

# **Finanční analýza firmy Gyrus, s. r. o. za účelem posouzení hospodaření**

Klára Juračková

---

Bakalářská práce  
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2012/2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Klára JURAČKOVÁ**  
Osobní číslo: **M100363**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza firmy Gyrus, s. r. o. za účelem  
posouzení hospodaření**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se k finanční analýze.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost Gyrus, s. r. o.
- S využitím odborné literatury a podnikových informací provedte finanční analýzu společnosti.
- Na základě výsledků finanční analýzy zhodnoťte finanční situaci ve společnosti.
- Navrhněte možná řešení a doporučení pro zlepšení hospodaření společnosti.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.**

**KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.**

**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 4. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.**

**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.**

**VRÁNOVÁ, Šárka. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Lenka Hustáková**

Externí

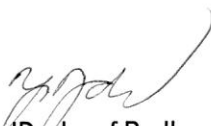
Datum zadání bakalářské práce:

**15. března 2013**


Termín odevzdání bakalářské práce:

**26. dubna 2013**

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová  
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**

Bakalářské práce se zabývá finanční analýzou firmy Gyrus, s. r. o. v letech 2010–2012. Cílem této práce je navrhnout možná řešení pro zlepšení finanční situace. Práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. První část bakalářské práce je věnována teoretické části, která charakterizuje finanční analýzu a její metody. Praktická část obsahuje základní informace o analyzované společnosti. Následně je provedena finanční analýza a na základě výsledků finanční analýzy je zhodnocena ekonomická situace firmy. V závěru jsou navržena možná řešení, pro zlepšení hospodaření společnosti Gyrus, s. r. o.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost.

## **ABSTRACT**

My bachelor thesis is dealing with the financial analysis of the company Gyrus, s. r. o. in years 2010–2012. The aim of this bachelor thesis is to suggest possible solutions to improve the financial situation. This thesis is divided into two parts – theoretical and practical. The first part of the thesis is devoted to the theoretical part, which characterizes the financial analysis and its methods. The practical part contains basic information about the company. Subsequently the financial analysis is performed. Based on the results of the financial analysis, the economic situation of the company is assessed and in conclusion there are possible solutions for improving management of the company Gyrus, s. r. o.

Keywords: Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal and vertical analysis, ratio indices, profitability, liquidity, indebtedness.

## **Poděkování**

Touto cestou bych chtěla poděkovat vedoucí bakalářské práce Ing. Lence Hustákové za čas, který mi věnovala, za cenné rady a za poskytnutí interních materiálů, bez kterých by nebylo možné bakalářskou práci zpracovat.

Také děkuji konzultantce bakalářské práce Ing. Evě Heczkové, Ph.D za cenné rady a připomínky.

# 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    PODSTATA A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY .....           | 12        |
| 1.2    UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                | 13        |
| 1.3    ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....     | 14        |
| 1.3.1    Rozvaha .....                                 | 15        |
| 1.3.2    Výkaz zisku a ztráty .....                    | 15        |
| 1.3.3    Příloha k účetní závěrce.....                 | 15        |
| 1.3.4    Další zdroje informací .....                  | 16        |
| <b>2 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....       | <b>17</b> |
| 2.1    POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....                | 17        |
| 2.2    METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....                    | 17        |
| 2.2.1    Vyšší metody .....                            | 17        |
| 2.2.2    Elementární metody .....                      | 17        |
| <b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....              | <b>19</b> |
| 3.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....       | 19        |
| 3.1.1    Horizontální analýza .....                    | 19        |
| 3.1.2    Vertikální analýza .....                      | 19        |
| 3.2    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....       | 19        |
| 3.2.1    Čistý pracovní kapitál.....                   | 20        |
| 3.3    POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....       | 20        |
| 3.3.1    Ukazatele likvidity .....                     | 20        |
| 3.3.2    Ukazatele rentability .....                   | 22        |
| 3.3.3    Ukazatele zadluženosti .....                  | 23        |
| 3.3.4    Ukazatele aktivity.....                       | 24        |
| 3.4    SOUHRNNÉ UKAZATELE .....                        | 26        |
| 3.4.1    Pyramidová soustava ukazatelů .....           | 26        |
| 3.4.2    Bankrotní modely.....                         | 27        |
| 3.4.3    Bonitní modely.....                           | 27        |
| <b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....                         | <b>29</b> |
| <b>4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI GYRUS, S. R. O.</b> ..... | <b>30</b> |
| 4.1    ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....               | 30        |
| 4.2    PŘEDMĚT ČINNOSTI.....                           | 30        |
| 4.3    ZAMĚSTNANCI.....                                | 31        |
| 4.4    OKOLÍ SPOLEČNOSTI .....                         | 32        |
| 4.4.1    Odběratelé.....                               | 32        |
| 4.4.2    Dodavatelé .....                              | 32        |
| 4.4.3    Konkurence.....                               | 32        |
| <b>5 ZÁKLADNÍ POHLED NA ÚČETNÍ VÝKAZY</b> .....        | <b>33</b> |
| 5.1    ROZVAHA.....                                    | 33        |
| 5.1.1    Aktiva .....                                  | 33        |



|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| 5.1.2    | Pasiva.....  | 35        |
| 5.2      | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....  | 37        |
| <b>6</b> | <b>ANALÝZA SPOLEČNOSTI GYRUS, S. R. O. ....</b>                              | <b>39</b> |
| 6.1      | ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....   | 39        |
| 6.1.1    | Horizontální analýza rozvahy .....   | 39        |
| 6.1.2    | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....                             | 41        |
| 6.1.3    | Vertikální analýza rozvahy .....   | 43        |
| 6.1.4    | Vertikální analýza zisku a ztráty .....                                      | 46        |
| 6.2      | ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....  | 47        |
| 6.3      | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....  | 48        |
| 6.3.1    | Analýza likvidity .....  | 48        |
| 6.3.2    | Analýza rentability .....  | 50        |
| 6.3.3    | Analýza zadluženosti.....  | 52        |
| 6.3.4    | Analýza aktivity .....   | 54        |
| 6.4      | ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....   | 56        |
| 6.4.1    | Pyramidová soustava ukazatelů .....  | 56        |
| 6.4.2    | Altmanovo Z-skóre .....  | 57        |
| 6.4.3    | Kralickův Quicktest.....   | 58        |
| <b>7</b> | <b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY<br/>MOŽNÝCH ŘEŠENÍ.....</b> | <b>60</b> |
|          | <b>ZÁVĚR .....</b>   | <b>64</b> |
|          | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>                                       | <b>65</b> |
|          | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>                               | <b>67</b> |
|          | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>  | <b>70</b> |
|          | <b>SEZNAM TABULEK .....</b>  | <b>71</b> |
|          | <b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>   | <b>72</b> |

## ÚVOD

Finanční analýza je v dnešní době nedílnou součástí finančního řízení podniku, neboť poskytuje informace o slabých a silných stránkách hospodaření podniku. O informace týkající se finanční situace se zajímá široká škála subjektů. Především vlastníci, obchodní partneři, banky a zaměstnanci. Finanční analýza je prováděna za účelem zhodnocení finanční situace podniku a zjištění jeho slabin. Následně jsou navržena opatření, která vedou k odstranění zjištěných slabin a ke zlepšení finančního hospodaření podniku. Finanční analýza tedy představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti.

V bakalářské práci je provedena finanční analýza společnosti Gyrus, s. r. o. v letech 2010–2012 za účelem zhodnocení ekonomické situace. Finanční analýza je provedena na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti. Cílem práce je navrhnout možná opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření společnosti.

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část je věnována charakteristice finanční analýzy. Je definována podstata a cíl finanční analýzy, uživatelé, zdroje informací, postupy a metody finanční analýzy. Součástí teoretické části jsou i jednotlivé druhy ukazatelů finanční analýzy a jejich výpočty.

V praktické části je uveden popis analyzované společnosti, jsou zde informace o předmětu činnosti, o vývoji zaměstnanců a o okolí společnosti. Dále je umožněn pohled na základní rozdělení účetních výkazů. Pro posouzení finančního zdraví společnosti je využita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté je provedena analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně výpočet čistého pracovního kapitálu. Následně je použita analýza poměrových ukazatelů – likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Také je analyzován Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu a ze souhrnných ukazatelů Altmanův model Z-skóre a Kralickův Quicktest. Výpočty jednotlivých ukazatelů jsou pro lepší orientaci uvedeny v tabulkách a grafech. Vypočtené hodnoty jsou srovnány v časové řadě a s doporučenými hodnotami, které jsou uvedeny v odborné literatuře.

V závěru bakalářské práce jsou zhodnoceny výsledky finanční analýzy a následně jsou navržena možná opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti Gyrus, s. r. o.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro definování pojmu finanční analýza se vyskytuje celá řada způsobů. Podle Růčkové (2011, s. 9) nejužitečnější definice je: „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.“

### 1.1 Podstata a cíl finanční analýzy

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Je to metoda, používána za účelem celkového zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí finanční analýzy je možné zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je jeho kapitálová struktura vhodná, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky. Na základě znalosti finanční situace podniku se mohou manažeři správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při vytvoření optimální finanční struktury, rozložení volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15).

Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím. Finanční účetnictví poskytuje data a informace pro hodnocení finanční situace podniku prostřednictvím základních účetních výkazů:

- rozvahy,
- výkazu zisku a ztráty,
- 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, 1999, s. 91).

Základní cíl finančního řízení podniku je podle Růčkové (2011, s. 10) především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- schopnost produkovat zisk, zajišťovat nárůst majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je považováno za nejdůležitější, protože vystihuje podstatu podnikání. Každý podnikatel vstupuje do podnikání za účelem zhodnocení vlastního bohatství,

- zajištění platební schopnosti podniku – je to cíl sekundární, ale je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti neexistuje možnost nadále fungovat a představuje konec podnikatelské činnosti firmy. (Růčková, 2011, s. 10)

Další cíle finanční analýzy podniku dle Sedláčka (2009, s. 4) jsou:

- „posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů na finanční plánování a řízení.“

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci jsou důležité pro mnoho subjektů. Tyto subjekty lze rozdělit podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, na externí a interní uživatele.

Mezi externí uživatele se řadí:

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

Mezi interní uživatele se řadí:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

**Investoři** – finanční informace požadují z důvodu investičního a kontrolního. Pro investory jsou finanční informace důležité pro rozhodování o budoucích investicích a zajímají se o stabilitu a ziskovost firmy.

**Banky** – vyžadují informace o finanční situaci podniku, aby mohli posoudit, zda poskytnou firmě úvěr, o který žádá. Před poskytnutím úvěru banka hodnotí bonitu klienta. Některým klientům banky poskytnou úvěr, jen v případě dodržení určitých ukazatelů po celou dobu trvání úvěru.

**Obchodní partneři** – pro dodavatele je důležité, aby podnik byl schopen hradit své závazky. Zaměřují se převážně na likviditu firmy. Odběratelé si podle znalosti finanční situace vybírají takové dodavatele, kteří jsou schopni dostát svým závazkům.

**Stát a jeho orgány** – stát využívá finanční analýzu podniku pro přidělování dotací, pro kontrolu daňových povinností, ale také pro získání podkladů pro státní statistiky.

**Konkurenti** – konkurence má zájem o finanční informace, a to z důvodu srovnání svých výsledků s výsledky podobných podniků.

**Manažeři** – využívají výsledky finanční analýzy pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Na základě finanční analýzy rozhodují o rozdělení peněžních prostředků, o rozdělení zisku, o výši a struktuře aktiv a pasiv.

**Zaměstnanci** – zajímají se o stabilitu a prosperitu firmy z důvodu jistoty svého zaměstnání. (Vránová, 2008, s. 7–8; Holečková, 2008, s.13–17)

### 1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní informace pro finanční analýzu jsou nejčastěji získány z účetních výkazů. Účetní výkazy lze rozčlenit do dvou základních skupin, a to na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy.

**Finanční účetní výkazy** jsou považovány za externí výkazy, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Obsahují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, hospodářském výsledku a o peněžních tocích.

**Vnitropodnikové účetní výkazy** nemají právně závaznou formu a každý podnik si je vytváří podle svých potřeb. Vnitropodnikové účetní výkazy jsou považovány za interní.

Základem pro finanční analýzu je možné označit finanční účetní výkazy, které jsou tvořeny rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou k účetní závěrce. Další účetní výkazy, které se používají k tvorbě finanční analýzy, jsou výroční zpráva a zpráva auditora. (Růčková, 2011, s. 21–22)

### 1.3.1 Rozvaha

Růčková (2011, s. 22) ve své publikaci uvádí, že rozvaha podává informace o majetku, který podnik vlastní a o jeho zdrojích krytí v peněžním vyjádření. Rozvaha se sestavuje k určitému datu, většinou k poslednímu dni každého roku a musí splňovat zásadu bilančního principu, to znamená, že aktiva se musí rovnat pasivům.

Aktiva podniku představují majetek, kterým podnik disponuje. Aktiva se v rozvaze člení podle likvidity, a to od položek nejméně likvidních po položky nejlikvidnější. Majetková struktura podniku se rozděluje na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Dlouhodobý majetek představuje dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva zahrnují zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ostatní aktiva jsou tvořena časovým rozlišením. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 21–27)

Pasiva podniku představují zdroje, ze kterých je majetek financován. Strana pasiv je členěna podle vlastnictví zdrojů financování, a to na zdroje vlastní a cizí. Finanční struktura podniku se skládá z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, hospodářským výsledkem minulých let a běžného období. Mezi cizí zdroje patří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Ostatní pasiva zahrnují časové rozlišení. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 29–33)

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření se zjišťuje porovnáním všech výnosů s náklady. Zjištěná hodnota výsledku hospodaření se z tohoto výkazu přenáší do rozvahy. Výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty zjištěn jako:

- VH z provozní činnosti,
- VH z finanční činnosti,
- VH z mimořádné činnosti. (Buchtová, 2003, s. 53 a 58)

### 1.3.3 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce doplňuje informace, které jsou součástí rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Součástí přílohy by měly být:

- obecné údaje o podniku,
- údaje o použitých zásadách, metodách, způsobech oceňování a odpisování,
- doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích. (Buchtová, 2003, s. 73)

#### 1.3.4 Další zdroje informací

Mezi další zdroje informací pro finanční analýzu můžeme zařadit **výroční zprávu** a **zprávu auditora**. Výroční zpráva je povinna pro společnost s povinností auditu. Poskytuje informace o hospodářské a finanční situaci podniku. Zpráva auditora je zpracována nezávislým auditorem, který ověřuje účetní závěrku, zda pravdivě a věrně odpovídá finanční a majetkové situaci podniku. (Vránová, 2008, s. 21)



## **2 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY**

### **2.1 Postup při finanční analýze**

Při zpracování finanční analýzy se nejprve zjistí podstatné informace o analyzované společnosti. Informace o předmětu podnikání, strategii, počtu zaměstnanců, atd. Dalším krokem je rozbor účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Následně je provedeno zhodnocení zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a případně dalších ukazatelů. Poté je potřeba zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů. Závěrem finanční analýzy je zhodnocení výsledků a navržení doporučení, která by měla pomoci ke zlepšení hospodaření analyzované společnosti. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59–64)

### **2.2 Metody finanční analýzy**

Metody finanční analýzy jsou používány ke zhodnocení ekonomické situace podniku. Jsou využívány dvě základní skupiny metod:

- vyšší metody finanční analýzy,
- elementární metody finanční analýzy.

#### **2.2.1 Vyšší metody**

Vyšší metody finanční analýzy se neřadí k metodám univerzálním. Jedná se o metody matematicko-statistické a nestatistické. Použití těchto metod vyžaduje hlubší znalosti matematické statistiky, ale také hlubší teoretické i praktické ekonomické znalosti. Použití těchto metod vyžaduje kvalitní softwarové vybavení. Ve firemní praxi nejsou vyšší metody běžně používány. (Růčková, 2011, s. 41)

#### **2.2.2 Elementární metody**

Elementární metody využívají údaje, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Mezi elementární metody finanční analýzy se řadí:

- analýza absolutních ukazatelů (horizontální analýza a vertikální analýza),
- analýza rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál),
- analýza poměrových ukazatelů (analýza ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity),

- analýza souhrnných ukazatelů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59)

Bakalářské práce je dále věnována pouze metodám elementárním.

### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Základem finanční analýzy jsou finanční ukazatele, prostřednictvím kterých je analýza prováděna. Ukazatele se sestavují buď z položek účetních výkazů a údajů z dalších zdrojů, nebo z čísel, která jsou z nich odvozená. Ukazatele finanční analýzy se dělí na ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné. (Růčková, 2011, s. 41)

#### 3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele se využívají při analýze majetkové a finanční struktury. V rámci absolutních ukazatelů dochází k analýze vývojových trendů, k tzv. horizontální analýze a k procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů, k tzv. vertikální analýze. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 65)

##### 3.1.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 66)

Výpočet pro absolutní a % změnu je následující:

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

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Základem vertikální analýzy je vyjádření procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně. Pro analýzu rozvahy se jako základna nejčastěji volí výše celkových aktiv a pasiv. Pro analýzu výkazu zisku a ztráty se volí jako základna výše celkových výnosů nebo nákladů. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 58)

Výpočet je následující:

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

#### 3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele se používají k rozboru a řízení finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Rozdílové ukazatele se nazývají jako fondy finančních prostředků.

Nejvíce používaný rozdílový ukazatel ve finanční analýze je čistý pracovní kapitál. (Sedláček, 2009, s. 35)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítá podle vztahu:

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

Tento ukazatel má vliv na platební schopnost podniku. ČPK vyjadřuje část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena zaplatit všechny své krátkodobé závazky. Kladný ČPK má pozitivní vliv na věřitele, ale je zbytečné udržovat ČPK vysoký, je to pro podnik neefektivní.

V souvislosti s čistým pracovním kapitálem se setkáváme s pojmy jako je překapitalizace a podkapitalizace firmy.

Pokud ČPK dosahuje kladných hodnot, jedná se o **překapitalizaci**. Překapitalizace signalizuje, že dlouhodobé potřeby a částečně i krátkodobé jsou kryty dlouhodobými zdroji. Společnost je stabilní, ale méně rentabilní.

Pokud ČPK dosahuje záporných hodnot, jedná se o **podkapitalizaci**. Podkapitalizace znamená, že dlouhodobé i krátkodobé potřeby jsou kryty krátkodobými zdroji. Společnost dosahuje vysoké rentability, ale je nestabilní. (Vránová, 2008, s. 27–29)

## 3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

„Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů.“ (Růčková, 2011, s. 41)

Poměrové ukazatele jsou rozříděny do různých skupin podle oblastí finanční analýzy. Jedná se o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

### 3.3.1 Ukazatele likvidity

Pomocí těchto ukazatelů je možné zjistit, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky (Grünwald a Holečková, 2008, s. 61). Platební schopnost podniku je spojena s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

„**Solventnost** je schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.

**Likvidita** je momentální schopnost uhradit splatné závazky.

**Likvidnost** je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy.“ (Valach, 1999, s. 108)

Ukazatele likvidity dle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 89) poměřují to, čím je možno zaplatit, s tím, co je nutno uhradit. Využívají se tři základní ukazatele:

– **Okamžitá likvidita**

Ukazatel okamžité likvidity je označován jako ukazatel likvidity I. stupně. Informuje o tom, zda je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky svými nejlikvidnějšími aktivy, tj. krátkodobý finanční majetek. (Vránová, 2008, s. 38)

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

Za krátkodobý finanční majetek se dosazují peněžní prostředky v pokladně, na běžných účtech a krátkodobé cenné papíry. Likvidita je zajištěna pokud ukazatel dosahuje hodnoty alespoň 0,2. (Sedláček, 2009, s2 67) Podle Růčkové (2011, s. 49) pro okamžitou likviditu platí, že hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 0,2–0,6.

– **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity je označován jako ukazatel likvidity II. stupně. Pohotovou likviditu získáme poměrem oběžných aktiv snížených o nejméně likvidní složku oběžných aktiv, tedy zásob a krátkodobých závazků. (Sedláček, 2009, s. 67)

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

Hodnota ukazatele by měla být mírně nad 1, aby byl podnik schopen platit své dluhy a nemusel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivá pro věřitele, nikoliv pro akcionáře a vedení podniku. Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 1–1,5. (Grünwald a Holečková, 2008, s.64–65)

– **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity je označován jako ukazatel III. stupně a také jako ukazatel solventnosti. Podle Růčkové (2011, s. 50) ukazatel vyjadřuje, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy podniku. Jednoduše řečeno, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva transformoval na peněžní prostředky.

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

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnost zachování platební schopnosti vyšší. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. (Růčková, 2011, s. 50.) Pokud by hodnota byla nižší než 1, znamenalo by to, že podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky a musel by přistoupit k prodeji dlouhodobého majetku (Vránová, 2008, s. 37).

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Jsou to ukazatelé výnosnosti vloženého kapitálu. Měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pro výpočet ukazatelů rentability se používají údaje z výkazu zisku a ztráty, ale také z rozvahy. Ukazatelé rentability se vyjadřují jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

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

Při výpočtech se dosazují různé druhy zisku:

**EBDIT** – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,

**EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní,

**EBT** – zisk před zdaněním,

**EAT** – čistý zisk. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 29–30)

V praxi se nejvíce používají tyto ukazatele:

#### – Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu bývá označován jako základní měřítko výnosnosti a hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu. Je definován poměrem zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Udává, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč celkových aktiv. (Holečková, 2008, s. 65)

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

#### – Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost prostředků, které do podnikání vložili akcionáři nebo vlastníci podniku. Ukazatel by měl dosahovat vyšší hodnoty než je hodnota výnosů ze státních cenných papírů. (Růčková, 2011, s. 54)

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

– **Rentabilita tržeb**

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, jak je podnik ziskový při dané úrovni tržeb. Udává, kolik Kč zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít rostoucí trend. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 37)

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

– **Rentabilita nákladů**

Podle Růčkové (2011, s. 57) platí: „čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb podnik dokázal vytvořit s menšími náklady.“

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

– **Rentabilita pracovní síly**

Ukazatel rentability pracovní síly vyjadřuje kolik zisku je podnik schopen vyprodukovat na jednoho pracovníka (Vránová, 2008, s. 48).

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = \frac{EAT}{\text{počet pracovníků}}$$

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svého majetku cizí zdroje. Je nepřipustné, aby podnik financoval svá aktiva jen cizími zdroji, anebo jen vlastními zdroji. Použití jen vlastních zdrojů by způsobilo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování jen cizím kapitálem je nemožné, a to proto, že zákon stanovuje minimální výši základního kapitálu. (Valach, 1999, s. 105)

Při analýze zadluženosti se používají ukazatele:

– **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti je základním ukazatelem zadluženosti. Je vyjádřen jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. (Růčková, 2011, s. 58)

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

Dle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 84) se doporučená hodnota pohybuje mezi 30–60 %. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a finanční stabilita je nižší (Holečková, 2008, s. 132).

#### – **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl dát 1 (100 %). Je dán poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům.

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

Vyjadřuje schopnost podniku financovat své potřeby vlastním kapitálem. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 89)

#### – **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý pro banku, která se podle něj rozhoduje, zda požadovaný úvěr podniku poskytne či nikoliv. Pro rozhodnutí je důležité, zda se podíl cizích zdrojů v čase snižuje nebo zvyšuje. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

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

#### – **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky z úvěru kryty ziskem (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 90).

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

### **3.3.4 Ukazatele aktivity**

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv a dobu obratu.“ (Růčková, 2011, s. 60)



Nejčastěji se počet obrátek a doba obratu sleduje u: následujících aktiv a pasiv:

– **Celková aktiva**

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva v podniku za určité období obrátí (Sedláček, 2009, s. 61). Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 102) by se měl ukazatel v čase zvyšovat. Minimální doporučená hodnota je 1. Pokud ukazatel dosahuje nižší hodnoty, znamená to neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

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

Doba obratu celkových aktiv udává, kolik dnů trvá, než se celková aktiva v podniku jednou obrátí. Ukazatel by se měl snižovat. (Vránová, 2008, s. 42)

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

– **Zásoby**

„Obrat zásob udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.“ (Holečková, 2008, s. 84)

Pokud je hodnota ukazatele vyšší, znamená to, že podnik nemá přebytečné zásoby.

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

Podle Holečkové (2008, s. 84) doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dnů jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby nebo prodeje.

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

– **Pohledávky**

Obrat pohledávek vyjadřuje podle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 96), kolikrát se pohledávky v podniku za určité období přemění na peněžní prostředky.

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

Doba obratu pohledávek udává, za jaký časový interval jsou pohledávky podniku hrazeny (Vránová, 2008, s. 43). Podle Grünwalda a Holečkové (2008, s. 51) by hodnota tohoto

ukazatele měla odpovídat době splatnosti faktur, která je mezi podnikem a odběrateli dohodnuta.

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

#### – Závazky

Obrat závazků vyjadřuje, kolikrát za určité období jsou závazky podniku hrazeny.

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

Doba obratu závazků udává, kolik dní zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby podnik neměl problémy s platební schopností. (Vránová, 2008, s. 43)

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

### 3.4 Souhrnné ukazatele

„Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.“ (Růčková, 2011, s. 70)

Rozlišují se dvě kategorie souhrnných ukazatelů:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidová soustava),
- účelově vybrané skupiny ukazatelů (bankrotní a bonitní modely).

#### 3.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Mezi nejpoužívanější ukazatele pyramidové soustavy patří rozklad rentability vlastního kapitálu, který je označován, jako Du Pont rozklad. Poprvé, byl použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Pomocí tohoto ukazatel je zřejmé, co ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Du Pont rozklad lze provést pomocí následující rovnice:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je tvořen součinem tří ukazatelů. První část rovnice představuje ukazatel rentability tržeb, druhá část představuje obrat celkových aktiv a třetí část finanční páku. Tyto ukazatele je možné dále rozčlenit. (Růčková, 2011, s. 71; Valach, 1999, s. 102)

### 3.4.2 Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model IN. „Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot.“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 131)

#### Altmanovo Z-skóre

Altmanův model hodnotí finanční zdraví podniku. Je-li hodnota Z vyšší než 2,9 je finanční situace uspokojivá a podnik se nachází v pásmu prosperity. Pokud se hodnota nachází v rozmezí 1,2–2,9 finanční situaci nelze určit a podnik se nachází v pásmu šedé zóny. Hodnota nižší než 1,2 signalizuje velké finanční problémy a velkou pravděpodobnost bankrotu. (Růčková 2011, s. 73)

Altmanův model lze vyjádřit rovnicí, která je určena pro podniky neobchodované na burze:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5, \text{ kde:}$$

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

### 3.4.3 Bonitní modely

Mezi bonitní modely patří např. Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest, Tamariho model. „Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku.“ (Růčková, 2011, s. 77)

#### Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je řazen mezi nejznámější bonitní modely. Podle Růčkové (2011, s. 81) tento model hodnotí finanční situaci podniku pomocí soustavy čtyř rovnic. Rovnice R1 a R2 vypovídají o finanční stabilitě podniku a rovnice R3 a R4 vypovídají o výnosové situaci podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Výsledkům rovnic přiřadíme body podle následující tabulky.

| Rovnice | Body |        |           |           |        |
|---------|------|--------|-----------|-----------|--------|
|         | 0    | 1      | 2         | 3         | 4      |
| R1      | < 0  | 0–0,1  | 0,1–0,2   | 0,2–0,3   | > 0,3  |
| R2      | < 3  | 3–5    | 5–12      | 12–30     | > 30   |
| R3      | < 0  | 0–0,08 | 0,08–0,12 | 0,12–0,15 | > 0,15 |
| R4      | < 0  | 0–0,05 | 0,05–0,08 | 0,08–0,1  | > 0,1  |

Zdroj: Růčková, 2011, s. 81, vlastní zpracování

*Tab. 1. Bodování výsledků Kralickova Quicktestu*

První se hodnotí finanční stabilita podniku a to tak, že se sečtou body rovnic R1 a R2 a dělí se dvěma. Poté se zhodnotí výnosová situace součtem bodů rovnic R3 a R4 a jejich součet se vydělí dvěma. Poslední částí je zhodnocení celkové situace součtem bodů finanční stability a výnosové situace dělený a jejich součet se vydělí dvěma.

Pokud podnik dosáhne bodového hodnocení vyšší než 3, znamená to, že podnik je bonitní a nemá žádné finanční problémy. Je-li hodnota v intervalu 1–3 podnik se nachází v pásnu šedé zóny a jeho finanční situaci nelze jednoznačně posoudit. Hodnota nižší než 1 signalizuje finanční problémy v podniku. (Růčková, 2011, s. 81)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI GYRUS, S. R. O.

### 4.1 Základní údaje o společnosti

Firma Gyrus je společnost s ručením omezeným, která byla dne 19. září 1996 zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně oddíl C, vložka 24637. Sídlo společnosti je v Šumicích 90, PSČ 687 31. Identifikační číslo 253 12 090 a daňové identifikační číslo CZ253 12 090. Provozovna a výroba se nachází v Bojkovicích, ulice Luhačovická 1028, PSČ 687 71 Bojkovice. Společnost má dva společníky (MUDr. Ladislava Bačová a Ing. Rostislav Bača). Základní kapitál společnosti je společníky splacen v plné výši a to ve výši 100 000 Kč. Společnost pro provoz a výrobu využívala od roku 1996 do roku 2008 prostory, které měla v pronájmu. V současnosti společnost vlastní výrobní areál, který je financován úvěrem. (Výpis z obchodního rejstříku, 2012)



Zdroj: interní materiály společnosti

*Obr. 1. Provozovna, výroba společnosti*

### 4.2 Předmět činnosti

Předmětem podnikání společnosti Gyrus, s. r. o. jsou následující činnosti:

- kovoobráběčství,
- nástrojařství,
- zámečnictví,

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej. (Výpis z obchodního rejstříku, 2012)

„Od založení se společnost zabývá konstrukcí a výrobou montážních, svařovacích, výrobních a kontrolních přípravků.

Dále se zabývá konstrukcí a výrobou střížných, ohýbacích a tvářecích nástrojů, a to jak v jednoduchém tak i v postupovém a sdruženém provedení. Mají zkušenosti s výrobou jednoduchých nástrojů pro výrobu řádově tisíců kusů i s nástroji, které vykonávají miliony zdvihů ročně.

Významnou část produkce firmy Gyrus, s. r. o. tvoří nástroje na extruzi plastových profilů a část výrobních linek pro výrobu těchto profilů. K linkám dodávají i lisovací nástroje na děrování profilů a jejich stříhání na stanovené délky.

Vyrábí rovněž formy na plastové a pryžové výlisky. Část produkce tvoří i dodávky přesných obráběných dílů pro výrobu obráběcích strojů.“ (O nás, 2009)

### 4.3 Zaměstnanci

V roce 1996, kdy společnost vznikla, byli zaměstnáni 3 zaměstnanci. Od roku 1996 se počet zaměstnanců zvýšil a v současné době firma zaměstnává 22 zaměstnanců, z toho 20 na hlavní pracovní poměr a 2 na dohodu o pracovní činnosti nebo na dohodu o provedení práce. V tabulce můžeme vidět vývoj počtu zaměstnanců ve sledovaném období.

| Rok  | Počet zaměstnanců |         | Celkem    |
|------|-------------------|---------|-----------|
|      | techničtí         | výrobní |           |
| 2010 | 3                 | 14      | <b>17</b> |
| 2011 | 4                 | 15      | <b>19</b> |
| 2012 | 4                 | 18      | <b>22</b> |

Zdroj: Příloha k účetní závěrce 2010, 2010; Příloha k účetní závěrce 2011, 2011; Příloha k účetní závěrce 2012, 2012, vlastní zpracování

*Tab. 2. Počet zaměstnanců ve společnosti*

*Gyrus, s. r. o.*

## **4.4 Okolí společnosti**

### **4.4.1 Odběratelé**

Společnost směřuje své výrobky a služby převážně na tuzemský trh. Spolupracuje i se zahraničím v rámci Evropské unie (Německo), ale i mimo Evropskou unii (Švýcarsko). Objem zakázek plynoucích do zahraničí tvoří 15 % a zbývajících 85% tvoří produkce pro tuzemský trh. Mezi největší odběratele patří COMPUPLAST, s. r. o., TRIMILL, a. s., INA Lanškroun, s. r. o., STA Zlín.

### **4.4.2 Dodavatelé**

Společnost vyrábí převážně výrobky z oceli a barevných kovů. Největšími dodavateli jsou TES Bojkovice, GRUMANT, s. r. o., GORE, s. r. o., JKZ Bučovice, s. r. o., CZ TOP TRADE, s. r. o.

### **4.4.3 Konkurence**

Konkurence ve strojírenském odvětví je zastoupena po celé České republice. V okolí společnosti Gyrus, s. r. o. se nachází několik firem, které se zabývají podobnou činností. Konkurenční podniky jsou Strojírenské kovovýrobní družstvo SKD, Mepro, a. s., KR – TOOLS, s. r. o.



## 5 ZÁKLADNÍ POHLED NA ÚČETNÍ VÝKAZY

### 5.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Podává informace o stavu majetku (aktiv) a zdrojích jeho krytí (pasiv).

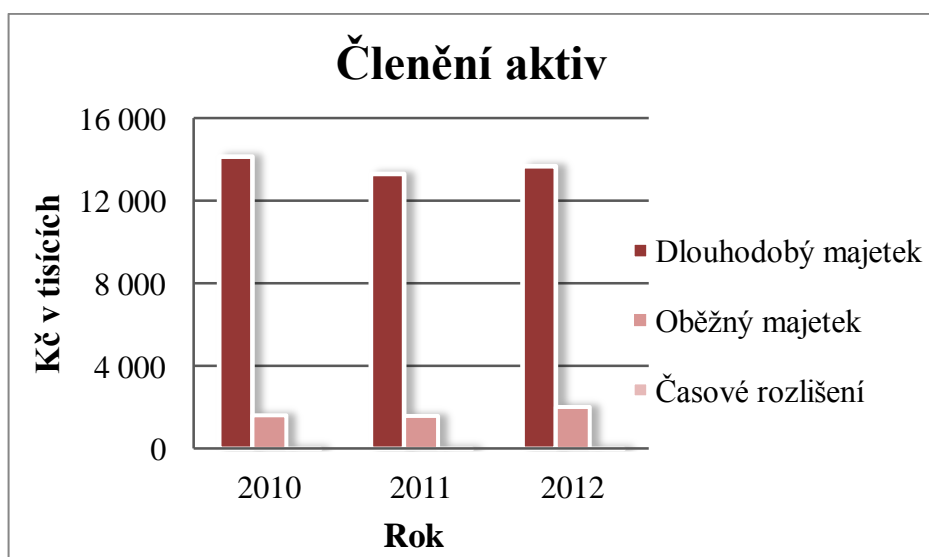
#### 5.1.1 Aktiva

Následující tabulka informuje o základním členění aktiv podniku.

| Položky rozvahy<br>(v tis. Kč) | Rok           |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 2010          | 2011          | 2012          |
| Dlouhodobý majetek             | 14 158        | 13 306        | 13 676        |
| Oběžný majetek                 | 1 631         | 1 600         | 2 036         |
| Časové rozlišení               | 9             | 17            | 14            |
| <b>Aktiva celkem</b>           | <b>15 798</b> | <b>14 923</b> | <b>15 726</b> |

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

Tab. 3. Základní členění aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Základní členění aktiv

Z grafu je patrné, že největší část celkových aktiv podniku tvořil dlouhodobý majetek. Oběžný majetek se během roku 2010 a 2011 pohyboval téměř na stejné úrovni. V roce 2012 oběžný majetek dosahoval nejvyšší úrovně během sledovaného období.

Časové rozlišení bylo tvořeno náklady příštích období, a to dopředu placeným pojištěním (automobilů, budovy a strojů).

| Položky rozvahy (v tis. Kč)      | Rok           |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | 2010          | 2011          | 2012          |
| Dlouhodobý nehmotný majetek      | 0             | 0             | 0             |
| Dlouhodobý hmotný majetek        | 14 158        | 13 306        | 13 676        |
| Dlouhodobý finanční majetek      | 0             | 0             | 0             |
| <b>Dlouhodobý majetek celkem</b> | <b>14 158</b> | <b>13 306</b> | <b>13 676</b> |

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

*Tab. 4. Struktura dlouhodobého majetku*

Dlouhodobý majetek byl tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, který obsahoval pozemky, stavby a movité věci. Největší část dlouhodobého hmotného majetku zaujímala stavba (provozovna a výrobní areál), kterou společnost pořídila v roce 2008. V roce 2011 měl dlouhodobý hmotný majetek klesající tendenci a to z důvodu rostoucích odpisů. V posledním sledovaném roce dlouhodobý hmotný majetek nepatrně vzrostl.

Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek společnost nevlastní.

| Položky rozvahy (v tis. Kč)  | Rok          |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 2010         | 2011         | 2012         |
| Zásoby                       | 50           | 50           | 50           |
| Krátkodobé pohledávky        | 1 580        | 1 420        | 1 756        |
| Krátkodobý finanční majetek  | 1            | 130          | 230          |
| <b>Oběžný majetek celkem</b> | <b>1 631</b> | <b>1 600</b> | <b>2 036</b> |

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

*Tab. 5. Struktura oběžného majetku*

Zásoby se ve sledovaném období pohybovaly na stejné úrovni.

Podstatnou část oběžného majetku tvořily krátkodobé pohledávky. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2012, a to o 336 tisíc Kč oproti roku 2011. Krátkodobé pohledávky byly tvořeny převážně pohledávkami z obchodních vztahů a částečně ostatními poskytnutými zálohami.

Krátkodobý finanční majetek měl vzrůstající tendenci. V roce 2010 byl stav krátkodobého finančního majetku velice nízký. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2011.

### 5.1.2 Pasiva

Následující tabulka informuje o základním členění pasiv podniku.

| Položky rozvahy<br>(v tis. Kč) | Rok           |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 2010          | 2011          | 2012          |
| Vlastní kapitál                | 210           | 1 309         | 2 344         |
| Cizí zdroje                    | 15 588        | 13 614        | 13 382        |
| Časové rozlišení               | 0             | 0             | 0             |
| <b>Pasiva celkem</b>           | <b>15 798</b> | <b>14 923</b> | <b>15 726</b> |

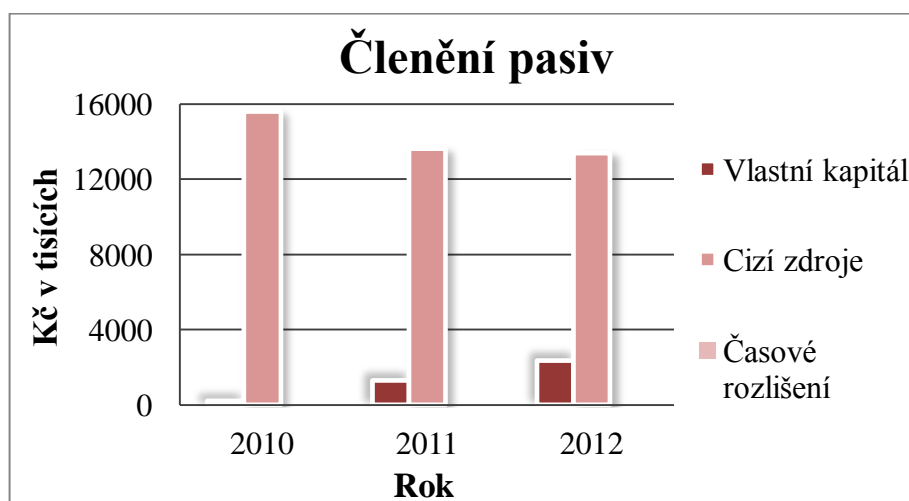
Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012, vlastní zpracování

Tab. 6. Základní členění pasiv

Z následujícího grafu je zřejmé, že majetek podniku byl financován cizími zdroji. Vlastní kapitál ve sledovaném období společnost neustále zvyšovala, což bylo zapříčiněno výší vykazovaného zisku.

Největší část celkových pasiv tvořily cizí zdroje. Cizí zdroje se neustále snižovaly. Pokles cizích zdrojů byl způsoben snížením bankovních úvěrů a zároveň také částečným snížením krátkodobých závazků.

Časové rozlišení v roce 2010 až 2012 je nulové.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Základní členění pasiv

| Položky rozvahy<br>(v tis. Kč) | Rok        |              |              |
|--------------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                | 2010       | 2011         | 2012         |
| Základní kapitál               | 100        | 100          | 100          |
| Kapitálové fondy               | 61         | 450          | 450          |
| Rezervní fondy                 | 10         | 10           | 10           |
| Výsledek hosp. minulých let    | -783       | 39           | 750          |
| Výsledek hosp. běž. období     | 822        | 710          | 1 035        |
| <b>Vlastní kapitál celkem</b>  | <b>210</b> | <b>1 309</b> | <b>2 344</b> |

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

*Tab. 7. Struktura vlastního kapitálu*

Během sledovaného období výše základního kapitálu u analyzované společnosti zůstala neměnná, a to na částce 100 tisíc Kč. V roce 1996, kdy byla společnost založena, ukládal obchodní zákoník pro společnost s ručením omezeným povinnost minimální výše základního kapitálu 100 tisíc Kč.

Kapitálové fondy se během roku 2011 zvýšily. Důvodem zvýšení kapitálových fondů byl nepeněžní vklad společníka, který nezvyšuje základní kapitál.

Rezervní fondy se ve sledovaných letech neměnily.

Výsledek hospodaření minulých let měl stoupající tendenci v průběhu sledovaných let. V roce 2011 výsledek hospodaření běžného období mírně klesl, a to o 112 tisíc Kč. V roce 2012 výsledek hospodaření běžného období vzrostl, a to o 325 tisíc Kč.

| Položky rozvahy<br>(v tis. Kč) | Rok           |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 2010          | 2011          | 2012          |
| Krátkodobé závazky             | 5 597         | 4 249         | 4 647         |
| Bankovní úvěry a výpomoci      | 9 991         | 9 364         | 8 734         |
| <b>Cizí zdroje celkem</b>      | <b>15 588</b> | <b>13 614</b> | <b>13 382</b> |

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

*Tab. 8. Struktura cizích zdrojů*

Největší část krátkodobých závazků byla tvořena ze závazků ke společníkům a ze závazků z obchodních vztahů.

Bankovní úvěry a výpomoci tvořily převážnou část cizích zdrojů. Důvodem je bankovní úvěr, který si společnost půjčila na financování provozovny a výrobního areálu v roce

2008. Důležité je, že během sledovaných let bankovní úvěry a výpomoci měly klesající charakter, což znamená, že společnost úspěšně splácí úvěr.

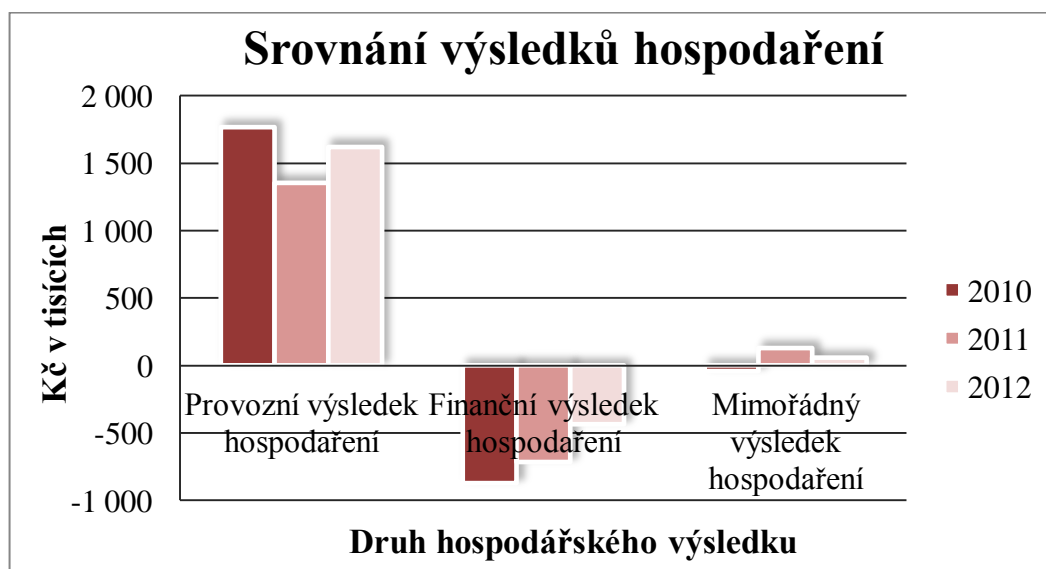
## 5.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehled o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku za určité období. Výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty tvořen ve třech druzích, jak lze vidět v tabulce.

| Položky VZZ (v tis. Kč)                      | Rok        |            |              |
|--|------------|------------|--------------|
|  | 2010       | 2011       | 2012         |
| Provozní výsledek hospodaření                | 1 765      | 1 353      | 1 618        |
| Finanční výsledek hospodaření                | -871       | -716       | -433         |
| Mimořádný výsledek hospodaření               | -43        | 131        | 59           |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> | <b>822</b> | <b>710</b> | <b>1 035</b> |

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

Tab. 9. Srovnání výsledků hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování

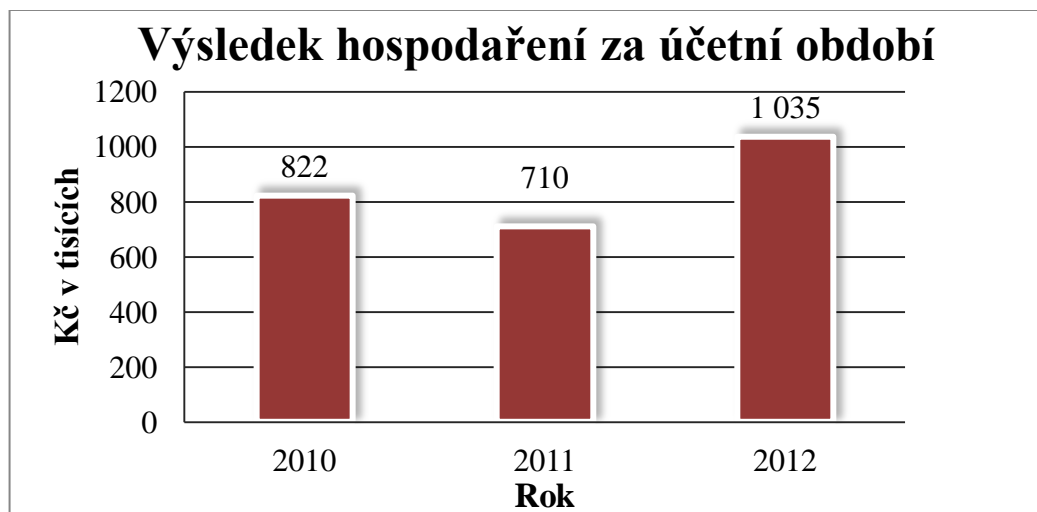
Graf 3. Srovnání výsledků hospodaření

V grafu jsou znázorněny změny v hospodářských výsledcích.

Provozní výsledek hospodaření ve všech sledovaných obdobích představoval zisk, což znamená, že provozní výnosy převyšovaly provozní náklady.

Opačnou situaci je možné vidět u finančního výsledku hospodaření, který byl ve všech letech ztrátový. Záporný finanční výsledek hospodaření byl způsoben z největší části nákladovými úroky.

V roce 2010 byly mimořádné náklady vyšší než mimořádné výnosy a v ostatních dvou letech byl mimořádný výsledek hospodaření kladný.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 4. Výsledek hospodaření za účetní období*

Z grafu je patrné, že společnost ve všech třech vykazovaných letech dosahovala zisku. Nejvyššího zisku dosahovala v roce 2012.

## 6 ANALÝZA SPOLEČNOSTI GYRUS, S. R. O.

### 6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jako součást analýzy absolutních ukazatelů jsem zpracovala analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro vypracování analýzy jsou využívány výkazy, které mi společnost poskytla a jsou součástí příloh bakalářské práce. Data, které jsou zpracována, se týkají období 2010–2012. Analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je rozdělena na horizontální a vertikální analýzu. V textu jsou analýzy absolutních ukazatelů uvedeny ve zkrácených verzích, úplný rozsah těchto analýz je součástí příloh.

#### 6.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V rámci horizontální analýzy posuzují vývoj hodnot aktiv a pasiv v čase. Změny mezi obdobími jsou vyjádřeny procentním podílem, ale je využito i absolutní vyjádření.

Následující tabulka udává přehled o horizontálním vývoji aktiv.

| Položky rozvahy             | Absolutní změna<br>(v tis. Kč) |             |            | Relativní změna<br>(v %) |              |             |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------|------------|--------------------------|--------------|-------------|
|                             | 2010                           | 2011        | 2012       | 2010                     | 2011         | 2012        |
| Dlouhodobý majetek          | -1 118                         | -852        | 370        | -7,32                    | -6,02        | 2,78        |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | -1 118                         | -852        | 370        | -7,32                    | -6,02        | 2,78        |
| Oběžný majetek              | 899                            | -31         | 436        | 122,81                   | -1,90        | 27,25       |
| Zásoby                      | 0                              | 0           | 0          | 0,00                     | 0,00         | 0,00        |
| Krátkodobé pohledávky       | 1 183                          | -160        | 336        | 297,98                   | -10,13       | 23,66       |
| Krátkodobý finanční majetek | -284                           | 129         | 100        | -99,65                   | 12 900,00    | 76,92       |
| Časové rozlišení            | -49                            | 8           | -3         | -84,48                   | 88,89        | -17,65      |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>-268</b>                    | <b>-875</b> | <b>803</b> | <b>-1,67</b>             | <b>-5,54</b> | <b>5,38</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Horizontální analýza aktiv

Při meziročním srovnání celkových aktiv v období 2009 a 2010 se celková aktiva snížila o téměř 2 %, v absolutním vyjádření o 268 tisíc Kč. Největší podíl na snížení celkových aktiv měl dlouhodobý majetek. Z tabulky vyplývá, že společnost nevlastní dlouhodobý nehmotný majetek ani dlouhodobý finanční majetek, z toho důvodu není nutné tyto dva druhy majetku analyzovat. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku klesla o více než 7 %, v absolutním vyjádření o 1 118 tisíc Kč. Snížení dlouhodobého hmotného majetku bylo zapříčiněno účtováním odpisů. Nejvýznamnější nárůst byl zaznamenán u oběžného majetku, převážně u krátkodobých pohledávek, a to o více než 297 %, v absolutním

vyjádření o 1 183 tisíc Kč. Na zvýšení krátkodobých pohledávek se nejvíce podílely pohledávky z obchodních vztahů.

V následujícím meziročním srovnání v období 2010 a 2011 se celková aktiva snížila ještě více, a to o více než 5 %, v absolutním vyjádření o 875 tisíc Kč. Příčinou bylo zvýšení odpisů a snížení oběžného majetku, převážně krátkodobých pohledávek.

V období 2011 a 2012 celková aktiva dosahovala kladných hodnot. Celková aktiva se navýšila o více než 5 %, v absolutním vyjádření o 803 tisíc. Největší nárůst byl zaznamenán u položky oběžná aktiva, v absolutním vyjádření 436 tisíc Kč a v procentuální vyjádření 27,25 %, kdy vzrostly zejména krátkodobé pohledávky, a to o více než 23 %, v absolutním vyjádření o 336 tisíc. Dlouhodobý hmotný majetek se zvýšil o více než 3 %, v absolutním vyjádření o 370 tisíc Kč. Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku bylo ovlivněno nákupem samostatných movitých věcí. Firma zakoupila zařízení pro výrobu a kancelářské zařízení (fax, kopírka).

Následující tabulka udává přehled o horizontálním vývoji pasiv.

| Položky rozvahy            | Absolutní změna<br>(v tis. Kč) |             |            | Relativní změna<br>(v %) |              |             |
|----------------------------|--------------------------------|-------------|------------|--------------------------|--------------|-------------|
|                            | 2010                           | 2011        | 2012       | 2010                     | 2011         | 2012        |
| Vlastní kapitál            | -194                           | 1 099       | 1 035      | -48,02                   | 523,33       | 79,14       |
| Základní kapitál           | 0                              | 0           | 0          | 0,00                     | 0,00         | 0,00        |
| Kapitálové fondy           | 0                              | 389         | 0          | 0,00                     | 637,70       | 0,00        |
| Výsledek hosp. min. let    | -1 343                         | 822         | 711        | -239,82                  | 104,98       | 1 823,08    |
| Výsledek hosp. běž. období | 1 149                          | -112        | 325        | -351,38                  | -13,63       | 45,77       |
| Cizí zdroje                | -75                            | -1 974      | -232       | -0,48                    | -12,66       | -1,7        |
| Krátkodobé závazky         | 783                            | -1 348      | 398        | 16,27                    | -24,08       | 9,37        |
| Bankovní úvěry             | -857                           | -627        | -630       | -7,90                    | -6,28        | -6,73       |
| Časové rozlišení           | 0                              | 0           | 0          | 0,00                     | 0,00         | 0,00        |
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>-268</b>                    | <b>-875</b> | <b>803</b> | <b>-1,67</b>             | <b>-5,54</b> | <b>5,38</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 11. Horizontální analýza pasiv*

Při horizontální analýze pasiv můžeme sledovat stejný vývoj jako u horizontální analýzy aktiv, a to z důvodu bilančního principu.

V meziročním srovnání pasiv v období 2009–2010 měla celková pasiva zápornou hodnotu. Vlastní kapitál se snížil o více než 48 %, v absolutním vyjádření o 194 tisíc Kč. Důvodem tohoto snížení byla hodnota výsledku hospodaření minulého období, která se snížila o téměř 240 %, v absolutním vyjádření o 1 343 tisíc Kč. Výsledek hospodaření se zvýšil



o více než 351 %, v absolutním vyjádření o 1 149 tisíc Kč. Cizí zdroje se snížily o necelé 1 %, v absolutním vyjádření o 75 tisíc Kč. Největší podíl na snížení cizích zdrojů měly bankovní úvěry. Snížení bankovních úvěrů dlouhodobých vypovídá o tom, že společnost postupně úvěr splácí. Krátkodobé závazky se zvýšily, a to z důvodu zvýšení závazků ke společníkům.

V následujícím meziročním srovnání v letech 2010 a 2011 se cizí zdroje snížily více než 12 %, v absolutním vyjádření o 1 974 tisíc Kč. Hlavní položkou cizích zdrojů, která se nejvíc podílela na snížení cizích zdrojů, byly krátkodobé závazky a ty poklesly o 24 %, v absolutním vyjádření o 1 348 tisíc Kč. Vlastní kapitál se zvýšil o 523 %, v absolutním vyjádření o 1 099 tisíc Kč. Výši vlastního kapitálu ovlivnily kapitálové fondy. Důvodem byl nepeněžní vklad společníka do společnosti (výrobní zařízení). V roce 2011 se kapitálové fondy zvýšily o téměř 638 %, v absolutním vyjádření o 389 tisíc Kč. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil a výsledek hospodaření běžného období se snížil.

V období 2011 a 2012 se celková pasiva zvýšila o více než 5 %, v absolutním vyjádření o 803 tisíc Kč. Vlastní kapitál se zvýšil, a to z důvodu zvýšení výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného období. Snížení cizích zdrojů bylo způsobeno snížením bankovních úvěrů.

### 6.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem provedla meziroční srovnání jednotlivých položek nákladů a výnosů.

Následující tabulka se týká meziročních změn u různých druhů výnosů.

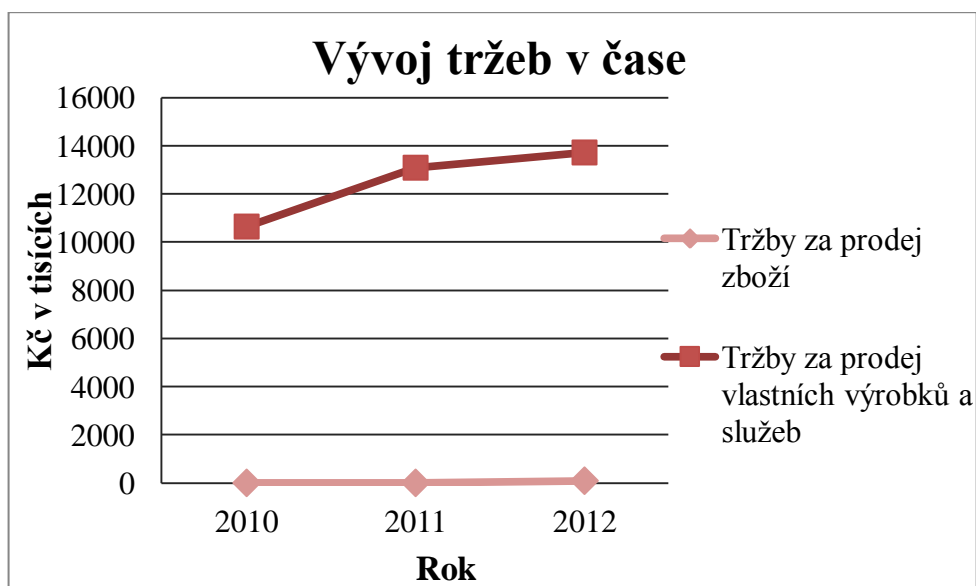
| Položky VZZ                                | Absolutní změna<br>(v tis. Kč) |       |      | Relativní změna<br>(v %) |          |         |
|--|--------------------------------|-------|------|--------------------------|----------|---------|
|  | 2010                           | 2011  | 2012 | 2010                     | 2011     | 2012    |
| Tržby z prodeje zboží                      | 0                              | 0     | 90   | 0,00                     | 0,00     | x       |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 3 129                          | 2 443 | 623  | 41,65                    | 22,96    | 4,83    |
| Ostatní provozní výnosy                    | 8                              | -31   | 0    | 34,78                    | -100,00  | x       |
| Ostatní finanční výnosy                    | -5                             | 24    | 13   | -83,33                   | 2 400,00 | 52,00   |
| Mimořádné výnosy                           | -139                           | 118   | -131 | -91,45                   | 907,69   | -100,00 |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Horizontální analýza výnosů

Během sledovaných období byla největší změna zaznamenána v roce 2010, kdy se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zvýšily o více než 41 %, v absolutním vyjádření o 3 129 tisíc Kč. V roce 2011 se tržby za prodej výrobků a služeb zvýšily o 2 443 tisíc Kč a v roce 2010 se zvýšily o 623 tisíc Kč. Důvodem zvýšení byla rostoucí poptávka po výrobcích, které společnost vyrábí.

Změny tržeb jsou zaznamenány v následujícím grafu.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 5. Vývoj tržeb v čase*

Z grafu je patrné, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měly během sledovaných let 2010–2012 rostoucí charakter. Tržby za prodané zboží byly v roce 2010 a 2011 na nulové úrovni a v následujícím roce se zvýšily.

Ostatní provozní výnosy se v roce 2010 zvýšily o 8 tisíc Kč a v roce 2011 se snížily o 31 tisíc Kč. V roce 2012 se tato položka nevyskytovala. Ostatních provozní výnosy v podniku zahrnovaly náhrady za škody způsobené např. dodaným vadným materiálem, který byl předepsán k úhradě dodavatelům nebo pojistné plnění, které vyplatila pojišťovna.

Ostatní finanční výnosy od roku 2011 rostly. Na tomto zvýšení se podílely úroky a kurzové zisky.

Mimořádné výnosy se v roce 2010 snížily, v roce 2011 se zvýšily, a to o téměř 908 %, v absolutním vyjádření o 118 tisíc Kč. V roce 2012 došlo k opětovnému snížení, a to o 131 tisíc Kč. Mimořádné výnosy byly v podniku tvořeny plněním od pojišťovny.

Následující tabulka se týká meziročních změn u různých druhů nákladů.

| Položky VZZ              | Absolutní změna<br>(v tis. Kč) |       |      | Relativní změna<br>(v %) |       |        |
|--------------------------|--------------------------------|-------|------|--------------------------|-------|--------|
|                          | 2010                           | 2011  | 2012 | 2010                     | 2011  | 2012   |
| Výkonová spotřeba        | 824                            | 1 001 | 245  | 28,14                    | 26,68 | 5,15   |
| Osobní náklady           | -47                            | 1 535 | 566  | -1,11                    | 36,59 | 9,88   |
| Odpisy DHM               | 176                            | 226   | -303 | 29,63                    | 29,35 | -30,42 |
| Ostatní provozní náklady | 1                              | 66    | -53  | 0,62                     | 40,74 | -23,25 |
| Ostatní finanční náklady | 47                             | 23    | -19  | 138,24                   | 28,4  | -18,27 |
| Mimořádné náklady        | 51                             | -56   | -59  | 1020,00                  | -100  | 0,00   |

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 13. Horizontální analýza nákladů*

U výkonové spotřeby, tedy u spotřeby materiálu, energie a služeb byl zaznamenán během sledovaných let rostoucí trend, který byl ovlivněn zvyšujícím se prodejem vlastních výrobků a služeb.

Osobní náklady v roce 2010 klesly o 1 %. V dalších letech lze vidět u těchto nákladů narůstající trend. Největší část osobních nákladů zaujímaly mzdové náklady, které každoročně vzrostly. Na růstu mzdových nákladů se podílel zvyšující se počet zaměstnanců a růst mezd.

Ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady měly během sledovaných let narůstající trend, kromě roku 2012, kdy došlo ke snížení těchto nákladů. Ostatní provozní náklady byly v podniku tvořeny především pojištěním automobilů a ostatními náklady, které se týkají provozu. Ostatní finanční náklady byly zastoupeny bankovními poplatky a kurzovými ztráty. Mimořádné náklady byly spojeny s daňově neuznatelnými náklady.

### 6.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Dále jsem zpracovala vertikální analýzu rozvahy, jak aktiv, tak i pasiv. Cílem bylo zjistit, jak velký podíl na celku mají určité dílčí položky rozvahy. Jako celek jsem zvolila hodnotu položky celkových aktiv a celkových pasiv.

| Položky rozvahy             | Podíl na bilanční sumě (%) |               |               |
|-----------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
|                             | 2010                       | 2011          | 2012          |
| Dlouhodobý majetek          | 89,62                      | 89,16         | 86,96         |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 89,62                      | 89,16         | 86,96         |
| Oběžná aktiva               | 10,32                      | 10,72         | 12,95         |
| Zásoby                      | 0,32                       | 0,34          | 0,32          |
| Krátkodobé pohledávky       | 10,00                      | 9,52          | 11,17         |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,01                       | 0,87          | 1,46          |
| Časové rozlišení            | 0,06                       | 0,11          | 0,09          |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>100,00</b>              | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

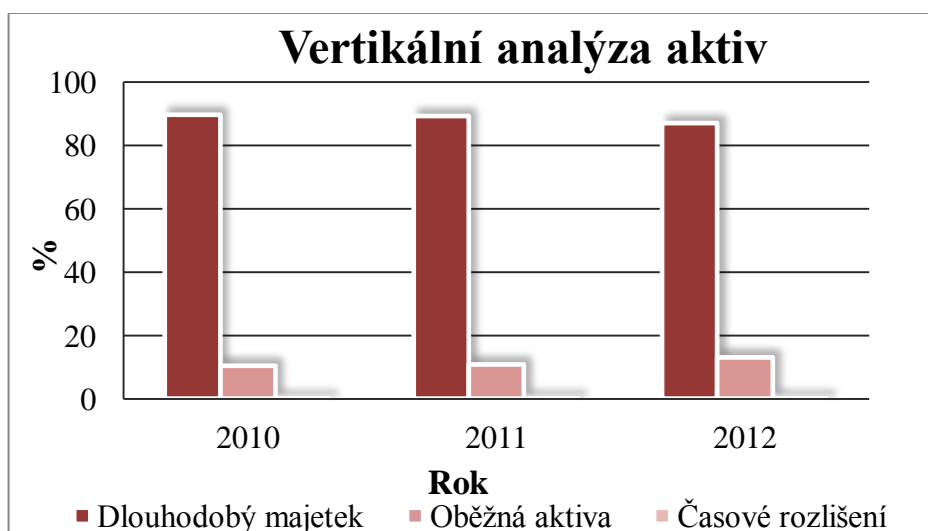
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Vertikální analýza aktiv

Jak můžeme vidět v předchozí tabulce, struktura aktiv se během analyzovaného období výrazně neměnila. Největší podíl na celkových aktivech zaujímal dlouhodobý majetek, a to konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, jehož podíl na celkových aktivech se pohyboval v průměru okolo 88 %. Na jeho hodnotě se nejvíce podílely stavby. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek společnost nevlastnila.

Oběžná aktiva během sledovaného období měla rostoucí trend. Nejvíce podílející se položkou oběžných aktiv na celkových aktivech byly krátkodobé pohledávky, jejichž podíl je v průměru okolo 10 %. Zásoby spolu s krátkodobým finančním majetkem a časovým rozlišením měly ve všech letech na celkových aktivech zanedbatelný podíl.

Následující graf znázorňuje podíl jednotlivých aktiv na celkových aktivech.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6. Vertikální analýza aktiv

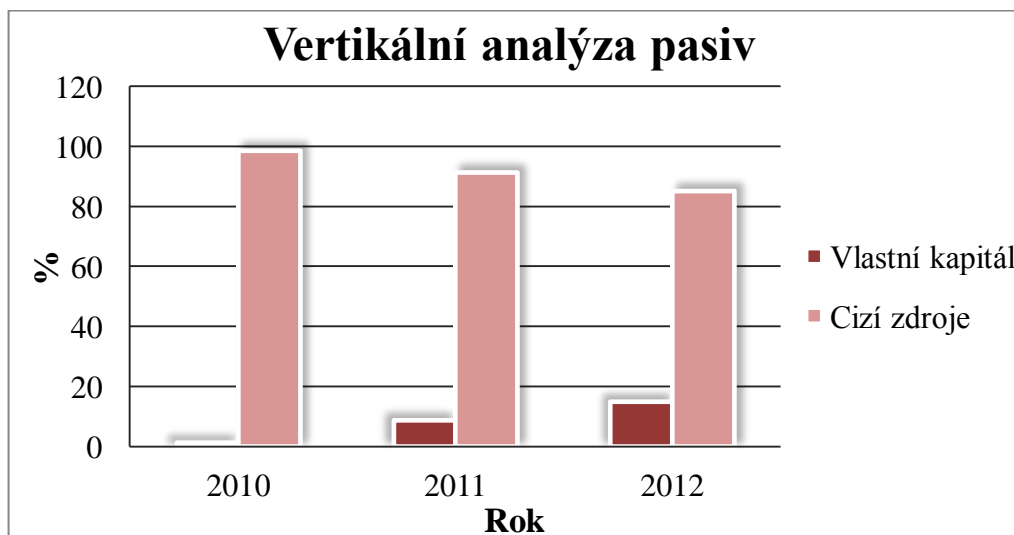
Následující tabulka podává přehled o vertikální analýze základních pasiv.

| Položky rozvahy             | Podíl na bilanční sumě (v %) |               |               |
|-----------------------------|------------------------------|---------------|---------------|
|                             | 2010                         | 2011          | 2012          |
| Vlastní kapitál             | 1,33                         | 8,77          | 14,91         |
| Základní kapitál            | 0,63                         | 0,67          | 0,64          |
| Kapitálové fondy            | 0,39                         | 3,02          | 2,86          |
| Výsledek hosp. min. let     | -4,96                        | 0,26          | 4,77          |
| Výsledek hosp. běž. období  | 5,20                         | 4,76          | 6,58          |
| Cizí zdroje                 | 98,67                        | 91,23         | 85,09         |
| Krátkodobé závazky          | 35,43                        | 28,47         | 29,55         |
| Bankovní úvěry - dlouhodobé | 63,24                        | 62,75         | 55,54         |
| Časové rozlišení            | 0,00                         | 0,00          | 0,00          |
| <b>Pasiva celkem</b>        | <b>100,00</b>                | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Vertikální analýza pasiv

Celková pasiva byla nejvíce tvořena cizími zdroji, jejichž podíl na celkových pasivech je tvořen v průměru z 92 %. Pozitivní bylo, že během sledovaného období se podíl cizích zdrojů snižoval a zároveň se zvyšoval podíl vlastního kapitálu, který se pohyboval v průměru okolo 8 %. Na zvyšující se podíl vlastního kapitálu měl vliv zejména výsledek hospodaření běžného období, jehož podíl se pohyboval v průměru kolem 6 %. Snižující se podíl cizích zdrojů byl ovlivněn dlouhodobými bankovními úvěry, které byly během sledovaných let spláceny.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7. Vertikální analýza pasiv

#### 6.1.4 Vertikální analýza zisku a ztráty

Na základě vertikální analýzy zisku a ztráty jsem posuzovala, jak se jednotlivé položky výnosů a nákladů podílely na celkových výnosech a celkových nákladech. Následující tabulka se týká vertikální analýzy výnosů.

| Položky VZZ                                | Podíl na bilanční sumě (v %) |               |               |
|--|------------------------------|---------------|---------------|
|  | 2010                         | 2011          | 2012          |
| Tržby z prodeje zboží                      | 0,00                         | 0,00          | 0,65          |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 99,58                        | 98,82         | 99,08         |
| Ostatní provozní výnosy                    | 0,29                         | 0,00          | 0,00          |
| Ostatní finanční výnosy                    | 0,00                         | 0,19          | 0,27          |
| Mimořádné výnosy                           | 0,12                         | 0,99          | 0,00          |
| <b>Celkové výnosy</b>                      | <b>100,00</b>                | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Vertikální analýza výnosů

Jak je patrné z výše uvedené tabulky, firma se zabývá výrobní činností. Na celkových výnosech se nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, a to v průměru 99 %. Ostatní druhy výnosů se na celkových výnosech podílely jen nepatrně.

Následující tabulka podává přehled o vertikální analýze nákladů.

| Položky VZZ              | Podíl na bilanční sumě (v %) |               |               |
|--------------------------|------------------------------|---------------|---------------|
|                          | 2010                         | 2011          | 2012          |
| Výkonová spotřeba        | 38,04                        | 37,93         | 39,01         |
| Osobní náklady           | 42,53                        | 45,73         | 49,14         |
| Daně a poplatky          | 0,27                         | 0,19          | 0,22          |
| Odpisy DHM               | 7,81                         | 7,95          | 5,41          |
| Ostatní provozní náklady | 1,64                         | 1,82          | 1,37          |
| Nákladové úroky          | 8,03                         | 5,08          | 3,02          |
| Ostatní finanční náklady | 0,82                         | 0,83          | 0,66          |
| Mimořádné náklady        | 0,57                         | 0,00          | -0,47         |
| <b>Celkové náklady</b>   | <b>100,00</b>                | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Vertikální analýza nákladů

V tabulce 17 můžeme vidět, že největší podíl na celkových nákladech ve všech letech tvořily osobní náklady, jejichž podíl se pohyboval v průměru kolem 46 %. Osobní náklady byly z největší části zastoupeny mzdovými náklady, a to 75 %. Druhou nejvíce se podílejí položkou na celkových nákladech byla výkonová spotřeba, která se skládá ze

spotřeby materiálu, energie a služeb a tvoří v průměru 38 % všech nákladů. Odpisy DHM se podílely na celkových nákladech 7 % a průměrný podíl nákladových úroků je 5 %. Ostatní druhy výnosů měly na celkových výnosech jen nepatrný podíl.

## 6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

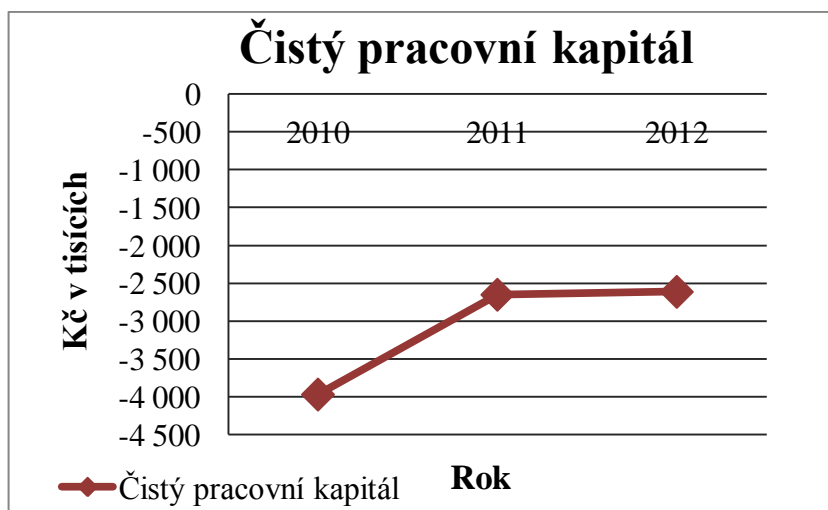
V tab. 18 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období. Ukazatel ve všech letech dosahoval záporných hodnot, což svědčí o tom, že společnost je finančně nestabilní, ale naopak více rentabilní. Záporná výše pracovního kapitálu signalizuje situaci, že krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva. Což znamená, že společnost financuje dlouhodobé i krátkodobé potřeby krátkodobými zdroji. Tento způsob je označován jako podkapitalizace.

| Položka rozvahy<br>(v tis. Kč) | Rok           |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 2010          | 2011          | 2012          |
| Oběžná aktiva                  | 1 631         | 1 600         | 2 036         |
| Krátkodobé závazky             | 5 597         | 4 249         | 4 647         |
| Krátkodobé bankovní úvěry      | 0             | 0             | 0             |
| <b>Čistý pracovní kapitál</b>  | <b>-3 966</b> | <b>-2 649</b> | <b>-2 611</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 18. Čistý pracovní kapitál*

Z následujícího grafu je zřejmé, že v roce 2011 čistý pracovní kapitál vzrostl. Zvýšení bylo způsobeno snížením krátkodobých závazků, převážně závazků z obchodních vztahů. I přes zvýšení, by nebyla společnost schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Za pozitivní jev se dá považovat, že čistý pracovní kapitál postupem času dosahoval menších záporných hodnot.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8. Vývoj čistého pracovního kapitálu

### 6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce je věnována rozboru poměrových ukazatelů. Mezi poměrové ukazatele jsem zařadila nejčastěji používané ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Při analýze těchto ukazatelů využívám zejména data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou součástí příloh.

#### 6.3.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity vypovídá o schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity jsou počítány ve třech úrovních – ukazatel běžné likvidity, ukazatel pohotové likvidity a ukazatel okamžité likvidity. Hodnoty jednotlivých vypočtených ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce a jsou porovnány s doporučenými hodnotami.

| Položky rozvahy<br>(v tis. Kč) | Rok           |             |             |
|--------------------------------|---------------|-------------|-------------|
|                                | 2010          | 2011        | 2012        |
| Oběžná aktiva                  | 1 631         | 1 600       | 2 036       |
| Zásoby                         | 50            | 50          | 50          |
| Krátkodobý finanční majetek    | 1             | 130         | 230         |
| Krátkodobé dluhy               | 5 597         | 4 249       | 4 647       |
| <b>Běžná likvidita</b>         | <b>0,29</b>   | <b>0,38</b> | <b>0,44</b> |
| <b>Pohotová likvidita</b>      | <b>0,28</b>   | <b>0,36</b> | <b>0,43</b> |
| <b>Okamžitá likvidita</b>      | <b>0,0002</b> | <b>0,03</b> | <b>0,05</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Ukazatele likvidity



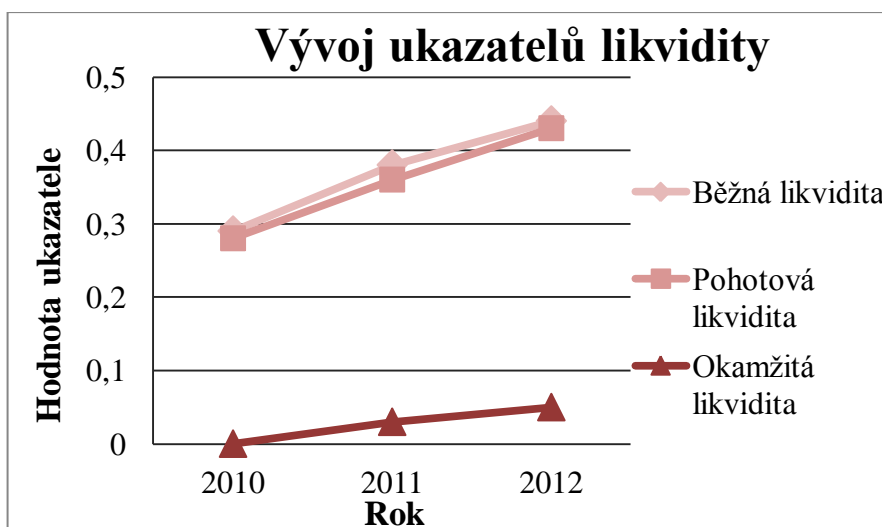
**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze. Doporučené hodnoty ukazatele běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1,5 až 2,5. Těchto hodnot společnost ve sledovaném období nedosahovala, což signalizuje velké problémy s platební schopností. Společnost nebyla schopna splatit své krátkodobé dluhy, i kdyby zpeněžila všechny oběžná aktiva a musela by přistoupit i k prodeji svého dlouhodobého majetku. Příčinou bylo, že společnost vlastnila málo zásob a měla nízký stav krátkodobého finančního majetku – podnik měl nedostatek peněžních prostředků.

**Pohotová likvidita** bere v úvahu strukturu oběžných aktiv a odstraňuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásoby. Doporučené hodnoty, které by měl ukazatel dosahovat, jsou mezi 1,0 až 1,5. Ve všech třech letech se ukazatel pohyboval pod doporučenou hodnotou. Společnost tedy nebyla schopna splatit své krátkodobé závazky z krátkodobých pohledávek a finančního majetku. Hodnoty pohotové likvidity a běžné likvidity byly téměř na stejné úrovni, což znamená, že společnost nezadržuje zbytečně vysoké zásoby.

**Okamžitá likvidita** udává, nakolik je společnost schopna splatit své krátkodobé závazky svými nejlikvidnějšími aktivy, tj. peníze v hotovosti, na běžných účtech a volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 0,2 až 0,5. V tomto intervalu se během sledovaných let společnost nepohybovala, a to z důvodu nedostatku nejlikvidnějších aktiv.

Ukazatele likvidity vychází ze stavu k 31. 12., což nemusí mít přesnou vypovídací schopnost.

Následující graf znázorňuje vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaných letech.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 9. Vývoj ukazatelů likvidity v čase

Z grafu je zřejmé, že všechny ukazatele likvidity měly ve sledovaných letech rostoucí charakter, což můžeme považovat za pozitivní.

### 6.3.2 Analýza rentability

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost vloženého kapitálu. Vypočítávají se, jako poměr zisku k určité položce rozvahy a výkazy zisku a ztráty. Ukazatele rentability jsou uvedeny v následující tabulce.

| Položky výkazů<br>(v tis. Kč)             | Rok           |              |              |
|---|---------------|--------------|--------------|
|   | 2010          | 2011         | 2012         |
| Celková aktiva                            | 15 798        | 14 923       | 15 726       |
| Vlastní kapitál                           | 210           | 1 309        | 2 344        |
| Čistý zisk (EAT)                          | 822           | 710          | 1 035        |
| Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT)   | 1 643         | 1 405        | 1 631        |
| Tržby                                     | 10 641        | 13 084       | 13 806       |
| Provozní náklady                          | 8 906         | 11 731       | 12 190       |
| Počet pracovníků                          | 17            | 19           | 22           |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b> | <b>10,40</b>  | <b>9,41</b>  | <b>10,37</b> |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b> | <b>391,43</b> | <b>54,24</b> | <b>44,16</b> |
| <b>Rentabilita tržeb (Kč)</b>             | <b>0,08</b>   | <b>0,05</b>  | <b>0,07</b>  |
| <b>Rentabilita nákladů (Kč)</b>           | <b>0,09</b>   | <b>0,06</b>  | <b>0,08</b>  |
| <b>Rentabilita pracovní síly (Kč)</b>     | <b>48,35</b>  | <b>37,37</b> | <b>47,05</b> |

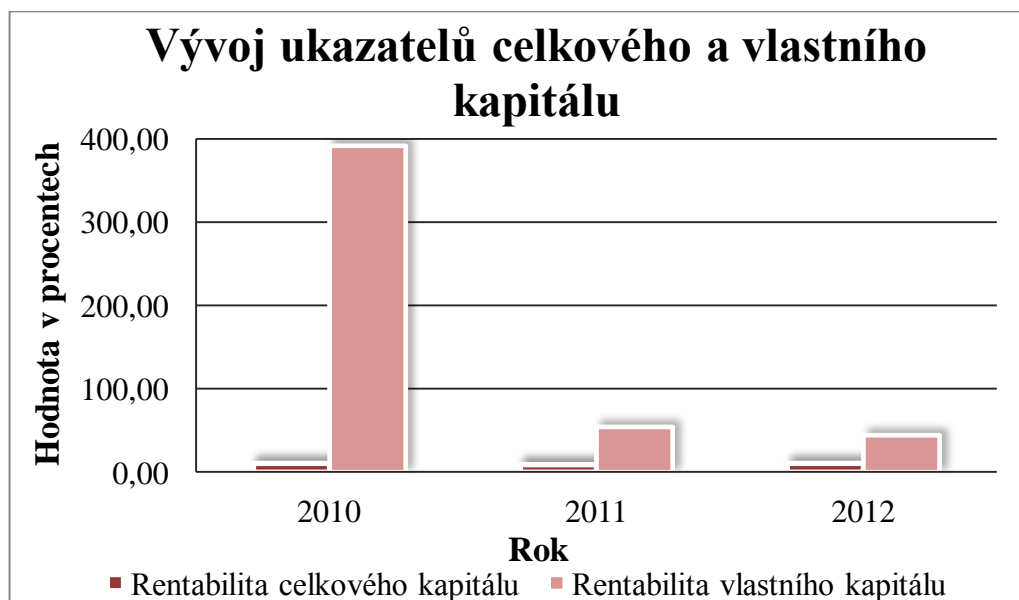
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Ukazatele rentability

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** udává výnosnost celkového vloženého kapitálu, tj. vlastního i cizího. Zjišťuje se jako poměr zisku před zdaněním a úroky k celkovým aktivům. Z tabulky je zřejmé, že nejvyšších hodnot rentabilita celkového kapitálu dosahovala v roce 2010 a 2012. V těchto letech byly hodnoty na téměř stejné úrovni, kdy na 1 Kč celkových aktiv připadlo 0,104 Kč zisku před zdaněním a úroky. V roce 2011 se hodnota ukazatele snížila, což je považováno za negativní. Snížení bylo způsobeno dosažením nižšího zisku.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci. Počítá se jako poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než výnos ze státních dluhopisů. Úroková sazba státních dluhopisů pro období 2010–2013 činí 2,8 % (Emisní podmínky 59. emise státních dluhopisů – SDD ČR, 2005). V sledovaném období byla tato podmínka splněna, což je pro vlastníky společnosti pozitivní a znamená to pro ně vyšší výnos. Za negativní lze považovat klesající trend ukazatele během sledovaného období. Příčinou poklesu byl nárůst vlastního kapitálu.

Následující graf znázorňuje vývoj ukazatele rentability celkového a vlastního kapitálu.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 10. Vývoj ukazatelů celkového a vlastního kapitálu*

Z grafu je zřejmé splnění podmínky, že hodnota rentability vlastního kapitálu má být vyšší než hodnota rentability celkového kapitálu. Můžeme tedy říci, že společnost efektivně využívala cizí zdroje.

**Rentabilita tržeb (ROS)** poměřuje zisk k tržbám. V čitateli je použit čistý zisk a ve jmenovateli tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2010 společnost vyprodukovala z 1 Kč tržeb 0,08 Kč zisku. V roce 2011 hodnota ukazatele poklesla na 0,05 Kč zisku. V posledním sledovaném roce 2010 byl opět zaznamenán nárůst o 0,02 Kč zisku. Pohyb ukazatele rentability tržeb byl zapříčiněn výší čistého zisku.

**Rentabilita nákladů (ROC)** vypovídá o tom, kolik Kč zisku je společnost schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Ukazatel rentability nákladů se vyvíjel stejně jako předchozí ukazatel. Nejlepší výsledek rentability nákladů byl dosažen v roce 2010, kdy na 1 Kč nákladů společnost vyprodukovala 0,09 Kč zisku.

**Rentabilita pracovní síly** vyjadřuje, kolik zisku je společnost schopna vyprodukovat na 1 pracovníka. V roce 2010 společnost vyprodukovala na 1 pracovníka 48 tisíc Kč zisku. V roce 2011 37 tisíc Kč a v roce 2012 47 tisíc Kč.

### 6.3.3 Analýza zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti je možné vyjádřit poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, zda společnost preferuje bezpečnější zdroj financování, tj. vlastní kapitál nebo preferuje riskantní zdroj financování, tj. cizí kapitál.

Následující tabulka informuje o ukazatelích zadluženosti.

| Položky výkazů<br>( v tis. Kč)          | Rok          |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2010         | 2011         | 2012         |
| Celková aktiva                          | 15 798       | 14 923       | 15 726       |
| Vlastní kapitál                         | 210          | 1 309        | 2 344        |
| Cizí zdroje                             | 15 588       | 13 614       | 13 382       |
| Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) | 1 643        | 1 405        | 1 631        |
| Nákladové úroky                         | 792          | 636          | 387          |
| <b>Celková zadluženost (%)</b>          | <b>98,67</b> | <b>91,23</b> | <b>85,09</b> |
| <b>Koeficient samofinancování (%)</b>   | <b>1,33</b>  | <b>8,77</b>  | <b>14,90</b> |
| <b>Míra zadluženosti</b>                | <b>74,23</b> | <b>10,40</b> | <b>5,71</b>  |
| <b>Úrokové krytí</b>                    | <b>2,07</b>  | <b>2,21</b>  | <b>4,21</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

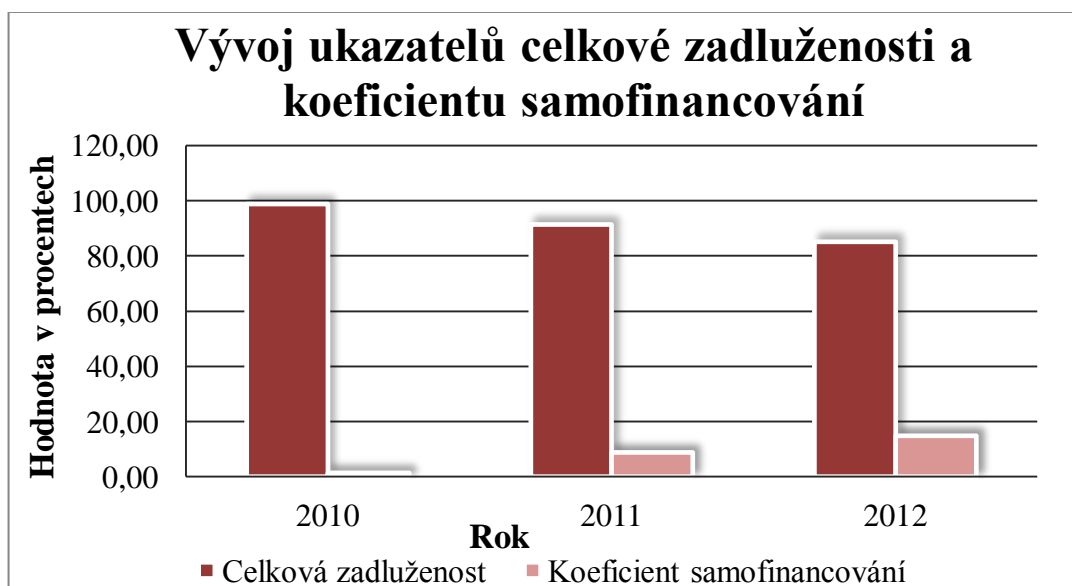
Tab. 21. Ukazatele zadluženosti

**Celková zadluženost** je základní ukazatel zadluženosti, který je označován také jako ukazatel věřitelského rizika a vyjadřuje jaká část aktiv je financována z cizích zdrojů. Hodnoty tohoto ukazatele během sledovaného období dosahovaly příliš vysokých hodnot.

Doporučené hodnoty zadluženosti by se měli pohybovat v rozmezí 30–60 %. Těchto hodnot společnost nedosahovala a zadluženost se pohybovala nad doporučenými hodnotami. Nejvyšší zadluženost byla v roce 2010, a to téměř 99 %. Pozitivní je, že celková zadluženost se v čase snižuje. V roce 2012 se snížila na 85 %. Tato skutečnost byla ovlivněna snižujícími se cizími zdroji, převážně snižujícími se bankovními úvěry a výpomoci. Pokud se hodnota ukazatele bude nadále snižovat, existuje šance, že se společnost ze zadlužení dostane.

**Koeficient samofinancování** je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a udává jaká část aktiv je financována z vlastních zdrojů. Koeficient samofinancování měl během sledovaných let rostoucí trend, což bylo způsobeno zvyšujícím se vlastním kapitálem. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahoval v roce 2012, kdy společnost byla schopna z téměř 15 % pokrýt aktiva z vlastních zdrojů.

Následující graf znázorňuje vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 11. Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování*

Z grafu je zřejmé, že ve všech sledovaných letech cizí kapitál převyšoval vlastní kapitál. Společnost k financování svých aktiv využívá více cizí zdroje.

**Míra zadluženosti** je důležitá pro banku v případě rozhodování o poskytnutí úvěru. Hodnota ukazatele by neměla přesáhnout hodnotu 1, ale vzhledem k tomu, že společnost využívala k financování převážně cizí zdroje, které byly vyšší než vlastní kapitál, proto

hodnota ukazatele byla vyšší než doporučená hodnota. V roce 2010 ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty, a to 74,23. Za pozitivní jev můžeme považovat klesající trend tohoto ukazatele. V roce 2012 se hodnota snížila na 5,71. I přes velký pokles hodnoty ukazatele by bylo pro banku poskytnutí úvěru hodně rizikové.

**Ukazatel úrokového krytí** hodnotí, kolikrát je společnost schopna uhradit úroky z úvěru ze zisku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 3. Doporučené hodnoty ukazatel dosahoval jen v roce 2012, kdy společnost byla schopna více jak 4 krát uhradit úroky ze zisku. V roce 2010 a 2011 ukazatel nedosahoval doporučených hodnot.

### 6.3.4 Analýza aktivity

Při analýze aktivity se měří, jak efektivně společnost využívá svůj majetek. V rámci této analýzy se zjišťují dva typy ukazatelů – obrat a doba obratu. Hodnota obratu jednotlivých položek by měla být co nejvyšší a naopak doba obratu by měla dosahovat hodnot co nejnižších. Jednotlivé hodnoty jsou součástí následující tabulky.

| Položky výkazů<br>(v tis. Kč)      | Rok         |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | 2010        | 2011        | 2012        |
| Celková aktiva                     | 15 798      | 14 923      | 15 726      |
| Pohledávky                         | 1 580       | 1 420       | 1 756       |
| Závazky                            | 5 597       | 4 249       | 4 647       |
| Tržby                              | 10 641      | 13 084      | 13 806      |
| <b>Obrat celkových aktiv</b>       | <b>0,67</b> | <b>0,88</b> | <b>0,88</b> |
| <b>Obrat pohledávek</b>            | <b>6,73</b> | <b>9,21</b> | <b>7,86</b> |
| <b>Obrat závazků</b>               | <b>1,90</b> | <b>3,08</b> | <b>2,97</b> |
| <b>Doba obratu celkových aktiv</b> | <b>542</b>  | <b>416</b>  | <b>416</b>  |
| <b>Doba obratu pohledávek</b>      | <b>54</b>   | <b>40</b>   | <b>46</b>   |
| <b>Doba obratu závazků</b>         | <b>192</b>  | <b>119</b>  | <b>123</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

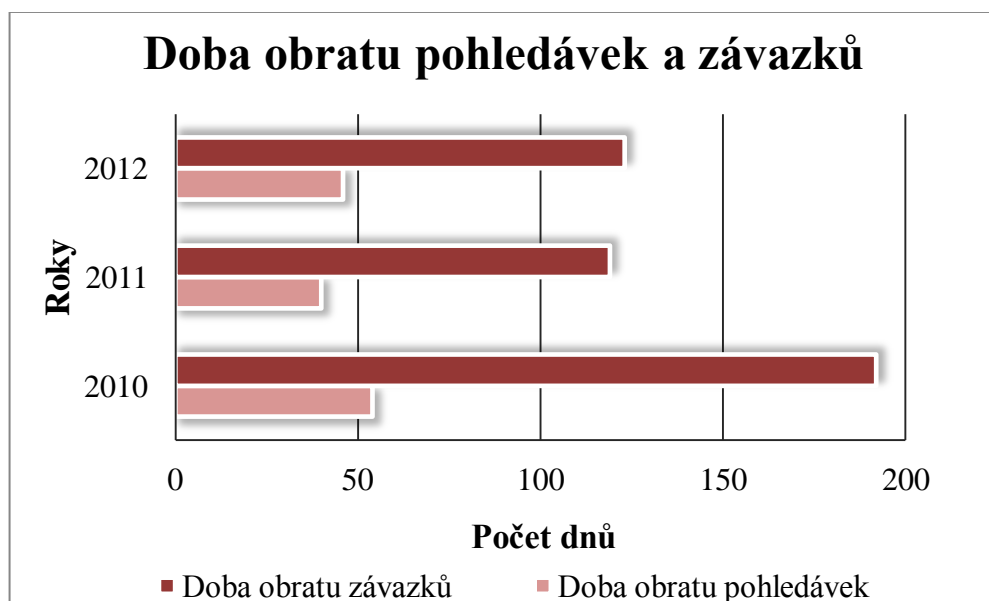
Tab. 22. Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva společnosti za rok obrátí do tržeb. Minimální doporučená hodnota, kterou by měl ukazatel vykazovat je 1. Z tabulky je zřejmé, že ve sledovaném období se hodnoty ukazatele pohybovaly pod doporučenou hranicí, což svědčí o tom, že společnost neefektivně využívala svůj majetek. Doba obratu celkových aktiv udává, za jak dlouho se celková aktiva obrátí. Nejdelší doba obratu byla v roce 2010. V roce 2011 a 2012 se doba obratu pohybovala na stejné úrovni a oproti roku 2010 se snižuje. Pokles doby obratu svědčí o zlepšujícím využití majetku.

Obrat zásob a doba obratu zásob není počítána, a to z důvodu, že společnost nakupuje zásoby přímo na jednotlivé zakázky, tím pádem se zásoby hned spotřebují a vznikají minimální skladové zásoby.

Obrat pohledávek měl během sledovaného období kolísající trend. Nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2011, kdy pohledávky byly přeměněny v tržby 9,21 krát za rok. V roce 2010 a 2012 ukazatel dosahoval nižších hodnot. Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky společnosti spláceny. Hodnota ukazatele by měla odpovídat 14-ti denní lhůtě splatnosti faktur, kterou poskytuje společnost svým odběratelům. Podle výpočtu byla doba splatnosti pohledávek vyšší, což signalizuje, že odběratelé platili své závazky po lhůtě splatnosti.

Stejně jako u obratu pohledávek, dosahoval ukazatel obrat závazků nejvyšší hodnoty v roce 2011. Z ukazatele doba obratu závazků vyplývá, že společnost v roce 2011 uhradila závazky vůči dodavatelům v nejkratší době, a to za 119 dní. V následujícím roce společnost hradila své závazky o 4 dny později než v předchozím roce.



Zdroj: vlastní zpracování

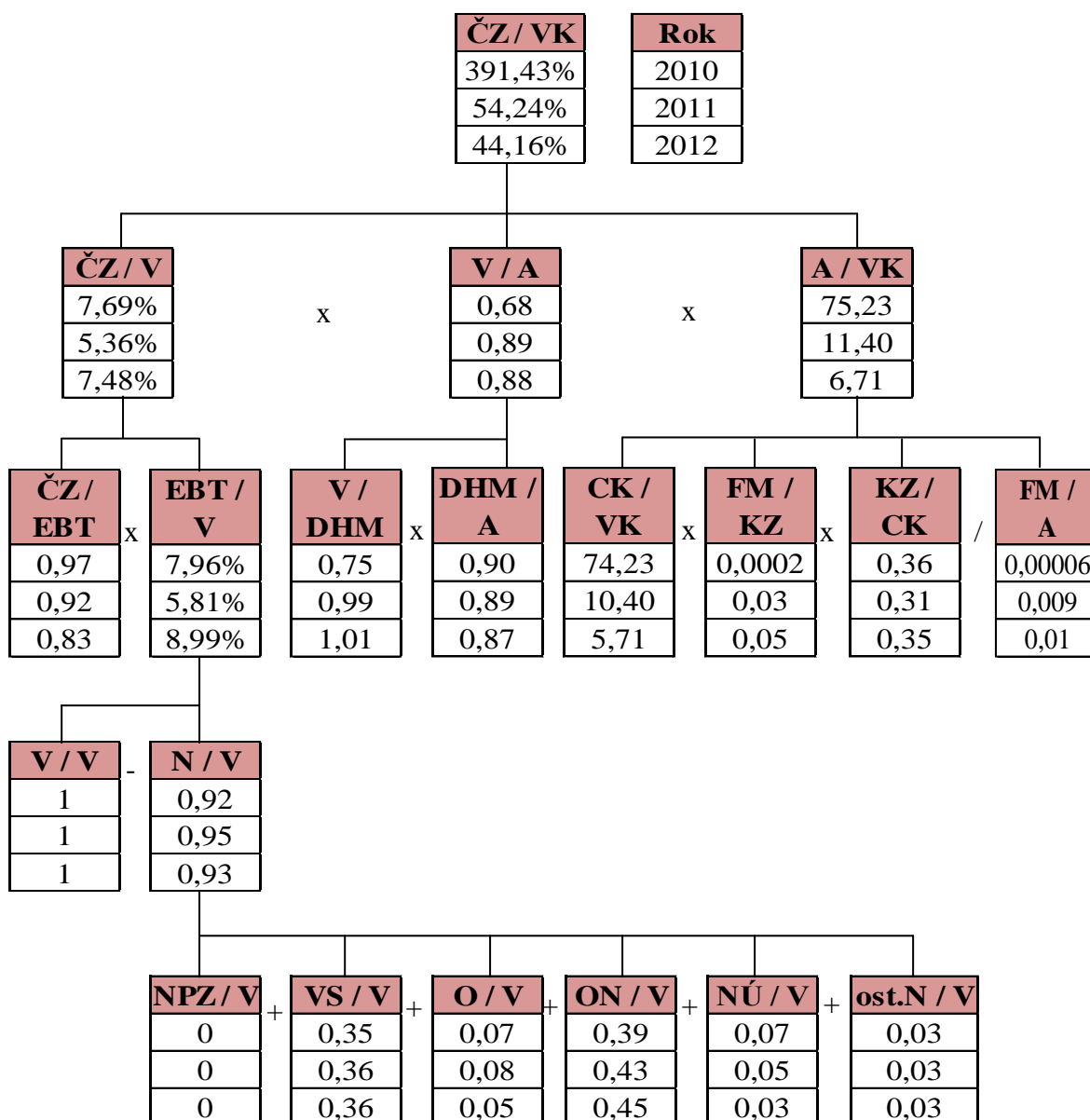
Graf 12. Doba obratu pohledávek a závazků

Následující graf znázorňuje dobu obratu pohledávek a závazků. Obecně platí, že hodnota ukazatele doba obratu pohledávek by měla být nižší než hodnota ukazatele doba obratu závazku. Z grafu je zřejmé, že podmínka byla splněna, což bylo pro společnost výhodné. Pohledávky byly společnosti hrazeny dříve a společnost měla k dispozici peněžní prostředky k úhradě svých závazků.

## 6.4 Analýza souhrnných ukazatelů

### 6.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Použitím pyramidových rozkladů je možné určit důvody hodnot některých poměrových ukazatelů. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 2. Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Snižující se hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu byla ovlivněna rentabilitou tržeb, která měla kolísající trend během sledovaných let. V roce 2011 rentabilita tržeb



dosáhla nejnižší úrovně. Důvodem bylo dosažení nižšího čistého zisku. Hodnota rentability tržeb je ovlivněna výnosy a náklady. Nejvíce společnost zatěžovaly osobní náklady a výkonová spotřeba. Další náklady jsou tvořeny odpisy, nákladovými úroky a ostatními náklady, které celkové náklady ovlivnily méně.

Dále byla rentabilita vlastního kapitálu ovlivněna obratem celkových aktiv. Tento ukazatel se během analyzovaného období převážně zvyšoval, což znamenalo, že obrat celkových aktiv se zrychloval.

Poslední ukazatel, který se podílel na ovlivňování rentability vlastního kapitálu, byla finanční páka. Hodnota ukazatele se v čase snižovala, což bylo zapříčiněno každoročním snižováním cizích zdrojů. A z toho důvodu klesala i celková zadluženost společnosti.

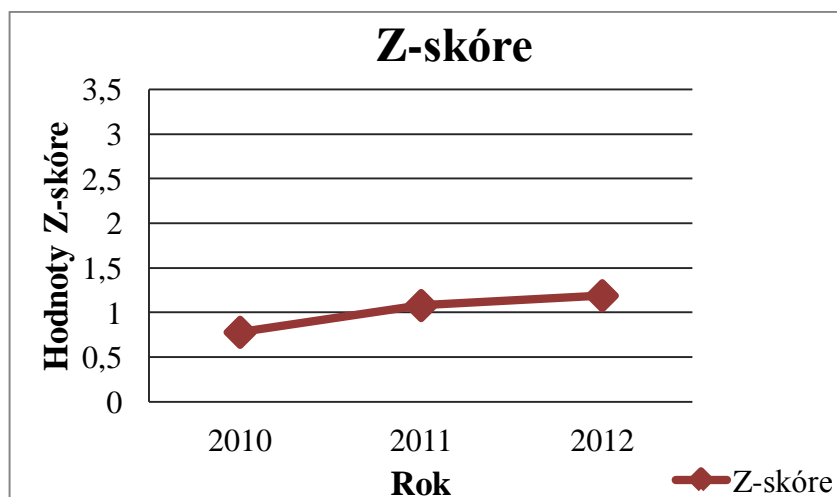
#### 6.4.2 Altmanovo Z-skóre

| Ukazatel                        | Rok         |             |             |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | 2010        | 2011        | 2012        |
| 0,717 * (ČPK / CA)              | -0,18       | -0,13       | -0,12       |
| 0,847 * (nerozdělený zisk / CA) | -0,04       | 0,00        | 0,04        |
| 3,107 * (EBIT / CA)             | 0,32        | 0,29        | 0,32        |
| 0,420 * (VK / cizí zdroje)      | 0,01        | 0,04        | 0,07        |
| 0,998 * (tržby / CA)            | 0,67        | 0,88        | 0,88        |
| <b>Z-skóre</b>                  | <b>0,78</b> | <b>1,08</b> | <b>1,19</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23. Výpočet Altmanova Z-skóre

Patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely a hodnotí finanční situaci podniku. Hodnoty Z-skóre měly během analyzovaných let rostoucí tendenci, což se dá hodnotit kladně. Výsledné hodnoty Altmanova modelu se nepohybovaly ani na hranici šedé zóny a společnosti se nacházela v pásmu bankrotu. Což značilo, že společnost byla ohrožena vážnými finančními problémy. Výsledky Altmanova modelu a jeho rostoucí trend lépe vystihuje následující graf.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 13. Vývoj Altmanova Z-skóre

#### 6.4.3 Kralickův Quicktest

| Ukazatel |   | Rok  |      |      |
|----------|---|------|------|------|
|          |   | 2010 | 2011 | 2012 |
| R1       | vlastní kapitál / CA                    | 0,01 | 0,09 | 0,15 |
| R2       | CZ - peníze - účty u bank / provozní CF | 9,62 | 7,64 | 6,79 |
| R3       | EBIT / CA                               | 0,10 | 0,09 | 0,10 |
| R4       | provozní CF / provozní výnosy           | 0,15 | 0,13 | 0,14 |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 24. Kralickův Quicktest

Pro výpočet provozního cash flow je použit vzorec:

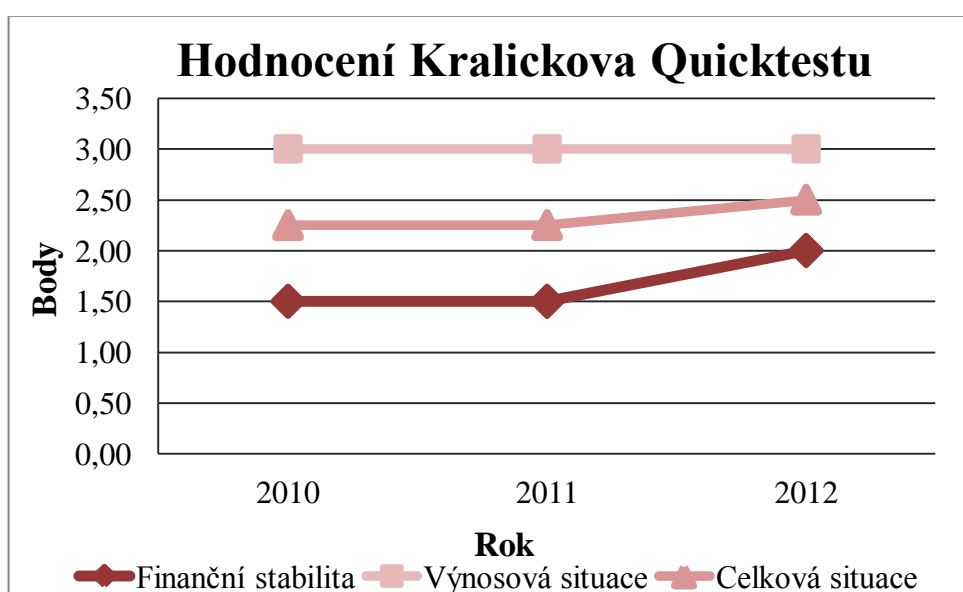
$$\text{Provozní CF} = \text{zisk po zdanění} + \text{daň z příjmů} + \text{odpisy}$$

| Ukazatel                  | Rok         |             |             |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | 2010        | 2011        | 2012        |
| R1                        | 1,00        | 1,00        | 2,00        |
| R2                        | 2,00        | 2,00        | 2,00        |
| <b>Finanční stabilita</b> | <b>1,50</b> | <b>1,50</b> | <b>2,00</b> |
| R3                        | 2,00        | 2,00        | 2,00        |
| R4                        | 4,00        | 4,00        | 4,00        |
| <b>Výnosová situace</b>   | <b>3,00</b> | <b>3,00</b> | <b>3,00</b> |
| <b>Celková situace</b>    | <b>2,25</b> | <b>2,25</b> | <b>2,50</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 25. Hodnocení Kralickova Quicktestu

Hodnocení finanční stability společnosti dosáhlo během sledovaných let 2010 a 2011 hodnoty 1,50. V dalším roce se finanční stabilita společnosti zlepšila, hodnota ukazatele se zvýšila o 0,50 bodu. I přes zlepšení finanční stability se společnost nacházela v šedé zóně, což znamená, že společnost nemůžeme označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako problémovou. Co se týče výnosové situace společnosti, dosahovala ve všech sledovaných letech stejné hodnoty 3,00. Dosažená hodnota opět prezentovala šedou zónu. Celková situace společnosti byla zjištěna jako průměr hodnot finanční stability a výnosové situace. V následujícím grafu je znázorněn rostoucí trend finanční stability, výnosové situace a celkové situace.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 14. Hodnocení Kralickova Quicktestu

## 7 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY MOŽNÝCH ŘEŠENÍ

Zhodnocení finanční situace společnosti Gyrus, s. r. o. je provedeno na základě podrobné finanční analýzy. Finanční analýza společnosti byla provedena v období 2010–2012. K uskutečnění analýzy byly použity firemní materiály, a to především rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Na základě zhodnocení ekonomické situace jsou navržena možná řešení pro zlepšení hospodaření společnosti.

### **Horizontální a vertikální analýza rozvahy**

Z analýzy rozvahy lze zaznamenat klesající trend celkových aktiv a pasiv, kromě posledního analyzovaného roku, kdy došlo k jejich zvýšení. Z analýzy majetkové struktury je patrné, že oběžný majetek se z celkových aktiv zvýšil nejvíce. Na zvýšení oběžného majetku se převážně podílely krátkodobé pohledávky. Nejvíce podílející položku na celkových aktivech zaujímá ve všech analyzovaných letech dlouhodobý majetek, který je zastoupen jen dlouhodobým hmotným majetkem. Obecně platí, že pro výrobní společnost je charakteristická majetková struktura tvořena převážně dlouhodobým majetkem, což platí i pro mou analyzovanou společnost. Z hlediska analýzy finanční struktury je zřejmé, že majetek společnosti je financován převážně cizími zdroji, které tvoří většinu celkových pasiv. Pozitivní je, že vlastní kapitál se během sledovaných let zvyšuje a snižují se cizí zdroje. Na zvýšení vlastního kapitálu měl vliv výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje klesají, a to z důvodu splácení dlouhodobých bankovních úvěrů.

### **Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Analýza výkazu zisku a ztráty potvrzuje, že se jedná o výrobní společnost. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mají totiž téměř 100% podíl na celkových výnosech a neustále se během sledovaného období zvyšovaly. Hlavní podíl na celkových nákladech tvořily náklady osobní, které jsou z největší části ovlivněny mzdovými náklady. Dále se výrazně na celkových nákladech podílela výkonová spotřeba, a to spotřeba materiálu, energie a služeb. Společnost ve všech analyzovaných letech vykazuje kladný výsledek hospodaření, což je pro společnost pozitivní.

### **Čistý pracovní kapitál**

Rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál ve všech sledovaných letech dosahoval záporných hodnot. Společnost nemá dostatek oběžného majetku na úhradu svých

krátkodobých závazků, což svědčí o tom, že společnost je finančně nestabilní. Pokud by společnost byla nucena uhradit veškeré své závazky, nebyla by schopna pokračovat ve své činnosti.

### **Analýza likvidity**

Ukazatelé likvidity během analyzovaného období se pohybují pod doporučenými hodnotami. Tato skutečnost signalizuje velké problémy s platební schopností. Hodnota běžná likvidity informuje o tom, že společnost není schopna splatit své krátkodobé dluhy, i kdyby zpeněžila všechny oběžná aktiva. Pohotová likvidita udává, že společnost není schopna splatit své krátkodobé dluhy z krátkodobých pohledávek a finančního majetku. Hodnota okamžité likvidity značí, že společnost není schopna splatit své krátkodobé závazky svými nejlikvidnějšími aktivy. Za pozitivní u ukazatelů likvidity lze považovat jejich rostoucí trend.

### **Analýza rentability**

Ukazatelé rentability dosahují během sledovaných let kladných hodnot, což je pro společnost pozitivní. Rentabilita vlastního kapitálu by měla nabývat vyšších hodnot než rentabilita celkového kapitálu. Toto pravidlo bylo splněno ve všech letech, je tedy výhodné investovat do podnikání. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než úroková míra státních cenných papírů. V našem případě je tato podmínka během analyzovaného období splněna a pro vlastníky společnosti je to pozitivní. Rentabilita tržeb a rentabilita nákladů má kolísající trend a dosahují podobných hodnot. Pohyb hodnot ukazatele rentability tržeb a nákladů je zapříčiněn výší čistého zisku.

### **Analýza zadluženosti**

Celková zadluženost se v čase snižuje a ukazatel samofinancování má rostoucí trend. Podle výsledků analýzy celková zadluženost se během analyzovaného období nepohybovala v doporučeném rozmezí 30–60 %. Ukazatel celkové zadluženosti dosahuje příliš vysokých hodnot, v průměru 91 %. Znamená to, že společnost využívá převážně cizí zdroje, které jsou sice levnější, ale zvyšují zadluženost společnosti. Největší část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci, které společnost využila na výstavbu nové výrobní haly a provozovny. Vysoký podíl cizích zdrojů působí negativně na okolí společnosti a společnosti bych již nedoporučovala další využívání cizího kapitálu. Koeficient samofinancování se pohybuje v rozmezí od 1 % do 15 %. Ukazatel míry zadluženosti se sice snižuje, ale pořád dosahuje vysokých hodnot. Na základě vysoké míry zadluženosti by

banka nemusela umožnit získání dalšího případného bankovního úvěru. Ukazatel úrokového krytí v čase dosahuje vyšších hodnot. V roce 2010 byla společnost schopna uhradit ze zisku své úroky dvakrát. V roce 2012 dokonce třikrát.

### **Analýza aktivity**

Podle výsledků analýzy aktivity lze konstatovat, že i přes zvyšující se obrat celkových aktiv a snižující se době obratu celkových aktiv, společnost neefektivně využívá svůj majetek. Obrat a doba obratu zásob nebyla počítána, a to z důvodu že společnost nakupuje zásoby přímo na jednotlivé zakázky. Tím pádem se zásoby hned spotřebují a vznikají minimální skladové zásoby. Z obratu a doby obratu pohledávek je zřejmé, že odběratelům se v roce 2011 oproti roku předchozím dařilo pohledávky splácet lépe, ale v roce 2012 se platební morálka opět zhoršila. S pohledávkami souvisí také závazky podniku. Doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, což je pro společnost pozitivum a společnost tak může využívat dodavatelský úvěr.

### **Analýza souhrnných ukazatelů**

Ze souhrnných ukazatelů byl použit bankrotní model Altmanovo Z-skóre a bonitní model Kralickův Quicktest. Dle Altmanova Z-skóre společnost spadá do pásma, které signalizuje velké finanční problémy a tedy i možnost bankrotu. Pozitivní je, že hodnota Z-skóre se během sledovaných let zvyšuje a v roce 2012 dosahuje téměř na hranici šedé zóny. Kralickův Quicktest dopadl poněkud lépe než Altmanovo Z-skóre. Podle Kralickova Quicktestu se společnost nachází v pásmu šedé zóny, což znamená, že společnost nemůžeme označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako problémovou.

Z výše provedené analýzy vyplývá, že společnost Gyrus, s. r. o. se nevyvíjela příliš pozitivně. Raději preferuje výnos než stabilitu, což signalizuje, že využívá převážně cizí úročený kapitál a zároveň je schopna vytvářet zisk. Návrhy řešení vedoucí ke zlepšení jsou tato:

- **Snížení doby obratu pohledávek** – u problémových odběratelů zavést přísnější obchodní podmínky, konkrétně penále při zpožděných platbách. Pozitivně motivovat odběratele při placení včas poskytnutím skonta. Následně by společnost mohla hradit své závazky včas a tím by se také snížila zadluženost společnosti.
- **Vstup na nové trhy** – získání nových odběratelů na tuzemském a převážně na zahraničním trhu by zajistilo společnosti zvýšení tržeb a současně by společnost v následujících letech dosahovala vyšších zisků, a tím by se zvýšila hodnota

vlastního kapitálu. Společnost v současné době spolupracuje v zahraničí jen s Německem a Švýcarskem, proto bych doporučila proniknout i na jiné zahraniční trhy. Doporučila bych Rakousko, které je vzhledem k tomu, kde se společnost Gyrus, s. r. o. situačně nachází, vzdálenostně velmi dobře dostupné k případným jednáním a k následné možné spolupráci.

- **Prodej nepotřebného dlouhodobého majetku** – doporučila bych zjistit, zda společnost vlastní dlouhodobý majetek, který nevyužívá. Tento majetek by společnost měla prodat a došlo by tak ke zlepšení likvidity. Majetek by společnost měla nabídnout k odprodeji svým zaměstnancům, popřípadě firmám, které se zabývají podobnou činností.
- **Snížení zadluženosti** – zadluženost by společnost mohla snížit zvýšením vlastního kapitálu prostřednictvím zvýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů, a to ze zisku.
- **Snížení nákladů** – společnost např. vynakládá zbytečné náklady na opakované nákupy pracovních pomůcek, o které zaměstnanci nedbají. Doporučila bych společnosti, aby zaměstnanci převzali hmotnou odpovědnost za pracovní pomůcky a při opakovaném poškození nebo ztrátě by škodu museli uhradit.
- **Zlepšení efektivity práce** – doporučila bych zavést úkolové lístky pro výrobní zaměstnance, aby společnost měla přehled o pracovním vytížení zaměstnanců a mohla sledovat čas výrobních operací.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření společnosti Gyrus, s. r. o. v letech 2010–2012 na základě zhodnocení finanční situace pomocí finanční analýzy.

Práce byla rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část vycházela z odborné literatury. Uvedla jsem zde zmínku o podstatě a cílech finanční analýzy, také o tom, kdo jsou uživateli finanční analýzy a odkud jsou čerpány informace pro finanční analýzu. Následující část byla zaměřena na postupy a metody finanční analýzy. Poslední kapitola teoretické části byla věnována jednotlivým ukazatelům finanční analýzy, a to absolutním, rozdílovým, poměrovým a souhrnným.

Praktická část vycházela z teoretické části. V úvodu této části byla charakterizována analyzovaná společnost Gyrus, s. r. o., její předmět činnosti, vývoj zaměstnanců a okolí společnosti. Následně byla vypracována samotná finanční analýza, která byla provedena na základě firemních podkladů, především na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejprve byla řešena analýza absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Byl zjištěn i čistý pracovní kapitál. Poté jsem provedla analýzu poměrových ukazatelů, a to analýzu likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Pozornost byla věnována i analýze Du Pontovu rozkladu rentability vlastního kapitálu a ze souhrnných ukazatelů byl použit Altmanův model Z-skóre a Kralickův Quicktest. Vypočtené hodnoty a potřebné údaje z účetních výkazů byly pro lepší orientaci zpracovány do tabulek a grafů. V poslední části bakalářské práce jsou zjištěné výsledky zhodnocení a navržena možná řešení, která by zlepšila současnou finanční situaci společnosti.

Řešení, které by vedly ke zlepšení hospodaření, jsem navrhla:

- snížení doby obratu pohledávek,
- vstup na nové trhy,
- prodej nepotřebného dlouhodobého majetku,
- snížení zadluženosti,
- snížení nákladů,
- zlepšení efektivity práce.

Věřím, že vypracování této bakalářské práce bude přínosné nejen pro mě, ale i pro vedení společnosti a přispěje tak k jejímu rozhodování o budoucím řízení.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BUCHTOVÁ, Jana, 2003. *Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete*. Ostrava: Mirago. ISBN 80-866-1710-6.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1108-5.
3. Gyrus s.r.o.: *O nás* [online]. © 2009 [cit. 2013-04-14]. Dostupné z: <http://www.gyrus.cz/index.html>
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. *Interní materiály společnosti 2009*. 2009. Šumice: Gyrus
6. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
7. *Ministerstvo financí České republiky: Emisní podmínky 59. emise státních dluhopisů - SDD ČR* [online]. © 2005 [cit. 2013-04-14]. Dostupné z: [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd\\_legislativa\\_52517.html](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd_legislativa_52517.html)
8. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Přepřac. vyd. 2. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
9. *Příloha k účetní závěrce 2010*, 2010. Šumice: Gyrus.
10. *Příloha k účetní závěrce 2011*, 2011. Šumice: Gyrus.
11. *Příloha k účetní závěrce 2012*, 2012. Šumice: Gyrus.
12. *Obchodní rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Výpis z obchodního rejstříku* [online]. © 2012 [cit. 2013-04-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a236277&typ=actual&klic=4zexg5>
13. *Rozvaha 2009*, 2009. Šumice: Gyrus.
14. *Rozvaha 2010*, 2010. Šumice: Gyrus.
15. *Rozvaha 2011*, 2011. Šumice: Gyrus.
16. *Rozvaha 2012*, 2012. Šumice: Gyrus.

17. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 4. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.
18. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
19. VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.
20. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
21. *Výkaz zisku a ztráty 2009*, 2009. Šumice: Gyrus.
22. *Výkaz zisku a ztráty 2010*, 2010. Šumice: Gyrus.
23. *Výkaz zisku a ztráty 2011*, 2011. Šumice: Gyrus.
24. *Výkaz zisku a ztráty 2012*, 2012. Šumice: Gyrus.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|      |                                |
|------|--------------------------------|
| A    | Aktiva                         |
| CA   | Celková aktiva                 |
| CF   | Cash flow                      |
| CK   | Cizí kapitál                   |
| CZ   | Cizí zdroje                    |
| ČPK  | Čistý pracovní kapitál         |
| ČZ   | Čistý zisk                     |
| DHM  | Dlouhodobý hmotný majetek      |
| EAT  | Zisk po zdanění                |
| EBIT | Zisk po odečtení daní a úroků  |
| EBT  | Zisk před zdaněním             |
| FM   | Finanční majetek               |
| KZ   | Krátkodobé závazky             |
| N    | Náklady                        |
| NPZ  | Náklady na prodané zboží       |
| NÚ   | Nákladové úroky                |
| O    | Odpisy                         |
| ON   | Osobní náklady                 |
| ROA  | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROC  | Rentabilita nákladů            |
| ROE  | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS  | Rentabilita tržeb              |
| V    | Výnosy                         |
| VH   | Výsledek hospodaření           |
| VK   | Vlastní kapitál                |

VS Výkonová spotřeba

VZZ Výkaz zisku a ztráty

**SEZNAM GRAFŮ**

|   |    |
|---|----|
| Graf 1. Základní členění aktiv .....  | 33 |
| Graf 2. Základní členění pasiv .....  | 35 |
| Graf 3. Srovnání výsledků hospodaření .....                                       | 37 |
| Graf 4. Výsledek hospodaření za účetní období .....                               | 38 |
| Graf 5. Vývoj tržeb v čase .....  | 42 |
| Graf 6. Vertikální analýza aktiv .....  | 44 |
| Graf 7. Vertikální analýza pasiv .....  | 45 |
| Graf 8. Vývoj čistého pracovního kapitálu .....                                   | 48 |
| Graf 9. Vývoj ukazatelů likvidity v čase .....                                    | 50 |
| Graf 10. Vývoj ukazatelů celkového a vlastního kapitálu .....                     | 51 |
| Graf 11. Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování ..... | 53 |
| Graf 12. Doba obratu pohledávek a závazků .....                                   | 55 |
| Graf 13. Vývoj Altmanova Z-skóre .....  | 58 |
| Graf 14. Hodnocení Kralickova Quicktestu .....                                    | 59 |

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

|   |    |
|---|----|
| Obr. 1. Provozovna, výroba společnosti.....                   | 30 |
| Obr. 2. Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu..... | 56 |

**SEZNAM TABULEK**

|   |    |
|---|----|
| Tab. 1. Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....         | 28 |
| Tab. 2. Počet zaměstnanců ve společnosti Gyrus, s. r. o. .... | 31 |
| Tab. 3. Základní členění aktiv.....                           | 33 |
| Tab. 4. Struktura dlouhodobého majetku .....                  | 34 |
| Tab. 5. Struktura oběžného majetku.....                       | 34 |
| Tab. 6. Základní členění pasiv .....                          | 35 |
| Tab. 7. Struktura vlastního kapitálu .....                    | 36 |
| Tab. 8. Struktura cizích zdrojů.....                          | 36 |
| Tab. 9. Srovnání výsledků hospodaření .....                   | 37 |
| Tab. 10. Horizontální analýza aktiv .....                     | 39 |
| Tab. 11. Horizontální analýza pasiv .....                     | 40 |
| Tab. 12. Horizontální analýza výnosů.....                     | 41 |
| Tab. 13. Horizontální analýza nákladů.....                    | 43 |
| Tab. 14. Vertikální analýza aktiv .....                       | 44 |
| Tab. 15. Vertikální analýza pasiv.....                        | 45 |
| Tab. 16. Vertikální analýza výnosů.....                       | 46 |
| Tab. 17. Vertikální analýza nákladů.....                      | 46 |
| Tab. 18. Čistý pracovní kapitál .....                         | 47 |
| Tab. 19. Ukazatele likvidity.....                             | 48 |
| Tab. 20. Ukazatele rentability .....                          | 50 |
| Tab. 21. Ukazatele zadluženosti .....                         | 52 |
| Tab. 22. Ukazatele aktivity .....                             | 54 |
| Tab. 23. Výpočet Altmanova Z-skóre.....                       | 57 |
| Tab. 24. Kralickův Quicktest .....                            | 58 |
| Tab. 25. Hodnocení Kralickova Quicktestu .....                | 58 |

**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I      Rozvaha společnosti Gyrus, s. r. o. za období 2009–2012
- P II     Výkaz zisku a ztráty společnosti Gyrus, s. r. o. za období 2009–2012
- P III    Horizontální analýza rozvahy za období 2010–2012
- P IV    Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010–2012
- P V     Vertikální analýza rozvahy za období 2010–2012
- P VI    Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010–2012



**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI GYRUS, S. R. O. ZA  
OBDOBÍ 2009–2012**

| Označení  | Aktiva   | Číslo<br>řádku | Období (v tis. Kč) |        |        |        |
|-----------|--|----------------|--------------------|--------|--------|--------|
|           |  |                | 2009               | 2010   | 2011   | 2012   |
|           | AKTIVA CELKEM  | 001            | 16 066             | 15 798 | 14 923 | 15 726 |
| B.        | Dlouhodobý majetek                                       | 003            | 15 276             | 14 158 | 13 306 | 13 676 |
| B. II.    | Dlouhodobý hmotný majetek                                | 013            | 15 276             | 14 158 | 13 306 | 13 676 |
| B. II. 1. | Pozemky  | 014            | 749                | 749    | 749    | 749    |
| 2.        | Stavby   | 015            | 14 211             | 13 124 | 12 363 | 11 924 |
| 3.        | Samostatné movité věci a soubor movitých věcí            | 007            | 317                | 285    | 194    | 1 003  |
| C.        | Oběžná aktiva  | 031            | 732                | 1 631  | 1 600  | 2 036  |
| C. I.     | Zásoby   | 032            | 50                 | 50     | 50     | 50     |
| 3.        | Výrobky  | 035            | 50                 | 50     | 50     | 50     |
| C. III.   | Krátkodobé pohledávky                                    | 048            | 397                | 1 580  | 1 420  | 1 756  |
| C. III.1. | Pohledávky z obchodních vztahů                           | 049            | 187                | 1 370  | 1 175  | 1 494  |
| 7.        | Ostatní poskytnuté zálohy                                | 055            | 85                 | 210    | 245    | 262    |
| 8.        | Dohadné účty aktivní                                     | 056            | 124                | 0      | 0      | 0      |
| C. IV.    | Krátkodobý finanční majetek                              | 058            | 285                | 1      | 130    | 230    |
| C. IV.1.  | Peníze   | 059            | 3                  | 0      | 1      | 0      |
| 2.        | Účty v bankách   | 060            | 282                | 1      | 129    | 230    |
| D. I.     | Časové rozlišení   | 063            | 58                 | 9      | 17     | 14     |
| D. I. 1.  | Náklady příštích období                                  | 064            | 58                 | 9      | 17     | 14     |
|           | PASIVA CELKEM  | 067            | 16 066             | 15 798 | 14 923 | 15 726 |
| A.        | Vlastní kapitál  | 068            | 404                | 210    | 1 309  | 2 344  |
| A. I.     | Základní kapitál   | 069            | 100                | 100    | 100    | 100    |
| A. I. 1.  | Základní kapitál   | 070            | 100                | 100    | 100    | 100    |
| A. II.    | Kapitálové fondy   | 073            | 61                 | 61     | 450    | 450    |
| 2.        | Ostatní kapitálové fondy                                 | 075            | 61                 | 61     | 450    | 450    |
| A. III.   | Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 078            | 10                 | 10     | 10     | 10     |
| A. III.1. | Zákonný rezervní fond                                    | 079            | 10                 | 10     | 10     | 10     |
| A. IV.    | Výsledek hospodaření MO                                  | 081            | 560                | -783   | 39     | 750    |
| A. IV.1.  | Nerozdělený zisk MO                                      | 082            | 1 115              | 0      | 39     | 750    |
| 2.        | Neuhrazená ztráta MO                                     | 083            | -555               | -783   | 0      | 0      |
| A. V.     | VH běžného účetního období                               | 084            | -327               | 822    | 710    | 1 035  |
| B.        | Cizí zdroje  | 085            | 15 663             | 15 588 | 13 614 | 13 382 |
| B. III.   | Krátkodobé závazky                                       | 102            | 4 814              | 5 597  | 4 249  | 4 647  |
| B. III.1. | Závazky z obchodních vztahů                              | 103            | 4 194              | 2 070  | 749    | 1 014  |
| 4.        | Závazky ke společníkům                                   | 106            | 100                | 2 062  | 2 475  | 2 475  |
| 5.        | Závazky k zaměstnancům                                   | 107            | 240                | 236    | 290    | 306    |
| 6.        | Závazky ze SZ a ZP                                       | 108            | 163                | 226    | 197    | 158    |
| 7.        | Stát - daňové závazky a dotace                           | 109            | 9                  | 542    | 295    | 359    |
| 8.        | Krátkodobé přijaté zálohy                                | 110            | 0                  | 223    | 0      | 0      |
| 10.       | Dohadné účty pasivní                                     | 112            | 108                | 239    | 244    | 335    |
| B. IV.    | Bankovní úvěry a výpomoci                                | 114            | 10 848             | 9 991  | 9 364  | 8 734  |
| B. IV.1   | Bankovní úvěry dlouhodobé                                | 115            | 10 848             | 9 991  | 9 364  | 8 734  |

Zdroj: Rozvaha 2009, 2009; Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012, vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI GYRUS,  
S. R. O. ZA OBDOBÍ 2009–2012**

| Označení | Text                                       | Číslo<br>řádku | Období (v tis. Kč) |            |            |              |
|----------|--|----------------|--------------------|------------|------------|--------------|
|          |  |                | 2009               | 2010       | 2011       | 2012         |
| I.       | Tržby za prodej zboží                      | 01             | 0                  | 0          | 0          | 90           |
| A.       | Náklady vynaložené na prodej zboží         | 02             | 0                  | 0          | 0          | 0            |
| +        | Obchodní marže                             | 03             | 0                  | 0          | 0          | 90           |
| II.      | Výkony                                     | 04             | 7 512              | 10 641     | 13 084     | 13 716       |
| II. 1.   | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05             | 7 512              | 10 641     | 13 084     | 13 716       |
| B.       | Výkonová spotřeba                          | 08             | 2 928              | 3 752      | 194        | 1 003        |
| B. 1.    | Spotřeba materiálu a energie               | 09             | 1 376              | 1 980      | 2 692      | 2 737        |
| B. 2.    | Služby                                     | 10             | 1 552              | 1 772      | 2 061      | 2 260        |
| +        | Přidaná hodnota                            | 11             | 4 583              | 6 889      | 8 331      | 8 809        |
| C.       | Osobní náklady                             | 12             | 4 242              | 4 195      | 5 730      | 6 296        |
| C. 1.    | Mzdové náklady                             | 13             | 3 182              | 3 167      | 4 290      | 4 695        |
| C. 3.    | Náklady na SZ a ZP                         | 15             | 1 001              | 973        | 1 380      | 1 515        |
| C. 4.    | Sociální náklady                           | 16             | 59                 | 55         | 60         | 85           |
| D.       | Daně a poplatky                            | 17             | 16                 | 27         | 24         | 28           |
| E.       | Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku   | 18             | 594                | 770        | 996        | 693          |
| IV.      | Ostatní provozní výnosy                    | 26             | 23                 | 31         | 0          | 0            |
| H.       | Ostatní provozní náklady                   | 27             | 161                | 162        | 228        | 175          |
| *        | Provozní výsledek hospodaření              | 30             | -407               | 1 765      | 1 353      | 1 618        |
| N.       | Nákladové úroky                            | 43             | 729                | 792        | 636        | 387          |
| XI.      | Ostatní finanční výnosy                    | 44             | 6                  | 1          | 25         | 38           |
| O.       | Ostatní finanční náklady                   | 45             | 34                 | 81         | 104        | 85           |
| *        | Finanční výsledek hospodaření              | 48             | -757               | -871       | -715       | -433         |
| Q.       | Daň z příjmů za běžnou činnost             | 49             | 0                  | 29         | 59         | 209          |
| Q. 1     | - splatná                                  | 50             | 0                  | 29         | 59         | 209          |
| **       | VH za běžnou činnost                       | 52             | -1 164             | 865        | 579        | 975          |
| XIII.    | Mimořádné výnosy                           | 53             | 152                | 13         | 131        | 0            |
| R.       | Mimořádné náklady                          | 54             | 5                  | 56         | 0          | -59          |
| *        | Mimořádný výsledek hospodaření             | 58             | 148                | -43        | 131        | 59           |
| ***      | <b>VH za účetní období</b>                 | <b>60</b>      | <b>-1 016</b>      | <b>822</b> | <b>710</b> | <b>1 035</b> |
| ****     | VH před zdaněním                           | 61             | -1 016             | 851        | 769        | 1 244        |

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2009, 2009; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012, vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA  
OBDOBÍ 2010–2012**

| Položka rozvahy  | Absolutní změna<br>(v tis. Kč) |        |       | Relativní změna<br>(v %) |           |          |
|--|--------------------------------|--------|-------|--------------------------|-----------|----------|
|  | 2010                           | 2011   | 2012  | 2010                     | 2011      | 2012     |
| AKTIVA CELKEM  | -268                           | -875   | 803   | -1,67                    | -5,54     | 5,38     |
| Dlouhodobý majetek   | -1 118                         | -852   | 370   | -7,32                    | -6,02     | 2,78     |
| Dlouhodobý hmotný majetek                                    | -1 118                         | -852   | 370   | -7,32                    | -6,02     | 2,78     |
| Pozemky  | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Stavby   | -1 087                         | -761   | -439  | -7,65                    | -5,80     | -3,55    |
| Samostatné movité věci<br>a soubor movitých věcí             | -32                            | -91    | 809   | -10,09                   | -31,93    | 417,01   |
| Oběžná aktiva  | 899                            | -31    | 436   | 122,81                   | -1,90     | 27,25    |
| Zásoby   | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Výrobky  | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Krátkodobé pohledávky  | 1 183                          | -160   | 336   | 297,98                   | -10,13    | 23,66    |
| Pohledávky z obchodních vztahů                               | 1 183                          | -195   | 319   | 632,62                   | -14,23    | 27,15    |
| Ostatní poskytnuté zálohy                                    | 125                            | 35     | 17    | 147,06                   | 16,67     | 6,94     |
| Dohadné účty aktivní   | -124                           | 0      | 0     | -100,00                  | x         | x        |
| Krátkodobý finanční majetek                                  | -284                           | 128    | 100   | -99,65                   | 12 800,00 | 76,92    |
| Peníze   | -3                             | 1      | -1    | -100,00                  | x         | -100,00  |
| Účty v bankách   | -281                           | 129    | 100   | -99,65                   | 12 900,00 | 76,92    |
| Časové rozlišení   | -49                            | 8      | -3    | -84,48                   | 88,89     | -17,65   |
| Náklady příštích období                                      | -49                            | 8      | -3    | -84,48                   | 88,89     | -17,65   |
| PASIVA CELKEM  | -268                           | -875   | 803   | -1,67                    | -5,54     | 5,38     |
| Vlastní kapitál  | -194                           | 1 099  | 1 035 | -48,02                   | 523,33    | 79,07    |
| Základní kapitál   | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Základní kapitál   | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Kapitálové fondy   | 0                              | 389    | 0     | 0,00                     | 637,70    | 0,00     |
| Ostatní kapitálové fondy                                     | 0                              | 389    | 0     | 0,00                     | 637,70    | 0,00     |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond<br>a ostatní fondy ze zisku | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Zákonný rezervní fond  | 0                              | 0      | 0     | 0,00                     | 0,00      | 0,00     |
| Výsledek hospodaření MO                                      | -1 343                         | 822    | 711   | -239,82                  | -104,98   | 1 823,08 |
| Nerozdělený zisk MO  | -1 115                         | 39     | 711   | -100,00                  | x         | 1 823,08 |
| Neuhrazená ztráta MO   | -228                           | 783    | 0     | -41,08                   | -100,00   | 0,00     |
| VH běžného účetního období                                   | 1 149                          | -112   | 325   | -351,38                  | -13,63    | 45,77    |
| Cizí zdroje  | -75                            | -1 974 | -232  | -0,48                    | -12,66    | -1,70    |
| Krátkodobé závazky   | 783                            | -1 348 | 398   | 16,27                    | -24,08    | 9,37     |
| Závazky z obchodních vztahů                                  | -2 124                         | -1 321 | 265   | -50,64                   | -63,82    | 35,38    |
| Závazky ke společníkům                                       | 1 962                          | 413    | 0     | 1 962,00                 | 20,03     | 0,00     |
| Závazky k zaměstnancům                                       | -4                             | 54     | 16    | -1,67                    | 22,88     | 5,52     |
| Závazky ze SZ a ZP   | 63                             | -29    | -39   | 38,65                    | -12,83    | -19,80   |
| Stát – daňové závazky a dotace                               | 533                            | -247   | 64    | 5 922,22                 | -45,57    | 21,69    |
| Krátkodobé přijaté zálohy                                    | 223                            | -223   | 0     | x                        | -100,00   | 0,00     |
| Dohadné účty pasivní   | 131                            | 5      | 91    | 121,30                   | 2,09      | 37,30    |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                    | -857                           | -627   | -630  | -7,90                    | -6,28     | -6,73    |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | -857                           | -627   | -630  | -7,90                    | -6,28     | -6,73    |

Zdroj: vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2010–2012**

| Položka VZZ                                | Absolutní změna<br>(v tis. Kč) |       |      | Relativní změna<br>(v %) |          |         |
|--|--------------------------------|-------|------|--------------------------|----------|---------|
|  | 2010                           | 2011  | 2012 | 2010                     | 2011     | 2012    |
| Tržby za prodej zboží                      | 0                              | 0     | 90   | x                        | x        | x       |
| Obchodní marže                             | 0                              | 0     | 90   | x                        | x        | x       |
| Výkony                                     | 3 129                          | 2 443 | 632  | 41,65                    | 22,96    | 4,83    |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 3 129                          | 2 443 | 632  | 41,65                    | 22,96    | 4,83    |
| Výkonová spotřeba                          | 824                            | 1 001 | 245  | 28,14                    | 26,68    | 5,15    |
| Spotřeba materiálu a energie               | 604                            | 712   | 45   | 43,90                    | 35,96    | 1,67    |
| Služby                                     | 220                            | 289   | 199  | 14,18                    | 16,31    | 9,66    |
| Přidaná hodnota                            | 2 306                          | 1 442 | 478  | 50,32                    | 20,93    | 5,74    |
| Osobní náklady                             | -47                            | 1 535 | 566  | -1,11                    | 36,59    | 9,88    |
| Mzdové náklady                             | -15                            | 1 123 | 405  | -0,47                    | 35,46    | 9,44    |
| Náklady na SZ a ZP                         | -28                            | 407   | 135  | -2,80                    | 41,83    | 9,78    |
| Sociální náklady                           | -4                             | 5     | 25   | -6,78                    | 9,09     | 41,67   |
| Daně a poplatky                            | 11                             | -3    | 4    | 68,75                    | -11,11   | 16,67   |
| Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku   | 176                            | 226   | -303 | 29,63                    | 29,35    | -30,42  |
| Ostatní provozní výnosy                    | 8                              | -31   | 0    | 34,78                    | -100,00  | x       |
| Ostatní provozní náklady                   | 1                              | 66    | -53  | 0,62                     | 40,74    | -23,25  |
| Provozní výsledek hospodaření              | 2 172                          | -412  | 265  | -533,66                  | -23,34   | 19,59   |
| Nákladové úroky                            | 63                             | -156  | -249 | 8,64                     | -19,70   | -39,15  |
| Ostatní finanční výnosy                    | -5                             | 24    | 13   | -83,33                   | 2 400,00 | 52,00   |
| Ostatní finanční náklady                   | 47                             | 23    | -19  | 138,24                   | 28,40    | -18,27  |
| Finanční výsledek hospodaření              | -114                           | 156   | 282  | -15,06                   | -17,91   | -39,39  |
| Daň z příjmů za běžnou činnost splatná     | 29                             | 30    | 150  | x                        | 103,45   | 254,24  |
| VH za běžnou činnost                       | 2 029                          | -286  | 396  | -174,31                  | -33,06   | 68,39   |
| Mimořádné výnosy                           | -139                           | 118   | -131 | -91,45                   | 907,69   | -100,00 |
| Mimořádné náklady                          | 51                             | -56   | -59  | 1020,00                  | -100,00  | x       |
| Mimořádný výsledek hospodaření             | -191                           | 174   | -72  | -129,05                  | -404,65  | -54,96  |
| VH za účetní období                        | 1 838                          | -112  | 325  | -180,91                  | -13,63   | 45,77   |
| VH před zdaněním                           | 1 867                          | -82   | 475  | -183,76                  | -9,64    | 61,77   |

Zdroj: vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA OBDOBÍ  
2010–2012**

| Položka rozvahy   | Podíl na bilanční sumě<br>(v %) |        |        |
|---|---------------------------------|--------|--------|
|   | 2010                            | 2011   | 2012   |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                                      | 100,00                          | 100,00 | 100,00 |
| Dlouhodobý majetek  | 89,62                           | 89,16  | 86,96  |
| Dlouhodobý hmotný majetek                                 | 89,62                           | 89,16  | 86,96  |
| Pozemky   | 4,74                            | 5,02   | 4,76   |
| Stavby  | 83,07                           | 82,85  | 75,82  |
| Samostatné movité věci a soubor movitých věcí             | 1,80                            | 1,30   | 6,38   |
| Oběžná aktiva   | 10,32                           | 10,72  | 12,95  |
| Zásoby  | 0,32                            | 0,34   | 0,32   |
| Výrobky   | 0,32                            | 0,34   | 0,32   |
| Krátkodobé pohledávky                                     | 10,00                           | 9,52   | 11,17  |
| Pohledávky z obchodních vztahů                            | 8,67                            | 7,87   | 9,50   |
| Ostatní poskytnuté zálohy                                 | 1,33                            | 1,64   | 1,67   |
| Krátkodobý finanční majetek                               | 0,01                            | 0,87   | 1,46   |
| Peníze  | 0,00                            | 0,01   | 0,00   |
| Účty v bankách  | 0,01                            | 0,86   | 1,46   |
| Časové rozlišení  | 0,06                            | 0,11   | 0,09   |
| Náklady příštích období                                   | 0,06                            | 0,11   | 0,09   |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                                      | 100,00                          | 100,00 | 100,00 |
| Vlastní kapitál   | 1,33                            | 8,77   | 14,91  |
| Základní kapitál  | 0,63                            | 0,67   | 0,64   |
| Základní kapitál  | 0,63                            | 0,67   | 0,64   |
| Kapitálové fondy  | 0,39                            | 3,02   | 2,86   |
| Ostatní kapitálové fondy                                  | 0,39                            | 3,02   | 2,86   |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 0,06                            | 0,07   | 0,06   |
| Zákonný rezervní fond                                     | 0,06                            | 0,07   | 0,06   |
| Výsledek hospodaření MO                                   | -4,96                           | 0,26   | 4,77   |
| Nerozdělený zisk MO                                       | 0,00                            | 0,26   | 4,77   |
| Neuhrazená ztráta MO                                      | -4,96                           | 0,00   | 0,00   |
| VH běžného účetního období                                | 5,20                            | 4,76   | 6,58   |
| Cizí zdroje   | 98,67                           | 91,23  | 85,09  |
| Krátkodobé závazky  | 35,43                           | 28,47  | 29,55  |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 13,10                           | 5,02   | 6,45   |
| Závazky ke společníkům                                    | 13,05                           | 16,59  | 15,74  |
| Závazky k zaměstnancům                                    | 1,49                            | 1,94   | 1,95   |
| Závazky ze SZ a ZP  | 1,43                            | 1,32   | 1,00   |
| Stát – daňové závazky a dotace                            | 3,43                            | 1,98   | 2,28   |
| Krátkodobé přijaté zálohy                                 | 1,41                            | 0,00   | 0,00   |
| Dohadné účty pasivní                                      | 1,51                            | 1,64   | 2,13   |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                 | 63,24                           | 62,75  | 55,54  |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                                 | 63,24                           | 62,75  | 55,54  |

Zdroj: vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A  
ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2010–2012**

| Položka VZZ                                | Podíl na bilanční sumě<br>(v %) |        |        |
|--|---------------------------------|--------|--------|
|  | 2010                            | 2011   | 2012   |
| VÝNOSY CELKEM                              | 100,00                          | 100,00 | 100,00 |
| Tržby za prodej zboží                      | 0,00                            | 0,00   | 0,65   |
| Výkony                                     | 99,58                           | 98,82  | 99,08  |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 99,58                           | 98,82  | 99,08  |
| Ostatní provozní výnosy                    | 0,29                            | 0,00   | 0,00   |
| Ostatní finanční výnosy                    | 0,01                            | 0,19   | 0,27   |
| Mimořádné výnosy                           | 0,12                            | 0,99   | 0,00   |
| NÁKLADY CELKEM                             | 100,00                          | 100,00 | 100,00 |
| Výkonová spotřeba                          | 38,04                           | 37,93  | 39,01  |
| Spotřeba materiálu a energie               | 20,07                           | 21,48  | 21,36  |
| Služby                                     | 17,96                           | 16,45  | 17,64  |
| Osobní náklady                             | 42,53                           | 45,73  | 49,14  |
| Mzdové náklady                             | 32,11                           | 34,24  | 36,65  |
| Náklady na SZ a ZP                         | 9,86                            | 11,01  | 11,82  |
| Sociální náklady                           | 0,56                            | 0,48   | 0,66   |
| Daně a poplatky                            | 0,27                            | 0,19   | 0,22   |
| Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku   | 7,81                            | 7,95   | 5,41   |
| Ostatní provozní náklady                   | 1,64                            | 1,82   | 1,37   |
| Nákladové úroky                            | 8,03                            | 5,08   | 3,02   |
| Ostatní finanční náklady                   | 0,82                            | 0,83   | 0,66   |
| Daň z příjmů za běžnou činnost             | 0,29                            | 0,47   | 1,63   |
| - splatná                                  | 0,29                            | 0,47   | 1,63   |
| Mimořádné náklady                          | 0,57                            | 0,00   | -0,46  |

Zdroj: vlastní zpracování