 % oproti roku 2008, v absolutním vyjádření 2 036 tis. Kč, ale v roce 2010 nastal nárůst o 210 %, což je 2 253 tis. Kč.

### Vertikální analýza rozvahy

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že poměr dlouhodobého majetku k celkovým aktivům je všech třech sledovaných letech velmi podobný. Z toho vyplývá, že dlouhodobý majetek nezaznamenal žádné výrazné změny v jeho struktuře. V roce 2010 se změnil stav oběžného majetku k celkovým aktivům na 62,2 %. V předešlém sledovaném roce 2009 dosahoval tento ukazatel hodnoty 60,8 %. Navýšení oběžného majetku bylo způsobeno zvýšením krátkodobých pohledávek, a to především pohledávek z obchodních vztahů. Položka zásob

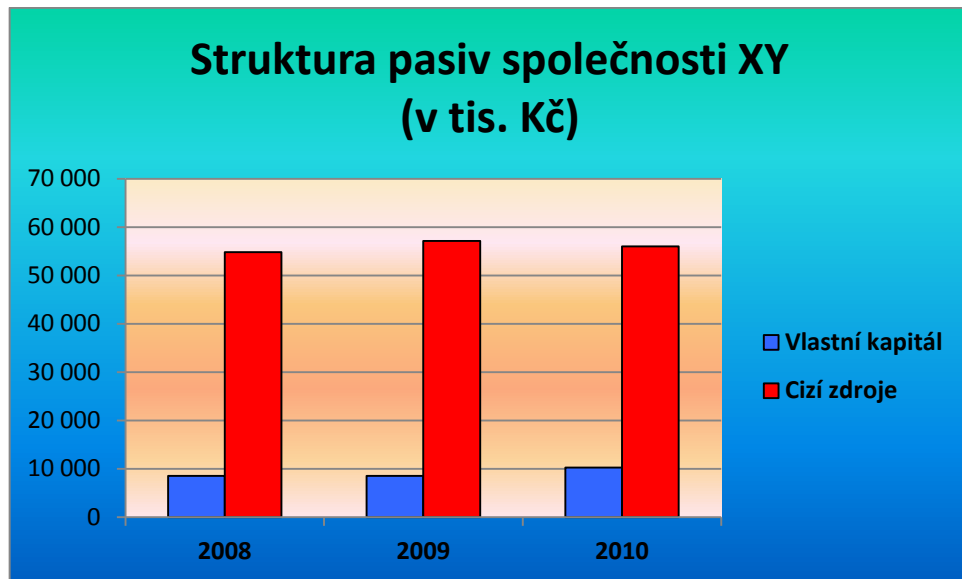
k celkovým aktivům má ve všech třech sledovaných obdobích klesající charakter. V roce 2008 hodnota tohoto ukazatele činila 22,2 %, v následujícím roce 2009 se snížila na 18,8 % k poměru celkových aktiv. Tato změna o 4,1 % byla způsobena úbytkem výrobků v roce 2009.



Graf 1 Struktura aktiv společnosti XY

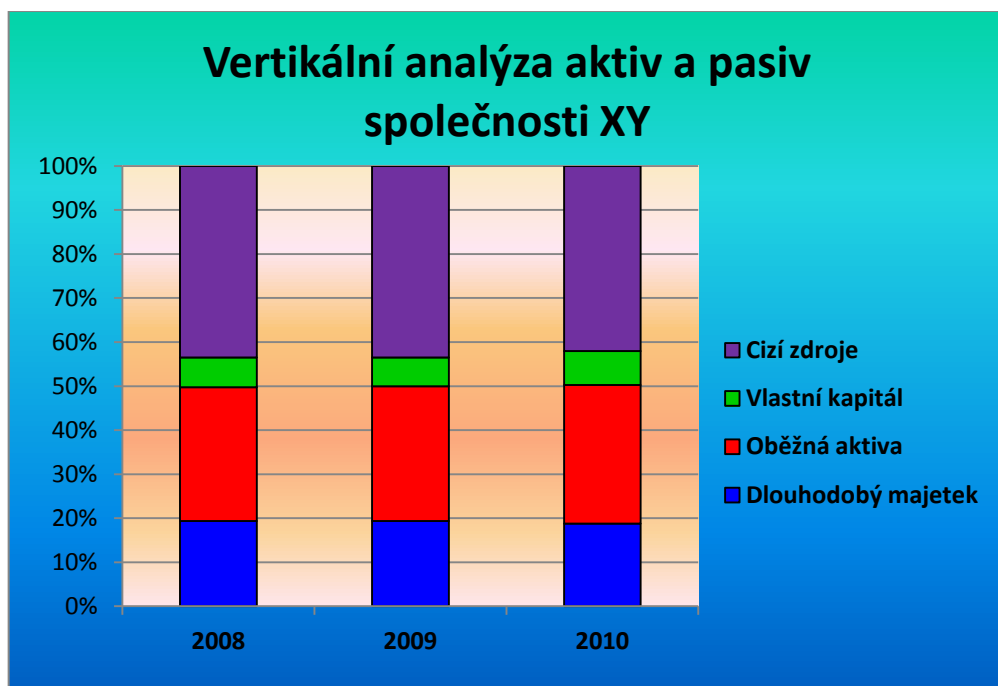
Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2010 byl nárůst vlastního kapitálu k celkovým pasivům, a to na 15,2 %. V předchozím sledovaném roce 2009 tento ukazatel vykazoval hodnotu 12,9 %. Meziroční nárůst v roce 2010 činil 2,3 %. Tento růst byl ovlivněn pozitivním vývojem výsledku hospodaření běžného účetního období. U položky cizích zdrojů ve sledovaném roce 2010 nastal pokles. Hodnota tohoto ukazatele v roce 2010 dosáhla 83,3 %. V předchozím roce 2009 činila tato hodnota 86,3 %. Došlo tedy k meziročnímu snížení o 3 %. Tento pokles byl vyvolán snížením bankovního úvěru dlouhodobého.



Graf 2 Struktura pasiv společnosti XY

Zdroj: vlastní zpracování

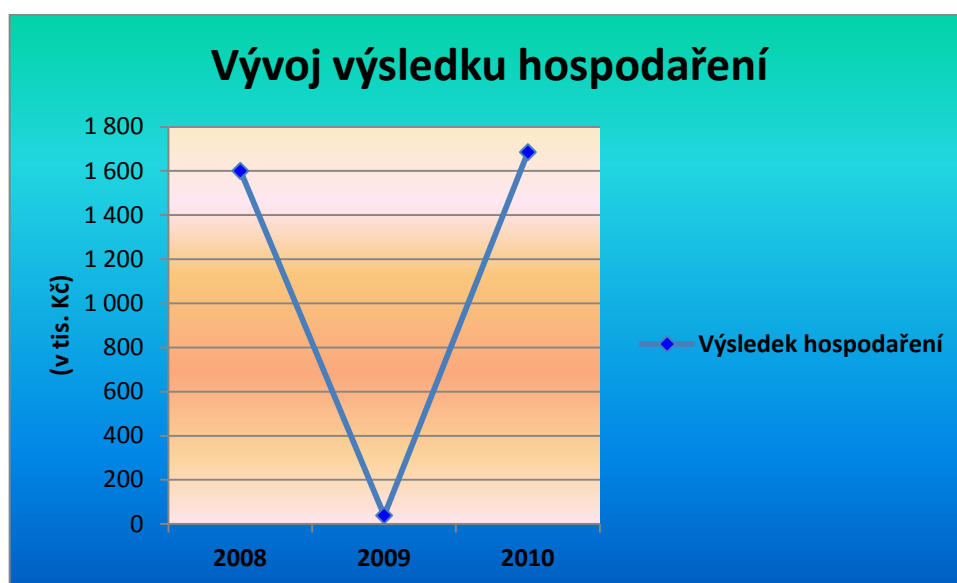


Graf 3 Vertikální analýza aktiv a pasiv společnosti XY

Zdroj: vlastní zpracování

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U výkazu zisku a ztráty je složitější zvolit položku pro výpočet vertikální analýzy. Jelikož společnost XY je výrobního charakteru, tak jsem pro výchozí hodnotu 100 % vybrala tržby za vlastní výrobky a tržby za zboží. Z provedené vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že se na tržbách nejvíce podílely výkony. Hodnoty se ve všech třech sledovaných období pohybují mezi 65,6 % až 58,7 %. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2008.



Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření

Zdroj: vlastní zpracování

## 5.1 Analýza rozdílových ukazatelů

### 5.1.1 Čistý pracovní kapitál

Hodnotu čistého pracovního kapitálu zjistíme rozdílem mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými dluhy. Je to tzv. finanční polštář. ČPK je uveden v následující tabulce.

Rozdílový ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	-4 870	-6 383	-6 280

Tab. 3 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek ČPK je ve všech letech záporný. Z tohoto vyplývá, že společnost XY nemá část oběžných aktiv kryté dlouhodobými zdroji. To znamená, že nemůže uhradit neočekávané události.



Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

## 5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejvýznamnějších částí finanční analýzy. Výsledky jsou důležité jak pro vedoucí pracovníky firmy XY, tak hlavně pro samotné majitele a také banky, kterým slouží finanční analýza jako podklad pro poskytnutí úvěru. Je celé množství poměrových ukazatelů. Společnost může provést analýzu rentability, zadluženosti, likvidity nebo aktivity.

### 5.2.1 Analýza rentability

Pod pojmem rentabilita rozumíme ziskovost. Znamená to, zda je společnost schopna vytvářet zisk a nové zdroje z vloženého kapitálu, který byl vložen do společnosti vlastníky. V tabulce číslo 5 jsou uvedeny výsledky jednotlivých použitých ukazatelů z rentability.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Zisk (EBIT)	4 423	1845	4 007
Aktiva celkem	63 540	66 221	67 238
Zisk (EAT)	1600	38	1 685
Vlastní kapitál	8 529	8 567	10 252

Tab. 4 Hodnoty pro výpočet rentability

Zdroj: vlastní zpracování

Analýza rentability	Období		
	2008	2009	2010
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)	6,96 %	2,78 %	5,95 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	18,75 %	0,44 %	16,43 %
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	21,87 %	9,71 %	22,09 %
Rentabilita tržeb	1,02 %	0,02 %	1,00 %
Rentabilita pracovní síly	64 000	1 000	48 000

Tab. 5 Analýza rentability

Zdroj: vlastní zpracování

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu je jeden z nejdůležitějších ukazatelů. Tento ukazatel vyjadřuje efektivnost vložených investic vlastníky firmy.

U ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu došlo k meziročnímu poklesu mezi lety 2008 a 2009 o 60 %. Tento pokles byl způsoben nízkou výslednou hodnotou zisku za rok 2009, ve kterém se negativně promítl nárůst ostatních provozních nákladů a rovněž v konečné hodnotě čistého zisku se promítá vysoký objem připočitatelných – daňově neuznatelných nákladů. V roce 2010 došlo ke zvýšení tohoto ukazatele téměř na úroveň výchozího roku 2008. Konstatuji, že úroveň tohoto ukazatele je velmi nízká.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří efektivnost kapitálu, který do něj vložili majitelé firmy XY.

U tohoto ukazatele je možné opět pozorovat turbulentní vývoj jako u předchozího ukazatele. To znamená, že hodnota rentability vlastního kapitálu je v letech 2008 a 2010 srovnatelná. Hodnota ukazatele v roce 2009 ve výši 0,044 % je jasným důsledkem nízkého zisku (38 000 Kč).

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období je opět ovlivněn nízkou úrovní čistého zisku v roce 2009. To znamená, že výchozí hodnota ukazatele 21,87 v roce 2008 poklesla v roce 2009 na úroveň 9,71 %. V roce 2010 vzhledem k vyšší úrovni dosaženého čistého zisku nám vzrostl opět tento ukazatel na 22,09. Tento vývoj hodnotím pozitivně.

### **Rentabilita tržeb**

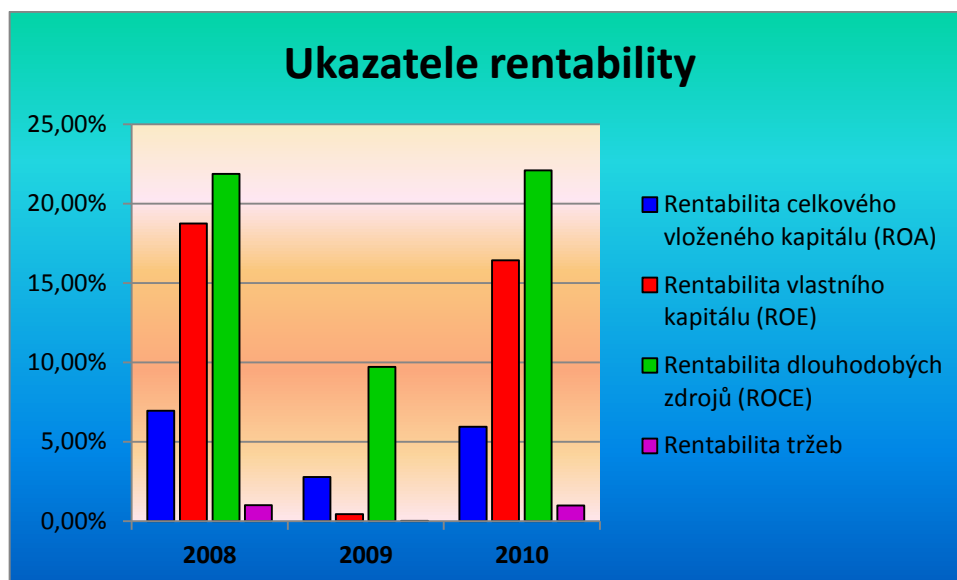
Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik Kč zisku přinese 1 Kč tržeb. Hodnoty tohoto ukazatele jsou ve firmě XY velmi nízké. Hodnota ukazatele v roce 2008 ve výši 1,02 de facto říká, že 100 Kč realizovaných tržeb zůstane firmě 1 Kč zisku. Podstatně horší skutečnost je vykázána za rok 2009, kdy činil ukazatel pouze 0,02 %, což znamená, že 100 Kč tržeb přineslo pouze 2 haléře zisku. V následujícím roce došlo ke zlepšení a hodnota ukazatele rentability tržeb skončila na úrovni 1,01 %. Domnívám se, že zvýšení dosaženého zisku a tím pádem rentability tržeb je klíčovým úkolem pro celé vedení firmy XY.

### **Rentabilita pracovní síly**

Jak uvádím v tabulce 5, hodnota rentability pracovní síly v roce 2008 činila 64 000 Kč. V následujícím roce opět vzhledem k nízké hodnotě vykázaného čistého zisku klesla rentabilita pracovní síly na 1000 Kč. Ve třetím sledovaném roce 2010 došlo k nárůstu hodnoty na úroveň 48 000 Kč.

Celkově k této skupině ukazatelů rentability musím říci, že jsou na velmi nízké úrovni a vzhledem k podmínkám podnikání v tržní ekonomice, představám a cílům majitelů firmy XY, je dosahování zisku nezbytnou nutností.





Graf 6 Ukazatele rentability

Zdroj: vlastní zpracování

### 5.2.1 Analýza zadluženosti

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Cizí zdroje	54 829	57 158	56 011
Aktiva celkem	63 540	66 221	67 238
Vlastní kapitál	8 529	8 567	10 252
Zisk (EBIT)	4 423	1 845	4 007
Nákladové úroky	1 317	775	684

Tab. 6 Hodnoty pro výpočet zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	Období			Optimální hodnota
	2008	2009	2010	
Celková zadluženost	86,29%	86,31%	83,30%	30 % - 60 %
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	6,42	6,67	5,46	do 70 %
Úrokové krytí	3,35	2,38	5,85	3 a větší
Koeficient samofinancování	13,42%	12,93%	15,24%	
Míra finanční samostatnosti	0,15	0,14	0,18	

Tab. 7 Analýza zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

### **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti, což je poměr cizích zdrojů k bilanční sumě, vykazuje ve firmě XY ve všech třech sledovaných letech hodnoty nad 80 %. V prvních dvou sledovaných obdobích 2008 a 2009 činila výše celkové zadluženosti 86,3 % a v roce 2010 poklesla o 3 procentní body, to je na 83,3 %. Tato hodnota jednoznačně dokládá vysokou míru zadluženosti majetku společnosti cizími zdroji. Takto vysoká míra zadluženosti je rovněž nebezpečným signálem pro věřitele firmy, především z oblasti peněžních ústavů ale také pro obchodní věřitele.

### **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Míra zadluženosti vlastního kapitálu ve výši cca 6,5 násobku ke vztahu k cizím zdrojům je neúměrně vysoká a je dle mého názoru důsledkem nízkého kapitálového vybavení firmy. Pozitivní vývoj v tomto ukazateli nastal v roce 2010 oproti předcházejícímu období, což bylo způsobeno především nárůstem vlastního kapitálu z titulu vyššího vykázaného čistého zisku. Jak ukazatel celkové zadluženosti, tak i ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu ve vykazovaných hodnotách, ve kterých se firma XY pohybuje, je velkým problémem v okamžiku, kdy firma chce realizovat nové investiční záměry. Pomocí cizích zdrojů, dlouhodobých úvěrů v takovém případě banky považují tuto výši zadluženosti za příliš vysokou – rizikovou a peněžní prostředky odmítají firmě půjčit.

### **Úrokové krytí**

Jestliže budu vycházet u ukazatele úrokového krytí z doporučených parametrů, tak by měla hodnota ukazatele vykazovat troj i více násobek. Potom můžeme hodnoty, které jsem vypočítala ve firmě XY hodnotit následovně. Meziroční vývoj tohoto ukazatele vykazuje rostoucí tendenci. Hodnota ukazatele za rok 2009 se zvýšila pouze o 0,41, kdežto hodnota za rok 2010 vykazuje nárůst 3,44. Toto razantní zvýšení bylo docíleno především nárůstem provozního výsledku hospodaření a na druhé straně meziročním snížením celkové částky úroků.

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je poměr mezi vlastním kapitálem a bilanční sumou. Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem zadluženosti. V podstatě vyjadřuje, jak se podílí svými penězi majitelé firmy na financování aktiv. Tento ukazatel se používá především pro hodnocení finanční a ekonomické stability firmy.

Na hodnocení tohoto ukazatele měly vliv stejné okolnosti jak na průběh celkové zadluženosti. To znamená, že k pozitivnímu nárůstu tohoto koeficientu samofinancování došlo v roce 2010 ke zvýšení vlastního kapitálu a z titulu vyššího vykázaného čistého zisku.

### Míra finanční samostatnosti

Vzhledem k tomu, že se u tohoto ukazatele jedná o převrácenou hodnotu míry zadluženosti vlastního kapitálu, poměří vlastní kapitál k celkové výši cizích zdrojů.

#### 5.2.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují okamžitou, každodenní platební schopnost účetní jednotky tím, že porovnávají k jednomu okamžiku oběžný majetek se splatnými, resp. v nejbližší době splatnými závazky. Likvidita představuje schopnost hradit své splatné závazky. Analýza likvidity je měřítkem krátkodobé solventnosti firmy. Při posuzování finančního zdraví firmy hraje likvidita velmi důležitou roli. Existují 3 druhy likvidity, kterými jsou běžná, pohotová a okamžitá. Uvedla jsem zde i tabulku 8 doporučených hodnot likvidity pro lepší přehlednost výsledků jednotlivých likvidit.

Doporučené hodnoty likvidity	
Běžná likvidita (III. Stupně)	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita (II. Stupně)	1,0 - 1,5
Okamžitá likvidita (I. Stupně)	< 0,2

Tab. 8 Doporučené hodnoty likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	38 269	40 252	41 851
Krátkodobé závazky	43 139	46 635	48 131
Zásoby	14 129	12 481	11 607
Krátkodobý finanční majetek	660	3 234	2 125
Krátkodobé pohledávky	23 480	24 537	28 119

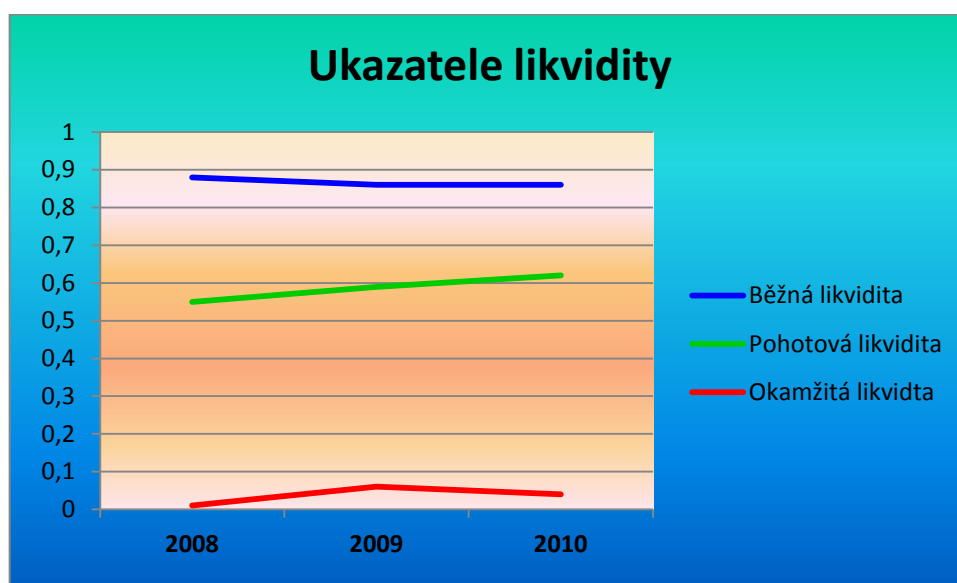
Tab. 9 Hodnoty pro výpočet likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Analýza likvidity	Období		
	2008	2009	2010
Běžná likvidita	0,88	0,86	0,86
Pohotová likvidita	0,55	0,59	0,62
Okamžitá likvidita	0,01	0,06	0,04

Tab. 10 Analýza likvidity

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 7 Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

### Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vykazuje ve všech třech sledovaných obdobích velmi nízkou hodnotu. Hodnoty 0,88 respektive 0,86 zdaleka nedosahují ani základní hranice výše doporučeného rozsahu. A ve skutečnosti je vývoj tohoto ukazatele v roce 2009 a 2010 nižší než v roce 2008. Nízká úroveň běžné likvidity je především způsobena přetrvávající vysokou hodnotou krátkodobých závazků a to hlavně krátkodobých bankovních úvěrů. Jejich potřeba byla vyvolána nutností financování provozu firmy, protože zbývající dva zdroje vlastního cash flow, to je odpisy a disponibilní zisk po zdanění, byly nedostačující.

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity vykazuje v roce 2008 hodnotu 0,55. Rovněž tato úroveň zdaleka nedosahuje výchozí hodnoty doporučeného rozpětí. V roce 2009 došlo oproti předcházejícímu roku k nárůstu o 0,04 a v roce 2010 došlo k dalšímu mírnému zlepšení na hodnotu 0,62. I v případě tohoto ukazatele, to je pohotové likvidity, musím konstatovat, že dosahované hodnoty vyjadřují skutečnost, že firma není schopna krýt svými krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky své běžné potřeby a krátkodobé závazky. V případě situace, že by firma musela uhradit své krátkodobé dluhy, musela by spoléhat na prodej majetku a zásob, což je pro majitele nepřijatelné.

### **Hotovostní likvidita**

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje schopnost firmy hradit svými nejlikvidnějšími aktivy své krátkodobé dluhy. Úroveň této platební pohotovosti firmy XY je opět velmi nízká. Výchozí rok 2008 vykazuje hodnotu 0,01. V roce 2009 došlo k mírnému zlepšení a nárůstu hodnoty na úroveň 0,06. V následujícím období 2010 došlo k poklesu na konečných 0,04. Porovná-li tyto dosahované hodnoty hotovostní likvidity s výše doporučenou, to je vyšší než 0,2, je výsledek velmi špatný.

Z vykazovaných hodnot by bylo možné vyvodit závěr, že se firma XY nachází pod hranicí likvidity. Ale ve skutečnosti je třeba vzít v úvahu detailnější pohled na krátkodobé závazky. To znamená, že část krátkodobých závazků vůči dodavatelům z obchodního styku, je větší část ve splatnosti a u krátkodobých bankovních úvěrů se jedná o produkty typu kontokorentní úvěr a revolvingový úvěr, které jsou splatné v horizontu jednoho roku. Toto konstatování mi přesto nedovoluje, abych nedoporučila vedení firmy XY zvýšit úroveň krátkodobého finančního majetku a tím zlepšit ukazatel pohotové likvidity.

#### **5.2.1 Analýza aktivity**

Analýzu aktivity můžete objevit i pod pojmem analýza obratovosti nebo obratu. Tyto ukazatele zobrazují, zda firma hospodaří s jednotlivými druhy aktiv efektivně. Hodnoty těchto ukazatelů získáme jako poměr tržeb k danému druhu aktiva. Tržby získáme součtem položek tržby za zboží a tržby za vlastní výrobky. Pro analýzu aktivity jsem vybrala obrat a dobu obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. V tabulce 12 jsou výsledky jednotlivých ukazatelů aktivity.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Tržby	155 869	156 538	167 289
Aktiva celkem	63 540	66 221	67 238
Ø zásoby	14 129	12 481	11 607
Ø krátkodobé pohledávky	23 480	24 537	28 119
Ø krátkodobé závazky	33 126	33 922	35 792

Tab. 11 Hodnoty pro výpočet aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

Analýza aktivity	Období		
	2008	2009	2010
Obrat aktiv	2,45	2,36	2,48
Doba obratu aktiv	148 dnů	154 dnů	146 dnů
Obrat zásob	11,03	12,54	14,41
Doba obratu zásob	33 dnů	29 dnů	25 dnů
Obrat pohledávek	6,63	6,37	5,94
Doba obratu pohledávek	54 dnů	57 dnů	61 dnů
Doba obratu závazků	77 dnů	79 dnů	78 dnů

Tab. 12 Analýza aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

### Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv, který patří mezi ukazatele, kterými provádíme analýzu tržeb, nám říká, kolikrát za příslušné období se obrátí celková aktiva firmy. Z tabulky výsledků vývoje tohoto ukazatele je patrné, že hodnota 2,45 vykázaná za rok 2008, je na dobré úrovni. V následujícím roce 2009 došlo k mírnému poklesu na hodnotu 2,36, avšak rok 2010 dosáhl hodnoty nejvyšší za sledované období, a to 2,48. Tento nárůst byl jednoznačně docílen růstem tržeb, a to tržbami za prodej zboží.

### Doba obratu aktiv

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele nám říkají, kolik dnů trvá, než se celková aktiva firmy obrátí. Hodnota výchozího roku 2008 představuje 148 dnů. V následujícím období roku 2009 došlo k prodloužení doby obratu aktiv, která se zvýšila na 154 dnů. Pozitivní vývoj nastal v roce 2010, kdy došlo ke zrychlení doby obratu aktiv na úroveň 147 dnů. Vzhledem k majetkovému vybavení firmy a jejímu podnikatelskému zaměření, hodnotím dosaženou dobu obratu aktiv pozitivně.

### **Obrat zásob**

Cílem ukazatele obratu zásob je počet, kolikrát dojde k transformaci zásob v ostatní formy aktiv až po jejich prodej a následně nákup zásob. Hodnoty tohoto ukazatele ve sledovaném období mají rostoucí trend, což je výsledkem dobré práce s využíváním zásob. Dokladem toho je meziroční pokles absolutní hodnoty stavu zásob a naproti tomu rostoucí tržby. Výchozí hodnota obratu zásob v roce 2008 činila 11,3, v následujícím roce 2009 bylo dosaženo skutečnosti 12,53 a hodnota obratu zásob v roce 2010 dosáhla výše 14,41. Meziroční nárůst roku 2010 oproti skutečnosti 2009 o cca 2 se řadí k nadprůměrným výsledkům firem obdobného zařazení a velikosti.

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel můžeme rovněž nazývat ukazatelem intenzity využití zásob. Výsledkem daného výpočtu je, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Cílem firmy by mělo být, že čím vyšší je obrátka zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Samozřejmou podmínkou a prvořadou nutností je zachování plynulosti výroby a kompletační schopnosti firmy.

Rovněž ukazatel doby obratu zásob vykazuje ve všech sledovaných obdobích pozitivní vývoj. Výchozí hodnota v roce 2009 činila 33 dnů. V následujícím roce 2009 se snížila doba obratu zásob o 4 dny na úroveň 29 dnů a ke konci roku 2010 dosáhla doba obratu zásob úrovně 25 dnů. Tato pozitivní tendence ve vývoji doby obratu zásob je výsledkem optimalizace zásob, dále snižováním její absolutní výše a celkově lepším využíváním. Srovnám-li hodnotu doby obratu zásob v roce 2010 s obdobnými firmami, mohu jednoznačně konstatovat, že dosažený výsledek v této kategorii je velmi dobrý.

### **Obrat pohledávek**

Cílem tohoto ukazatele je vyjádřit, jak rychle se přeměňují pohledávky na peněžní prostředky. Jedná se v podstatě o vyjádření průměrné doby, za kterou jsou pohledávky spláceny. Stejně důležitý význam má tento ukazatel z hlediska posouzení kvality zákazníků (dlužníků) firmy XY a rovněž vypovídá o tom, jaká péče je ve společnosti věnována pohledávkám.

V roce 2008 vykazuje ukazatel obratu pohledávek 6,63. V roce následujícím, 2009, klesla tato hodnota na úroveň 6,37 a v roce 2010 došlo k dalšímu poklesu na 5,94. Tento negativní vývoj byl zapříčiněn meziročním nárůstem krátkodobých pohledávek

z obchodních vztahů, které rostly meziročně rychlejším tempem než tržby. Vzhledem k tomu, že při zpracování údajů jsem zjistila, že tento negativní trend pokračoval. Je nezbytně nutné, aby vedení firmy detailní analýzou zjistilo příčiny tohoto nárůstu krátkodobých pohledávek a přijalo příslušná opatření.

Navrhuji položkovým rozbořem jednotlivých pohledávek po lhůtě splatnosti zjistit, o které dlužníky se jedná a zahájit právní kroky k řešení pohledávek dlouhodobě po splatnosti

### **Doba obratu pohledávek**

Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek v podstatě kopíruje negativní vývoj předchozího ukazatele, to je obratu pohledávek. Vykázané hodnoty za rok 2008 ve výši 54 dnů, za rok 2009 ve výši 57 dnů a za rok 2010 ve výši 61 dnů. Prodlužování doby splatnosti pohledávek je příčinou nedostatku krátkodobého provozního kapitálu a nutí firmu k doplňování provozního cash flow cizími zdroji. Pro tento negativní vývoj platí obdobný návrh opatření, jako bylo uvedeno v předchozím odstavci.

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje jednak průměrnou dobu splatnosti krátkodobých závazků, které má firma vůči svým dodavatelům a současně v sobě skrývá riziko trpělivosti ve vztahu k našim dodavatelům. Obecně je třeba říci, že neplacení závazků ve lhůtě splatnosti je negativní jev. Bez citlivého jednání a průběžné komunikace s obchodními věřiteli může dojít k problémům ve firmě.

Hodnota doby obratu závazků osciluje mezi 27 až 78 dni, což je hodnota nadprůměrně vysoká a klade vysoké nároky na jednání s dodavateli. Navrhuji vedení firmy XY přijat taková opatření, aby konkrétně definovanými kroky, např. zvýšením zisku, snižováním nákladů, snižováním – optimalizací zásob atd. došlo k postupnému snižování závazků vůči dodavatelům a zkrácení doby obratu závazků.



### 5.3 Analýza dalších ukazatelů

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Přidaná hodnota	24 755	29 152	31 850
Počet zaměstnanců	25	31	35
Osobní náklady	17 112	20 426	21 980
Nákladové úroky	1 317	775	684
EBT	3 106	1 070	3 323

Tab. 13 Hodnoty pro výpočet dalších ukazatelů

Zdroj: vlastní zpracování

Další ukazatele (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Přidaná hodnota/Počet zaměstnanců	990	940	910
Osobní náklady/Počet zaměstnanců	684	659	628
Osobní náklady/Přidaná hodnota	69,06 %	70,06 %	69,01 %
Nákladové úroky/Přidaná hodnota	5,32 %	2,65 %	2,14 %
HV před zdaněním/Přidaná hodnota	12,54 %	3,67 %	10,43 %

Tab. 14 Další ukazatele

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel vyjadřující podíl přidané hodnoty na jednoho zaměstnance vykazuje v roce 2008 skutečnost 990 tis. Kč. Tuto výši považují za nadprůměrnou v porovnání s obdobnými firmami. V následujícím roce 2009 došlo k meziročnímu poklesu o 50 tis. Kč na hodnotu 940 tis. Kč a v roce 2010 bylo docíleno výše 910 tis. Kč, což je snížení meziročně o 30 tis. Kč. Toto meziroční snížení úrovně přidané hodnoty na jednoho zaměstnance bylo jednoznačně způsobeno nárůstem počtu zaměstnanců, protože výše přidané hodnoty ve sledovaných letech meziročně rostla.

Ukazatel výše osobních nákladů na jednoho zaměstnance představuje v podstatě cenu práce jednoho zaměstnance ve firmě XY za rok. Za rok 2008 činily osobní náklady na jednoho zaměstnance 684 tis. Kč. V následujícím roce došlo k poklesu o 25 tis. Kč, což představuje meziroční pokles o 3,6 %. V roce 2010 došlo k dalšímu snížení nákladů na jednoho pracovníka na 628 tis. Kč, to je 31 tis. Kč, což představuje meziroční pokles o 4,7 %. Tento vývoj ukazatele podílu osobních nákladů na jednoho zaměstnance ve firmě

XY považuji z ekonomického hlediska za velmi dobrý, protože osobní náklady jsou z pohledu nákladů jednou z nejdůležitějších položek ve firmě.

Ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě vyjadřuje, kolik spotřebuje firma z vykázané přidané hodnoty na úhradu osobních nákladů. V roce 2008 představovala tato výše 69,06 %. V následujícím roce 2009 došlo k mírnému navýšení tohoto podílu na úroveň 70,06 %, to je meziročně o 1 % a v roce 2010 došlo ke snížení na konečnou úroveň 69,01 %. Tento vývoj podílu osobních nákladů na přidané hodnotě považuji ve firmě XY za dobrý.

Jedním z oblastí dalších ukazatelů, které uvádím ve své práci, je podíl nákladových úroků na přidané hodnotě. Hodnota ukazatele za rok 2008 činí 5,32 %. V dalším roce 2009 došlo ke snížení tohoto podílu na hodnotu 2,65 %. Toto meziroční snížení podílu o 2,67 %, to je cca o 50 %, je důsledkem razantního poklesu hodnoty nákladových úroků v roce 2009. V roce 2010 vykazuje ukazatel podíl 2,14 %. Tento meziroční klesající trend ukazatele podílu nákladových úroků na přidané hodnotě hodnotím velmi kladně a absolutní hodnota představující výši spotřeby přidané hodnoty na úroky je nízká.

#### 5.4 Altmanův model

Hodnota Altmanova modelu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

Tab. 15 Hodnoty Altmanova modelu

Zdroj: vlastní zpracování

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	-4 870	-6 383	-6 280
Aktiva celkem	63 540	66 221	67 238
Nerozdělený zisk minulých let	289	1 889	1 927
EBIT	4 423	1 845	4 007
Vlastní kapitál	8 529	8 567	10 252
Cizí zdroje	54 829	57 158	56 011
Tržby	155 869	156 538	167 289

Tab. 16 Hodnoty pro výpočet Altmanova modelu

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Období		
	2008	2009	2010
0,717 x ČPK/A	-0,055	-0,069	-0,066
0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,003	0,024	0,024
3,107 x EBIT/A	0,216	0,086	0,185
0,420 x VK/CZ	0,065	0,062	0,076
0,998 x T/A	2,448	2,359	2,483
<b>Z-Skóre</b>	<b>2,677</b>	<b>2,462</b>	<b>2,702</b>

Tab. 17 Výpočet Altmanova modelu

Zdroj: vlastní zpracování

Z vypočítaných hodnot v letech 2008 – 2010 je patrné, že se společnost XY nachází v tzv. šedé zóně. Když se společnost XY nachází v šedé zóně, nelze jednoznačně říct, zda je úspěšná nebo naopak má nějaké finanční problémy a blíží se k bankrotu. Z těchto výsledků ale vyplývá, že důvěryhodnost není pro investory moc dobře rozpoznatelná. V roce 2010 dosáhla společnost nejnižšího výsledku za sledovaná období, a to hodnoty 2,426. Naopak v roce 2010 má Altmanův model nejvyšší hodnotu za sledovaná období, 2,702. Dalo by se říci, že se společnost v tomto roce hodně blíží k výsledku, kde se nachází pásmo prosperity.

## 5.5 Tafflerův model

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
EBT	3 106	1 070	3 323
Aktiva celkem	43 139	46 635	48 131
Nerozdělený zisk minulých let	38 269	40 252	41 851
EBIT	54 829	57 158	56 011
Vlastní kapitál	63 540	66 221	67 238
Cizí zdroje	155 869	156 538	167 289

Tab. 18 Hodnoty pro výpočet Tafflerova modelu

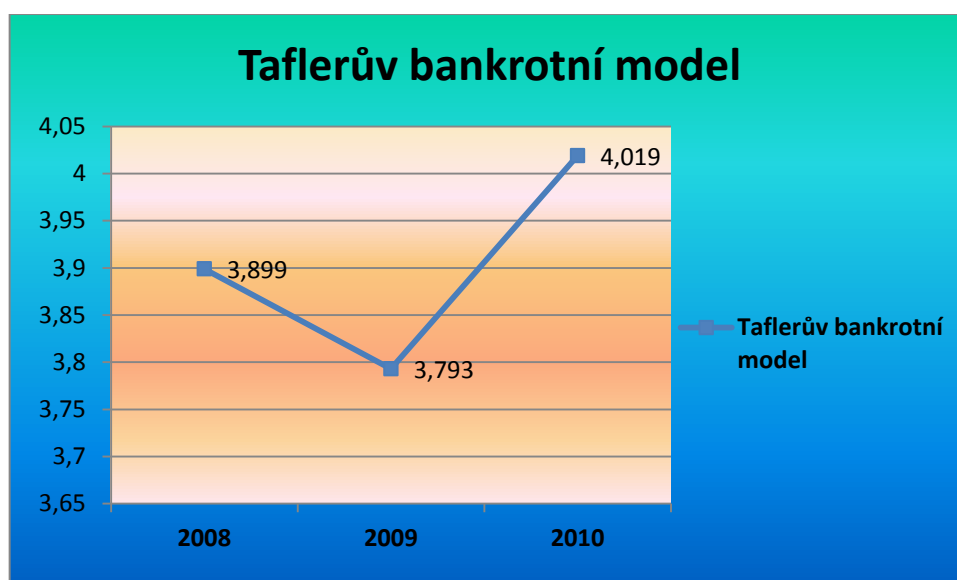
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Období		
	2008	2009	2010
0,53 x EBT/KD	0,071	0,022	0,069
0,13 x OA/CZ	0,697	0,704	0,747
0,18 x KD/A	0,678	0,704	0,715
0,16 x T/A	2,453	2,363	2,488
<b>Taflerův bankrotní model</b>	<b>3,899</b>	<b>3,793</b>	<b>4,019</b>

Tab. 19 Výpočet Taflerova modelu

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků Taflerova modelu je zřejmé, že společnost XY je velmi zdravý finanční podnik. Společnost se ve všech třech sledovaných obdobích nachází na výsledku, který znamená malou pravděpodobnost bankrotu. Ve sledovaných letech společnost výrazně překračuje hranici hodnoty 0,3, která symbolizuje nízké riziko bankrotu. V roce 2010 se dokonce hodnota vyšplhala na 4,019. Toto číslo je nejvyšší za všechny 3 roky. Jelikož v roce 2009 došlo ke snížení na hodnotu 3,793, doporučila bych, aby se tato analýza prováděla v kratších časových intervalech.



Graf 8 Taflerův bankrotní model

Zdroj: vlastní zpracování

## 5.6 Du Pontův rozklad rentability

Rozklad Du Pont vyhodnocuje vývoj ukazatele ROE. Tento ukazatel je rozklad rentability. Vrchol tohoto ukazatele tvoří rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel se pak dále větví na další dílčí ukazatele. Díky tomuto rozkladu je snadné pozorovat vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Na následujícím obrázku jsou vypočteny výsledky za jednotlivá sledovaná období, tedy 2008, 2009 a 2010.

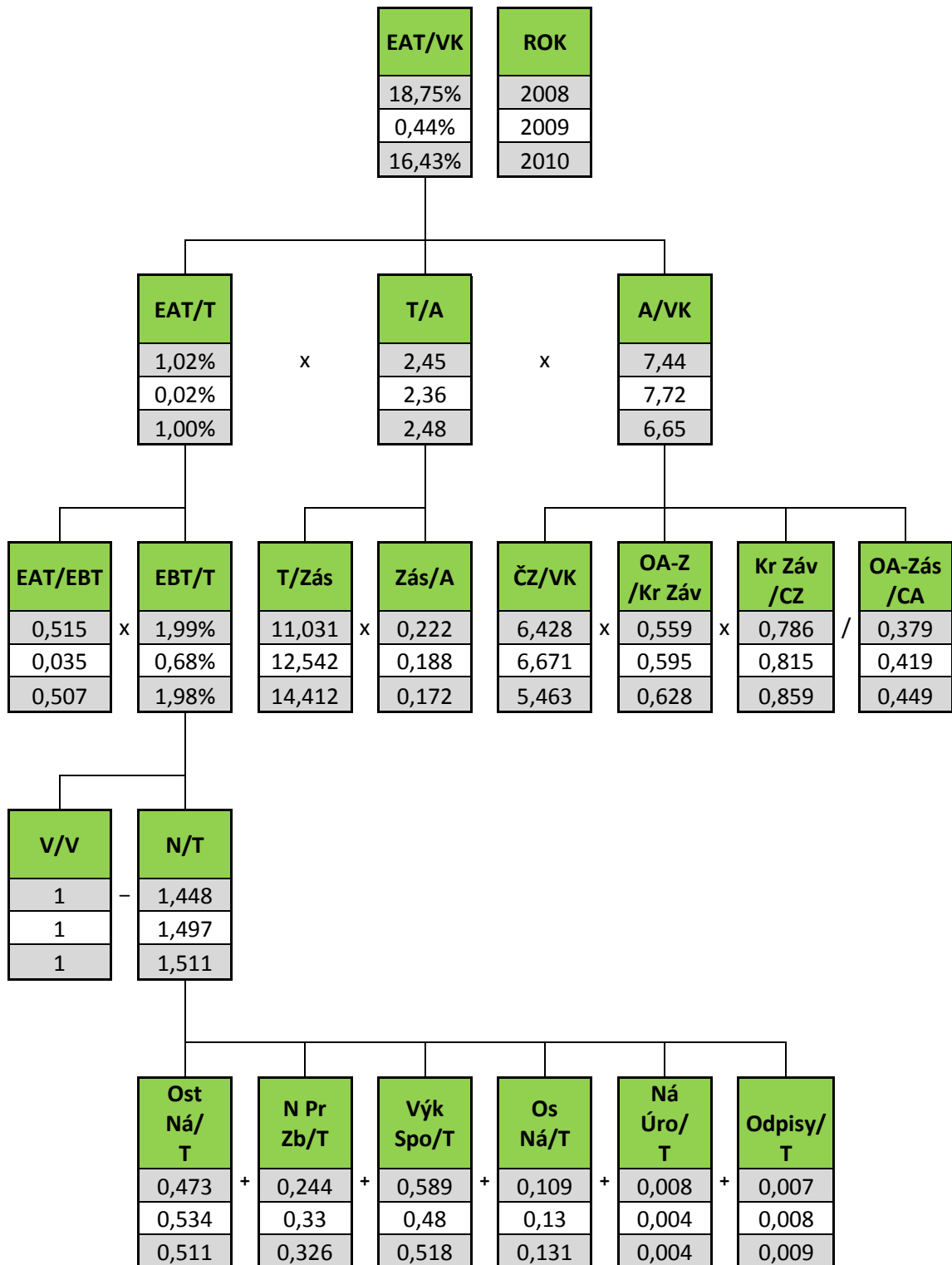


Schéma 1 Du Pontův rozklad ROE firmy XY

Zdroj: vlastní zpracování

EAT = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, T = tržby, A = aktiva celkem, EBT = zisk před zdaněním, Zás. = zásoby, OA = oběžná aktiva, Kr. záv. = krátkodobé závazky, CZ = cizí

zdroje, V = výnosy, Ná = náklady, Ost. Ná = ostatní náklady, Ná. Pr. Zb. = náklady na prodej zboží, Výk. Spo = Výkonová spotřeba, Ná Úro = nákladové úroky

U pyramidového rozkladu rentability bylo dosaženo nejvyšší hodnoty ve výchozím roce 2008. Hodnota činila 18,75 %. Následující rok došlo k prudkému poklesu, a to na hodnotu 0,44 %. V posledním roce 2010 došlo naopak k nárůstu tohoto ukazatele na 16,43 %.

## 6 CHARAKTERISTIKA ŘEŠENÍ

Můj návrh se týká analýzy likvidity a představuje zjednodušení postupu při dodržení zásady „Očistit aktiva o nelikvidní položky“. To znamená, že se jedná o krátkodobé pohledávky a zásoby. Pro zmenšení míry rizika a nepřesnosti při použití výsledku daného ukazatele, navrhuji následující řešení:

### 6.1 Zásoby

Před zahrnutím hodnoty zásob do čitatele výpočtu běžné likvidity, provedeme úpravu zásob o tzv. ležáky, to je pomaluobrátkové, respektive nepotřebné zásoby. Pro stanovení hodnoty, o kterou upravíme sestavy, je nutné vyřadit po konzultaci s pracovníkem hmotně odpovědným za zásoby, položky s dobou obratu delší jak jeden rok. Takto upravenou hodnotu zásob použijeme do čitatele pro výpočet běžné likvidity. Pro lepší představu nyní uvádím příklad.

- Běžná likvidita s původními hodnotami

Analýza likvidity	Období		
	2008	2009	2010
Běžná likvidita	0,88	0,86	0,86
Pohotová likvidita	0,55	0,59	0,62
Okamžitá likvidita	0,01	0,06	0,04

Tab. 20 Původní analýza likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Období		
	2008	2009	2010
Zásoby s dobou obratu nad 360 dnů	948	1 197	1 492

Tab. 21 Zásoby s dobou obratu nad 360 dnů

Zdroj: vlastní zpracování

- Běžná likvidita po úpravě zásob

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Běžná likvidita	0,86	0,84	0,84

Tab. 22 Běžná likvidita po úpravě zásob

Zdroj: vlastní zpracování



Na základě zrealnění výpočtu o nepotřebné zásoby, došlo k dalšímu snížení hodnoty tohoto ukazatele ve všech třech mnou hodnocených obdobích.

## 6.2 Krátkodobé pohledávky

Pro zrealnění hodnoty krátkodobých pohledávek, vstupujících do čitatele ukazatelů běžné a pohotové likvidity, je potřeba vyřadit tzv. dubiozní pohledávky. Pro tento účel navrhuji vytvořit sestavu „Pohledávky po splatnosti položkově – do 360 dnů a nad 360 dnů po lhůtě splatnosti“. V návaznosti na potřebnou míru opatrnosti použijeme následující kritérium:

- Hodnotu krátkodobých pohledávek po splatnosti do 360 dnů – snížíme na polovinu jejich nominální hodnoty
- Hodnotu krátkodobých pohledávek po splatnosti nad 360 dnů – snížíme na nulu

Takto upravená oběžná aktiva o nelikvidní položky dávají při výpočtu běžné pohotové likvidity reálnou informaci o solventnosti firmy. Pro lepší představu uvádím konkrétní příklad.

- Pohotová likvidita s původními hodnotami

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Pohotová likvidita	0,55	0,59	0,62

Tab. 23 Pohotová likvidita s původními hodnotami

Zdroj: vlastní zpracování

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2008	2009	2010
Hodnota "nedobytných pohledávek"	536	2 444	9 462

Tab. 24 Hodnota „nedobytných pohledávek“

Zdroj: vlastní zpracování

- Pohotová likvidita po úpravě pohledávek

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Pohotová likvidita	0,55	0,54	0,44

*Tab. 25 Pohotová likvidita po úpravě pohledávek*

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek výpočtu ukazatele pohotové likvidity, který jsem provedla s použitím navrhovaného řešení, to je vyčleněním nedobytných pohledávek, jednoznačně vykazuje zhoršení daného ukazatele.

## 7 KONEČNÉ ZHODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy firmy XY a následně dle zjištěných výsledků navrhnout doporučení, která mohou využít manažeři firmy ke zlepšení finanční situace společnosti. Dále se zaměřím na samotné zhodnocení finanční situace a navrhnout možná řešení pro zlepšení hospodaření firmy XY.

U rozdílového ukazatele, a to čistého pracovního kapitálu, je patrné, že výsledky jsou neuspokojivé. Ve sledovaném období firma XY dosahuje záporných hodnot. Tyto výsledky znamenají, že společnost nemá část aktiv kryty dlouhodobými zdroji. Tato skutečnost znamená, že společnost nemá potřebný „finanční polštář“.

Z výsledků rentability celkového vloženého kapitálu je patrné, že výsledky jsou na nízké úrovni. V letech 2008 a 2009 došlo k meziročnímu poklesu o 60 %. Tento pokles vyvolala nízká úroveň hodnoty zisku v roce 2009. Tento nízký zisk byl způsoben vysokým objemem připočitatelných – daňově neuznatelných nákladů. Nízká hodnota zisku v roce 2009 ovlivnila také všechny ostatní ukazatele rentability, stejně tak jako ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu.

Z výpočtů analýzy zadluženosti firmy XY vyplývá, že společnost má vysokou míru zadluženosti majetku cizími zdroji. Celková zadluženost v letech 2008 a 2009 byla nad hranicí 80 %. Takto vysoká zadluženost u ukazatele celkové zadluženosti je nebezpečným signálem pro věřitele firmy XY. Jedná se především o peněžní ústavy a také obchodní věřitele. Vedení společnosti by se nad tímto mělo zamyslet a zvážit navýšení základního kapitálu. I ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu dosahuje vysoké míry zadluženosti, která byla vyvolána především nárůstem vlastního kapitálu z titulu vyššího vykázaného čistého zisku.

Analýza likvidity ani v jednom ze tří ukazatelů nedosahuje doporučených hodnot. Běžná likvidita v roce 2008 dosahuje hodnoty 0,88 a další rok má klesající charakter. Tyto výsledky jsou způsobeny přetrvávající vysokou hodnotou krátkodobých závazků a konkrétně krátkodobých bankovních úvěrů. Navýšení krátkodobých bankovních úvěrů bylo vyvoláno potřebou dostatku peněžních prostředků k financování provozu firmy XY, jelikož hodnoty odpisů a disponibilního zisku byly v nedostatečné výši.

Hodnoty pohotové likvidity nedosahují doporučených hodnot. Avšak v letech 2009 a 2010 docházelo k postupnému zlepšování hodnot tohoto ukazatele oproti roku 2008. Tyto

výsledky pro firmu XY znamenají, že společnost není schopna krýt svými krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky své běžné potřeby a krátkodobé závazky. V případě nutnosti uhrazení svých krátkodobých dluhů tato skutečnost znamená, že by firma XY musela prodat svůj majetek a zásoby. Tato možnost je však pro majitele nepřijatelná. Výsledky hotovostní likvidity se také nacházejí na nízké úrovni. Z provedené analýzy likvidity bych firmě XY doporučila zvýšení úrovně krátkodobého finančního majetku, čímž by došlo ke zlepšení ukazatele pohotovosti likvidity.

Z provedené analýzy aktivity vyplývá, že firma XY si v ukazatelích doby obratu a jednotlivých obrazech, společnost vede celkem uspokojivě. Tento můj názor se týká obratu aktiv, zásob a také v dobách obratu aktiv a zásob. Špatná situace nastává u dob obratu pohledávek a závazků a u obratu pohledávek. Zde navrhuji vedení firmy XY, aby konkrétně definovanými kroky, např. zvýšením zisku, snižováním nákladů, snižováním či optimalizací zásob, došlo k postupnému snižování závazků vůči dodavatelům a zkrácení doby splatnosti závazků.

U ukazatele doby obratu pohledávek navrhuji položkovým rozbohem jednotlivých pohledávek po lhůtě splatnosti zjistit, o které dlužníky se jedná a zahájit právní kroky k řešení pohledávek dlouhodobě po splatnosti.

Ze zjištěných hodnot Altmanova modelu jsem zjistila, že se firma XY nachází v tzv. šedé zóně ve všech třech sledovaných obdobích. Tato skutečnost pro firmu XY znamená, že není možné jednoznačně říct, zda je společnost finančně zdravý či naopak, zda se nenachází v nějaké finanční tísní. Avšak v roce 2010 se hodnota Altmanova modelu blíží k hodnotě 2,9, kde se nachází pásmo prosperity.

Naopak z provedené analýzy Tafflerova modelu je patrné, že je firma XY velmi zdravý finanční podnik. Firma XY se všech sledovaných období nachází na výsledku, který znamená malou pravděpodobnost bankrotu. Ale kvůli snížení hodnoty v roce 2009 bych firmě XY doporučila, aby se tato analýza prováděla v kratších časových intervalech.

## ZÁVĚR

Účelem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu firmy XY a z vypočtených výsledků navrhnout možná doporučení a odhalení nedostatků, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace firmy. Firma XY působí na českém trhu již 16 let a za dobu své existence si vybudovala pevné místo. Pro společnost XY byl problémovým rokem 2009, kdy se na ní podepsala finanční krize.

Cílem bakalářské práce bylo nejen provést finanční analýzu firmy XY, ale také navrhnout doporučení, která by mohla vést ke zlepšení stávající situace podniku.

Praxe ve firmě XY pro mě byla velkým přínosem v mém životě. Ve firmě XY jsem získala mnoho praktických zkušeností a hlavně obohatila své vědomosti v oblasti finanční analýzy. Také jednání s vedením, výkonným ředitelem a účetními firmy XY mi přineslo pouze samé pozitivní zkušenosti, které určitě využiji v budoucím zaměstnání.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. 2. dotisk. Praha: VŠE Praha. ISBN 80-7079-257-4.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2010. *Manažerské finance*. Vyd. 3. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 2. C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 1999. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. Vyd. 4. Praha: Polygon. ISBN 80-85967-88.
7. MAREK, Petr a kol., 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-37-8.
8. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. Rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Účetnictví pro manažery*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-1195-8.
10. SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a KUBÁLKOVÁ Markéta, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-154-3.
11. VALACH, Josef a kol., 1997. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha 4: EKOPRESS. ISBN 80-901991-6-X.
12. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: OA a VOŠE Zlín.
13. *Výroční zpráva*, 2007. XY
14. *Výroční zpráva*, 2008. XY
15. *Výroční zpráva*, 2009. XY
16. *Výroční zpráva*, 2010. XY

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EU	Evropská Unie
KD	Krátkodobé dluhy
Kr Záv	Krátkodobé závazky
Ná	Náklady
Ná Pr Zb	Náklady na prodané zboží
Ná Úr	Nákladové úroky
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
OA	Oběžná aktiva
Ost Ná	Ostatní náklady
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	Rentabilita tržeb
V	Výnosy
Výk Spo	Výkonová spotřeba
THP	Technicko hospodářský pracovník
Tržby	Tržby

VK Vlastní kapitál

Z Zásoby

Zás Zásoby



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Graf 1 Struktura aktiv společnosti XY .....	40
Graf 2 Struktura pasiv společnosti XY .....	41
Graf 3 Vertikální analýza aktiv a pasiv společnosti XY .....	41
Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření .....	42
Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	43
Graf 6 Ukazatele rentability .....	46
Graf 7 Ukazatele likvidity .....	49
Graf 8 Taflerův bankrotní model .....	57
Schéma 1 Du Pontův rozklad ROE firmy XY .....	59

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1 Zaměstnanci.....	31
Tab. 2 SWOT analýza firmy XY .....	35
Tab. 3 Čistý pracovní kapitál.....	43
Tab. 4 Hodnoty pro výpočet rentability.....	44
Tab. 5 Analýza rentability .....	44
Tab. 6 Hodnoty pro výpočet zadluženosti .....	46
Tab. 7 Analýza zadluženosti.....	46
Tab. 8 Doporučené hodnoty likvidity .....	48
Tab. 9 Hodnoty pro výpočet likvidity.....	48
Tab. 10 Analýza likvidity .....	49
Tab. 11 Hodnoty pro výpočet aktivity .....	51
Tab. 12 Analýza aktivity.....	51
Tab. 13 Hodnoty pro výpočet dalších ukazatelů.....	54
Tab. 14 Další ukazatele.....	54
Tab. 15 Hodnoty Altmanova modelu .....	55
Tab. 16 Hodnoty pro výpočet Altmanova modelu .....	55
Tab. 17 Výpočet Altmanova modelu .....	56
Tab. 18 Hodnoty pro výpočet Tafflerova modelu .....	56
Tab. 19 Výpočet Tafflerova modelu.....	57
Tab. 20 Původní analýza likvidity .....	61
Tab. 21 Zásoby s dobou obratu nad 360 dnů.....	61
Tab. 22 Běžná likvidita po úpravě zásob.....	61
Tab. 23 Pohotová likvidita s původními hodnotami.....	62
Tab. 24 Hodnota „nedobytných pohledávek“.....	62
Tab. 25 Pohotová likvidita po úpravě pohledávek .....	63

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha
- P II Výkaz zisku a ztráty
- P III Horizontální analýza rozvahy
- P IV Vertikální analýza rozvahy
- P V Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- P VI Vertikální ana. výkazu zisku a ztráty

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA

AKTIVA k 31. 12. (tis. Kč)		2007	2008	2009	2010
Označení	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>63 324</b>	<b>63 540</b>	<b>66 221</b>	<b>67 238</b>
B.	Dlouhodobý majetek	26 275	24 448	25 461	25 050
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26 275	24 448	25 461	25 050
1	Pozemky	2 837	639	639	639
2	Stavby	21 976	21 976	21 445	21 468
3	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1 746	1 833	2 984	2 735
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	393	208
C.	Oběžná aktiva	36 316	38 269	40 252	41 851
C.I.	Zásoby	18 822	14 129	12 481	11 607
1	Materiál	10 970	6 763	6 391	5 156
3	Výrobky	5 239	3 847	1 311	2 176
5	Zboží	2 613	3 519	4 779	4 275
C.III.	Krátkodobé pohledávky	16 344	23 480	24 537	28 119
1	Pohledávky z obchodních vztahů	15 571	17 658	17 387	27 614
6	Stát - daňové pohledávky	773	9	479	1
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	369	345	504
9	Jiné pohledávky	0	5 444	6 326	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 150	660	3 234	2 125
1	Peníze	334	264	1 397	1 603
2	Účty v bankách	816	396	1 837	522
D.I.	Časové rozlišení	733	823	508	337
1	Náklady příštích období	731	823	508	337

PASIVA K 31. 12. (v tis. Kč)		2007	2008	2009	2010
Označen	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>63 324</b>	<b>63 540</b>	<b>66 221</b>	<b>67 238</b>
A.	Vlastní kapitál	9 385	8 529	8 567	10 252
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.II.	Kapitálové fondy	6 400	6 400	6 400	6 400
2.	Ostatní kapitálové fondy	6 400	6 400	6 400	6 400
A.III.	Rezervní fondy, ned. fond a ost. fondy ze zisk	40	40	40	40
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	30	30	30	30
2.	Statutární a ostatní fondy	10	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	756	289	1 889	1 927
1.	Nerozdělený zisk minulých let	756	289	1 889	1 927
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního obd	1 989	1 600	38	1 685
B.	Cizí zdroje	53 745	54 829	57 158	56 011
B.II.	Dlouhodobé závazky	130	152	149	1 265
9.	Jiné závazky	0	0	0	1 116
10.	Odložený daňový závazek	130	152	149	149
B.III.	Krátkodobé závazky	34 606	33 162	33 922	35 792
1.	Závazky z obchodního styku	33 626	24 630	27 841	30 945
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k	206	1 700	1 700	1 700
5.	Závazky k zaměstnancům	135	21	889	965
6.	Závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního	420	524	518	564
7.	Stát - daňové závazky a dotace	159	1 044	150	577
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	237	0	69
10.	Dohadné účty pasivní	60	66	0	0
11.	Jiné závazky	0	4 940	2 824	972
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	19 009	21 515	22 987	18 954
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	14 000	11 538	10 274	6 615
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 009	9 977	12 713	12 339
C.I.	Časové rozlišení	194	182	596	975
1.	Výdaje příštích období	183	182	172	975
2.	Výnosy příštích období	11	0	424	0

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Položky k 31. 12. (v tis. Kč)		č. ř.	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	1	30 130	52 537	70 414	70 071
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	23 359	38 115	51 706	54 628
+	Obchodní marže	3	6 771	14 422	18 708	20 443
II.	Výkony	4	157 788	102 284	85 606	98 169
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ	5	154 330	103 332	86 124	97 218
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	2 587	-1 611	-1 230	871
3.	Aktivace	7	871	563	712	80
B.	Výkonová spotřeba	8	143 188	91 951	75 162	86 762
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	117 600	65 786	49 888	60 334
2.	Služby	10	25 588	26 165	25 274	26 428
+	přidaná hodnota	11	21 371	24 755	29 152	31 850
C.	Osobní náklady	12	14 894	17 112	20 426	21 980
1.	Mzdové náklady	13	10 964	12 427	15 242	16 341
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. poj.	15	3 704	4 236	4 721	5 178
4.	Sociální náklady	16	226	449	463	461
D.	Daně a poplatky	17	112	314	347	165
E.	Odpisy DNM a DHM	18	497	1 212	1 325	1 551
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	12 850	11 117	14 138	6 336
1.	Tržby z prodeje DM a materiálu	20	3 003	2 010	0	47
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	9 847	9 107	14 138	6 289
F.	Zůstatková cena prodaného DM a mate	22	12 131	10 823	13 448	5 648
1.	Zůstatková cena prodaného DM	23	2 924	2 378	0	0
2.	Prodaný materiál	24	9 207	8 445	13 448	5 648
G.	Změna stavu rez. a opr. pol. v prov. obl	25	0	-199	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	69 838	68 771	75 996	79 459
H.	Ostatní provozní náklady	27	72 248	72 002	81 432	83 912
+	Provozní výsledek hospodaření	30	4 177	3 379	2 308	4 389
X.	Výnosové úroky	42	4	74	61	0
N.	Nákladové úroky	43	767	1 317	775	684
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 767	3 179	1 701	1 192
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 930	2 209	2 225	1 574
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-926	-273	-1 238	-1 066
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 262	1 506	1 032	1 638
1.	- splatná	50	1 166	1 484	1 035	1 638
2.	- odložená	51	96	22	-3	0
**	Výsledek hospodaření	52	1 989	1 600	38	1 685
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	1 989	1 600	38	1 685
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	3 251	3 106	1 070	3 323

## PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Rok	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
	absolutní změna			procentní změna		
<b>Aktiva</b>	<b>216</b>	<b>2 681</b>	<b>1 017</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,5%</b>
B.	-1 827	1 013	-411	-7,0%	4,1%	-1,6%
B.II.	-1 827	1 013	-411	-7,0%	4,1%	-1,6%
1	-2 198	0	0	-77,5%	0,0%	0,0%
2	0	-531	23	0,0%	-2,4%	0,1%
3	87	1 151	-294	5,0%	62,7%	-9,8%
7	0	393	-185	0%	0,0%	-47,0%
C.	1 953	1 983	1 599	5,4%	5,1%	3,9%
C.I.	-4 693	-1 648	-874	-24,9%	-11,6%	7,0%
1	-4 207	-372	-1 235	-38,4%	-5,5%	-19,3%
3	-1 392	-2 536	865	-26,6%	-65,9%	65,9%
5	906	1 260	-504	34,7%	35,8%	-10,5%
C.III.	7 136	1 057	3 582	43,7%	4,5%	14,6%
1	2 087	-271	10 227	13,4%	-1,5%	58,8%
6	-764	470	-478	-98,8%	5222,2%	-99,8%
7	369	-24	159	0%	-6,5%	46,1%
9	5 444	882	-6 326	0%	16,2%	-100,0%
C.IV.	-490	2 574	-1 109	-42,6%	390,0%	-34,3%
1	-70	1 133	206	-21,0%	429,2%	14,7%
2	-420	1 441	-1 315	-51,5%	363,9%	-71,6%
D.I.	90	-315	-171	12,3%	-38,3%	-33,7%
1	92	-315	-171	12,6%	-38,3%	-33,7%

Rok	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
	absolutní změna			procentní změna		
<b>Pasiva</b>	<b>216</b>	<b>2 681</b>	<b>1017</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,5%</b>
A.	-856	38	1685	-9,1%	0,4%	19,7%
A.I.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
1.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
2.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
1.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
2.	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	-467	1600	38	-61,8%	553,6%	2,0%
1.	-467	1600	38	-61,8%	553,6%	2,0%
A.V.	-389	-1562	1647	-19,6%	-97,6%	4334,2%
B.	1 084	2329	-1147	2,0%	4,2%	-2,0%
B.II.	22	-3	1116	16,9%	-2,0%	749,0%
9.	0	0	1116	0%	0,0%	0%
10.	22	-3	0	16,9%	-2,0%	0,0%
B.III.	-1 444	760	1870	-4,2%	2,3%	5,5%
1.	-8 996	3211	3104	-26,8%	13,0%	11,1%
4.	1 494	0	0	725,2%	0,0%	0,0%
5.	-114	868	76	-84,4%	4133,3%	8,5%
6.	104	-6	46	24,8%	-1,1%	8,9%
7.	885	-894	427	556,6%	-85,6%	284,7%
8.	237	-237	69	0%	-100,0%	0%
10.	6	-66	0	10,0%	-100,0%	0%
11.	4 940	-2116	-1852	0%	-42,8%	-65,6%
B.IV.	2 506	1472	-4033	13,2%	6,8%	-17,5%
1.	-2 462	-1264	-3659	-17,6%	-11,0%	-35,6%
2.	4 968	2736	-374	99,2%	27,4%	-2,9%
C.I.	-12	414	379	-6,2%	227,5%	63,6%
1.	-1	-10	803	-0,5%	-5,5%	466,9%
2.	-11	424	-424	-100,0%	0%	-100,0%



## PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANA. VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Rok	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
	absolutní změna			procentní změna		
I.	22 407	17877	-343	74,4%	34,0%	-0,5%
A.	14 756	13591	2922	63,2%	35,7%	5,7%
+	7 651	4286	1735	113,0%	29,7%	9,3%
II.	-55 504	-16678	12563	-35,2%	-16,3%	14,7%
1.	-50 998	-17208	11094	-33,0%	-16,7%	12,9%
2.	-4 198	381	2101	-162,3%	-23,6%	-170,8%
3.	-308	149	-632	-35,4%	26,5%	-88,8%
B.	-51 237	-16789	11600	-35,8%	-18,3%	15,4%
1.	-51 814	-15898	10446	-44,1%	-24,2%	20,9%
2.	577	-891	1154	2,3%	-3,4%	4,6%
+	3 384	4397	2698	15,8%	17,8%	9,3%
C.	2 218	3314	1554	14,9%	19,4%	7,6%
1.	1 463	2815	1099	13,3%	22,7%	7,2%
3.	532	485	457	14,4%	11,4%	9,7%
4.	223	14	-2	98,7%	3,1%	-0,4%
D.	202	33	-182	180,4%	10,5%	-52,4%
E.	715	113	226	143,9%	9,3%	17,1%
III.	-1 733	3021	-7802	-13,5%	27,2%	-55,2%
1.	-993	-2010	47	-33,1%	-100,0%	0%
2.	-740	5031	-7849	-7,5%	55,2%	-55,5%
F.	-1 308	2625	-7800	-10,8%	24,3%	-58,0%
1.	-546	-2378	0	-18,7%	-100,0%	0%
2.	-762	5003	-7800	-8,3%	59,2%	-58,0%
G.	-199	199	0	0%	-100,0%	0%
IV.	-1 067	7225	3463	-1,5%	10,5%	4,6%
H.	-246	9430	2480	-0,3%	13,1%	3,0%
+	-798	-1071	2081	-19,1%	-31,7%	90,2%
X.	70	-13	-61	1750,0%	-17,6%	-100,0%
N.	550	-542	-91	71,7%	-41,2%	-11,7%
XI.	1 412	-1478	-509	79,9%	-46,5%	-29,9%
O.	279	16	-651	14,5%	0,7%	-29,3%
*	653	-965	172	-70,5%	353,5%	-13,9%
Q.	244	-474	606	19,3%	-31,5%	58,7%
1.	318	-449	603	27,3%	-30,3%	58,3%
2.	-74	-25	3	-77,1%	-113,6%	-100,0%
**	-389	-1562	1647	-19,6%	-97,6%	4334,2%
***	-389	-1562	1647	-19,6%	-97,6%	4334,2%
****	-145	-2036	2253	-4,5%	-65,6%	210,6%

## PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Vertikální analýza aktiv		2008	2009	2010
Označení	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
B.	Dlouhodobý majetek	38,4%	38,4%	37,3%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	38,5%	38,4%	37,3%
1	Pozemky	1,0%	1,0%	1,0%
2	Stavby	34,6%	32,4%	31,9%
3	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2,9%	4,5%	4,1%
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,6%	0,3%
C.	Oběžná aktiva	60,2%	60,8%	62,2%
C.I.	Zásoby	22,2%	18,8%	17,3%
1	Materiál	10,6%	9,7%	7,7%
3	Výrobky	6,1%	2,0%	3,2%
5	Zboží	5,5%	7,2%	6,4%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	37,0%	37,1%	41,8%
1	Pohledávky z obchodních vztahů	27,8%	26,3%	41,1%
6	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,7%	0,0%
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,6%	0,5%	0,7%
9	Jiné pohledávky	8,6%	9,6%	0,0%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1,0%	4,9%	3,2%
1	Peníze	0,4%	2,1%	2,4%
2	Účty v bankách	0,6%	2,8%	0,8%
D.I.	Časové rozlišení	1,3%	0,8%	0,5%
1	Náklady příštích období	1,3%	0,8%	0,5%

Vertikální analýza pasiv		2008	2009	2010
Označení	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
A.	Vlastní kapitál	13,4%	12,9%	15,2%
A.I.	Základní kapitál	0,3%	0,3%	0,3%
1.	Základní kapitál	0,3%	0,3%	0,3%
A.II.	Kapitálové fondy	10,1%	9,7%	9,5%
2.	Ostatní kapitálové fondy	10,1%	9,7%	9,5%
A.III.	Rezervní fondy, ned. fond a ost. fondy ze zisku	0,1%	0,1%	0,1%
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,5%	2,9%	2,9%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,5%	2,9%	2,9%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,5%	0,1%	2,5%
B.	Cizí zdroje	86,3%	86,3%	83,3%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,2%	0,2%	1,9%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	1,7%
10.	Odložený daňový závazek	0,2%	0,2%	0,2%
B.III.	Krátkodobé závazky	52,2%	51,2%	53,2%
1.	Závazky z obchodního styku	38,8%	42,0%	46,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2,7%	2,6%	2,5%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,0%	1,3%	1,4%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,8%	0,8%	0,8%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,6%	0,2%	0,9%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,4%	0,0%	0,1%
10.	Dohadné účty pasivní	0,1%	0,0%	0,0%
11.	Jiné závazky	7,8%	4,3%	1,4%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	33,9%	34,7%	28,2%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	18,2%	15,5%	9,8%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	15,7%	19,2%	18,4%
C.I.	Časové rozlišení	0,3%	0,9%	1,5%
1.	Výdaje příštích období	0,3%	0,3%	1,5%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,6%	0,0%

## PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANAL. VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Označení	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	33,7%	44,9%	41,8%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	24,5%	33,0%	32,7%
+	Obchodní marže	9,3%	12,0%	12,2%
II.	Výkony	65,6%	54,7%	58,7%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	66,3%	55,1%	58,2%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,0%	-0,8%	0,5%
3.	Aktivace	0,4%	0,5%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	59,0%	48,0%	51,9%
1.	Spotřeba materiálu a energie	42,2%	31,9%	36,1%
2.	Služby	16,8%	16,1%	15,8%
+	přidaná hodnota	15,9%	18,6%	19,0%
C.	Osobní náklady	11,0%	13,0%	13,1%
1.	Mzdové náklady	8,0%	9,7%	9,8%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,7%	3,0%	3,1%
4.	Sociální náklady	0,3%	0,3%	0,3%
D.	Daně a poplatky	0,2%	0,2%	0,1%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného maj.	0,8%	0,8%	0,9%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7,1%	9,0%	3,8%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,3%	0,0%	0,0%
2.	Tržby z prodeje materiálu	5,8%	9,0%	3,8%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. Majetku a mate.	6,9%	8,6%	3,4%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1,5%	0,0%	0,0%
2.	Prodaný materiál	5,4%	8,6%	3,4%
G.	Změna stavu rez. a opr. Pol. V prov. Oblasti a kom.NPO	-0,1%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	44,1%	48,5%	47,5%
H.	Ostatní provozní náklady	46,2%	52,0%	50,2%
+	Provozní výsledek hospodaření	2,2%	1,5%	2,6%
X.	Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Nákladové úroky	0,8%	0,5%	0,4%
XI.	Ostatní finanční výnosy	2,0%	1,1%	0,7%
O.	Ostatní finanční náklady	1,4%	1,4%	0,9%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,2%	-0,8%	-0,6%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,0%	0,7%	1,0%
1.	– splatná	1,0%	0,7%	1,0%
2.	– odložená	0,0%	0,0%	0,0%
**	Výsledek hospodaření	1,0%	0,0%	1,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,0%	0,0%	1,0%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,0%	0,7%	2,0%

