

Využití účetních informací pro finanční analýzu zvoleného podniku

Lucie Plšková

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie Plšková**
Osobní číslo: **M12307**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních informací pro finanční analýzu zvoleného podniku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Prostudujte literární zdroje související s daným tématem.

II. Praktická část

- Popište zvolený podnikatelský subjekt.
- Zpracujte analýzu finančních výkazů subjektu.
- Na základě provedené analýzy navrhněte doporučení ke zvýšení efektivity subjektu.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. Principles of corporate finance. 7th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, c2003, 1071 s. ISBN 0-07-115144-3.
KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ladislav Plšek
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 15. února 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2016

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




doc. Ing. Miloš Král, CSc.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE


Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 12.5.2016


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je analýza účetních výkazů za účelem zhodnocení finanční situace podniku. Rozbor byl vypracován za roky 2011 – 2014. Bakalářská práce se dělí na dvě dílčí části, na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část čerpá informace z knižních zdrojů, na základě nichž je následně provedena literární rešerše týkající se vypovídací schopnosti účetních výkazů. Praktická část již provádí samotnou analýzu. Pro potřeby finanční analýzy se využívá metod a postupů, které se objevují v části teoretické. Zpočátku se představí průmysl, ve kterém se daný podnik nachází, poté dojde i k jeho představení. Problémem obchodní korporace je především špatné řízení likvidity, kdy dosahuje velmi nízkých hodnot. Takle skutečnost může vést k neschopnosti splácet své závazky. Společnost využívá agresivní strategii financování, která s sebou nese velké riziko. Bylo doporučeno využít odkupu krátkodobých pohledávek nebo získat další provozní úvěr od bankovního klubu, který po finanční stránce pro ni není příliš zatěžující.

Klíčová slova: finanční analýza, výkazy, rentabilita, zadluženost, likvidita, aktivita, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

The aim of thesis is to analyze accounting statements for evaluating of financial situation of the company. Analysis of the company was prepared for the years 2011 – 2014. Bachelor thesis is divided to two sub-parts, theoretical part and practical part. Theoretical part draws on information from books sources, upon which is the carried out the literature review concerning presentantion of the financial statements. The practical part already do analysis itself. At the beginning, there is the introduction of industry, where the company occurs. Then there will be introduction of the firm. The problem of the company is poor liquidity management, it reaches the slow value. This fact can lead to inability repaying its debts. The company use the aggressive funding strategy, which brings the high risk. There was recommended to utilize of short-term receivables purchase or to gain another operating loan from bank club, which is not so financially exacting.

Keywords: financial analysis, statements, profitability, solvency, liquidity, activity, summary indicators

Tímto chci poděkovat panu Ing. Ladislavovi Plškovi za cenné rady a připomínky v průběhu zpracování této práce. Zároveň děkuji mé rodině, že se mnou měla po celou dobu studia trpělivost a vždy mě podporovala.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1.1 Management	12
1.1.2 Investoři.....	13
1.1.3 Banky	13
1.1.4 Věřitelé	13
1.1.5 Státní orgány	13
1.1.6 Další zájmové skupiny	13
2 VSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.1 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	14
2.1.1 Rozvaha.....	14
2.1.2 Aktiva.....	15
2.1.3 Pasiva	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	17
2.3 CASH FLOW	18
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	18
2.5 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	18
3 POUŽÍVANÉ METODY	20
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	20
3.1.1 Analýza trendů	20
3.1.2 Procentní rozbor	21
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	21
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	21
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	22
3.3.1 Řízení rentability	22
3.3.2 Řízení zadluženosti	23
3.3.3 Řízení likvidity.....	25
3.3.4 Řízení aktivity	26
3.4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	27
3.4.1 Bonitní indikátory	27
Kralickův Quicktest.....	28
3.4.2 Bankrotní indikátory	28
Index IN – Index důvěryhodnosti.....	29
3.4.3 Pyramidové uspořádání	29
DuPontův rozklad.....	29
3.4.4 Spider analýza	30
3.5 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	30
3.6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	31
3.6.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů	31

3.6.2	Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření	31
3.6.3	Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty	31
II PRAKTICKÁ ČÁST		32
4	PANORAMA POTRAVINÁŘSKÉHO PRŮMYSLU	33
4.1	VÝVOJ CENY	33
4.2	ZAHRANIČNÍ OBCHOD.....	33
5	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	34
5.1	SWOT ANALÝZA	35
6	FINANČNÍ ANALÝZA	37
6.1	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	37
6.1.1	Čistý pracovní kapitál	37
6.2	ANALÝZA TRENDŮ	38
6.3	PROCENTNÍ ROZBOR	46
6.4	POMĚROVÉ UKAZATELE	54
6.4.1	Rentabilita	54
6.4.2	Zadluženost	55
6.4.3	Likvidita	57
6.4.4	Aktivita.....	58
6.4.5	Ostatní poměrové ukazatele	60
6.5	BONITNÍ INDIKÁTOR.....	61
6.5.1	Kralickův Quicktest	61
6.6	BANKROTNÍ INDIKÁTOR	62
6.6.1	Index IN05	62
6.7	PYRAMIDOVÉ USPOŘÁDÁNÍ	62
6.7.1	DuPontův rozklad.....	62
6.8	SPIDER ANALÝZA	63
6.9	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	65
7	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	66
ZÁVĚR		69
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....		70
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....		72
SEZNAM OBRÁZKŮ		73
SEZNAM TABULEK.....		74
SEZNAM PŘÍLOH.....		76

ÚVOD

Bakalářská práce se bude zabývat vypovídací schopností finančních výkazů a sestavení finanční analýzy podniku. V současné nestabilní politické situaci je vhodné, aby každá firma své hospodaření průběžně analyzovala. Výsledky rozboru by měly sloužit jako podklad pro případné zlepšení chodu podniku.

Smyslem této práce je zhodnotit finanční situaci obchodní korporace pomocí různorodých ukazatelů, rozborů a grafů. Finanční analýza, která vychází především z finančního účetnictví, je založena na údajích z uplynulých let a slouží k predikci dalšího vývoje společnosti. V práci jsou analyzovány předešlé čtyři účetní období, zveřejněné v účetních závěrkách. Výsledky jsou porovnávány s potravinářským průmyslem, ve kterém podnik figuruje.

Teoretická část se zabývá otázkou, co si vůbec pod finanční analýzou představit a které subjekty mají na jejím výsledku zájem. Dále jsou zde popsány jednotlivé účetní výkazy, ze kterých analýza vychází a bez nichž se nelze obejít. Následně jsou objasněny metody finanční analýzy v podobě absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů, které vychází z již zmíněných výkazů. Mezi další ukazatele patří i ekonomická přidaná hodnota nebo spider analýza, která tvoří nedílnou součást pro potřeby vypracování téhle práce.

V praktické části je provedena SWOT analýza, která je důležitým nástrojem ke strategickému plánování podniku. Práce se také zaměřuje na jeho majetkovou a kapitálovou strukturu. Poté jsou provedeny výpočty poměrových ukazatelů, které byly popsány v teoretické části. Konkrétně se jedná o ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a další poměrové ukazatele, které stejně tak slouží k posouzení finančního zdraví podniku. Pro obchodní korporaci je taktéž nutné znát hospodaření jako celku. K tomu slouží bonitní a bankrotní indikátory jakožto souhrnné indexy hodnocení.

Práce vzniká především z důvodu zjištění slabých stránek společnosti a jejich případného řešení. Na jejím konci budou uvedena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení problematických okruhů.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je analýza hospodaření podniku na základě jednotlivých účetních výkazů. Finanční analýza je důležitá z hlediska posouzení finančního zdraví společnosti. Bude prováděna za roky 2011 – 2014. Na vypracování analýzy mají zájem různé subjekty, od vlastníků, kteří chtějí zhodnotit svůj investovaný kapitál, po dodavatele, kteří mohou na základě dostupných informací zjistit, zda je firma solventní. Z tohoto pohledu je vypracování finanční analýzy všestranné.

K provedení analýzy slouží metody, na základě nichž lze vyčíst, jak si firma po své hospodářské stránce vede. V teoretické části bude uplatněna literární rešerše, která pramení z aktuální literatury vztahující se k tématu finanční analýzy. Část praktická aplikuje metody analýzy, syntézy a komparace. Analýza se zaměřuje na rozklad společnosti do dílčích částí, které se následně v syntéze spojí v jeden celek. Komparace spočívá ve srovnávání dvou subjektů v jednom časovém období. V bakalářské práci bude užito porovnání analyzovaného podniku a potravinářského průmyslu, ve kterém se podnik nachází. Výpočty budou vycházet z dat účetních závěrek společnosti v jednotlivých analyzovaných letech a údajů zveřejněných na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY

Primární úlohou finanční analýzy je připravení podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování společnosti. Účetnictví předkládá přesné hodnoty peněžních dat, které se ale vztahují jen k jednomu časovému údaji a tato data jsou izolovaná. (Růčková, 2011, s. 9)

Analýza pomáhá odhalit, jestli je podnik výdělečný, zda má patřičnou kapitálovou strukturu nebo zda účinně využívá svá aktiva. (Knápková, Pavelková 2011, s. 15)

Mulačová a Mulač (2013, s. 147) zastávají názor, že význam finanční analýzy spočívá v přenosu velkého kvanta informací o činnosti firmy a jeho okolí do přijatelnější podoby, která se dá snáze interpretovat.

Pešková a Jindřichovská (2012, s. 8) uvádí, že finanční analýza pramení z informací za předešlé účetní období a ukazuje hodnocení minulosti. Analýza také může definovat patřičná řešení pro budoucí hospodaření firmy.

Vochozka (2011, s. 9) říká, že vypracování finanční analýzy má v kompetenci finanční manažer firmy stejně tak jako její vrcholové vedení a že se primárně provádí v situaci, kdy společnost stojí před finančním rozhodováním nebo investiční akcí.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Údaje o finanční prosperitě podniku neslouží jen pro manažery nebo vrcholové vedení. Dělí se na interní a externí. Do interních se řadí manažeři, zaměstnanci a odboráři. Do externích uživatelů spadají státní orgány, investoři, banky nebo konkurence. (Vochozka, 2011, s. 12)

1.1.1 Management

Manažery především zajímají údaje o hospodaření podniku v dlouhodobém časovém horizontu. Ke správnému rozhodnutí při získávání finančních prostředků potřebují znalost ekonomické situace. (Mulačová, Mulač, 2013, s. 148)

Vochozka (2011, s. 9) dodává, že manažeři mají dostupnost k datům, ke kterým se veřejnost běžně nedostane, a tudíž sami analýzy zpracovávají.

1.1.2 Investoři

Investoři se dožadují informací o finanční výkonnosti korporace zejména z toho důvodu, aby se dostali k uspokojivému množství podkladů pro rozhodnutí o možných investicích. (Vochozka, 2011, s. 13)

Mulačová a Mulač (2013, s. 148) jsou toho názoru, že investoři mají zájem hlavně o rentabilitu, likviditu a stabilitu podniku, od nichž se odvíjí výše podílu na zisku.

1.1.3 Banky

Mulačová a Mulač (2013, s. 148) tvrdí, že banky patří mezi primární zdroje financí podniku. Při poskytování úvěrů, jenž představuje podnikový kapitál, se zaměřují na co nejvíce dat o finanční situaci případného dlužníka. Nejvíce je zajímavá míra zadluženosti, likvidita a rentabilita.

Do úvěrových smluv spadá i pravidelné poskytování zpráv o tom, jak se podniku po finanční stránce daří. (Vochozka, 2011, s. 13)

1.1.4 Věřitelé

Na základě finančního stavu si firma volí své obchodní partnery, u nichž sleduje solventnost. Z krátkodobého pohledu si dává pozor na likviditu. U dlouhodobých zakázek sleduje trvalou schopnost splácet závazky se snahou zajištění odbytu u stálých klientů. (Mulačová, Mulač, 2013, s. 149)

1.1.5 Státní orgány

Stát se soustřeďuje zejména na daňovou povinnost, využívání poskytnutých dat pro statistické výzkumy a kontroluje firmy se státní majetkovou účastí. (Mulačová, Mulač, 2013, s. 149)

1.1.6 Další zájmové skupiny

Finanční analýza zajímá i jiné uživatele, jako například analytiky, daňové poradce, burzovní makléře nebo univerzity. Jelikož u některých skupin dochází ke střetu zájmů, je zde potřeba kontroly finančních údajů nezávislými auditory, tedy osobami působící mimo podnik. Auditor následně prověřuje, zda podnik eviduje svou činnost dle prohlašovaných účetních metod. (Mulačová, Mulač, 2013, s. 149)

2 VSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY

Dle Růčkové (2011, s. 21) za úspěchem finanční analýzy částečně stojí vstupní zdroje. Informace by měly být jak kvalitní, tak i komplexní.

Hlavní zdroje dat reprezentují účetní výkazy podniku, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 19)

2.1 Účetní závěrka

Jak má účetní závěrka vypadat, je dáno celou řadou směrných předpisů a ustanoveních. Jedná se především o Zákon o obchodních korporacích, Zákon o účetnictví či vyhláška Ministerstva vnitra ČR. Je složena z rozvahy, výkaz zisků a ztráty a přílohy.

Existují tři typy účetní závěrky:

řádná účetní závěrka – sestavuje se k poslednímu dni účetního období, kdy se uzavírají účetní knihy,

mimořádná účetní závěrka – tvoří se v případě mimořádných událostí, např. při vstupu společnosti do likvidace,

mezitímní účetní závěrka – sestavuje se během účetního období v případě přeměny obchodní korporace, účetní knihy se neuzavírají.

2.1.1 Rozvaha

Vochozka (2011, s. 14) popisuje rozvahu jako psaný přehled majetku a zdrojů podniku k určitému dni. Pojmenování dílčích položek a jejich hodnoty pramení z jednotlivých účtů účetní osnovy a metod účtování.

Rozvaha se většinou sestavuje k poslednímu dni účetního období. Představuje základní pohled na majetek firmy ve statické podobě. (Růčková, 2011, s. 22)

Dle Růčkové (2011, s. 22) se z rozvahy získává věrný obraz ve třech oblastech:

- majetková situace firmy – zjišťuje, v jakých druzích je majetek vázán a v jaké výši je oceněn,
- zdroje financování – zajímá nás výše vlastních a cizích zdrojů a jejich struktura,
- finanční situace firmy – vystupují zde informace o zisku a jak jej podnik rozdělil.

2.1.2 Aktiva

Podle Vochozky (2011, s. 15) jsou aktiva vložené prostředky, které mají docílit hospodářského efektu a jsou vytvořeny z minulých rozhodnutí. Dále říká, že dluhy jsou všechny nynější závazky firmy, které spějí ke snižování ekonomické účinnosti aktiv začleněných do činnosti společnosti.

Vochozka (2011, s. 15) rozděluje aktiva do třech skupin: stálá aktiva, krátkodobý oběžný majetek, přechodná aktiva.

Knápková a Pavelková (2010, s. 21) k němu řadí ještě jednu skupinu, a to Pohledávky za upsaný základní kapitál.

Základní aspektem dle Růčkové (2011, s. 24) je třídění aktiv dle doby jejich upotřebitelnosti, to znamená podle schopnosti hradit své závazky. V České republice se začíná u položek nejméně likvidních po ty nejlikvidnější.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zaznamenávají se zde pohledávky vůči jednotlivým upisovatelům, jako jsou např. akcionáři nebo společníci. Podstatou je zachycení akcií nebo podílů, které zatím nebyly splaceny. (Knápková, Pavelková, s. 23)

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je tvořen především dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem. Poslední částí stálých aktiv je majetek finanční, který je tvořen například z cenných papírů či dluhopisů. (Vochozka, 2011, s. 15).

Synek (2011, s. 48) doplňuje informaci, že tento druh majetku není nabýván pro další prodej. Dělí se na tři základní části:

- 1) **Dlouhodobý nehmotný majetek** – spadají sem za úplatu pořízená oprávnění, jako např. patenty, licence nebo autorská práva.
- 2) **Dlouhodobý hmotný majetek** – majetek, který je ve firmě využíván déle než rok a podléhá opotřebení. Patří mezi něj budovy, stavby, stroje a jiné. Do DHM spadá i takový majetek, který se neznehodnocuje, jako jsou pozemky nebo umělecká díla. Opotřebení se projevuje formou odpisů.
- 3) **Dlouhodobý finanční majetek** – sem patří podíly společnosti v jiných společnostech. Jedná se zde o finanční účasti podniku z hlediska dlouhodobého charakteru.

Oběžný majetek

Knápková a Pavelková (2011, s. 26) charakterizují oběžný majetek jako reprezentanta krátkodobého majetku, jenž ve firmě figuruje v různých formách a je pořád v pohybu.

Vochozka (2011, s. 15) dodává, že zajišťují nepřetržitelnost reprodukčního procesu.

Synek (2011, s. 48) rozčleňuje oběžný majetek na materiál, rozpracovanou výrobu, hotové výrobky, peněžní prostředky, ať už v pokladně nebo na bankovním účtu a pohledávky (primárně z obchodních vztahů).

Časové rozlišení

Poslední položkou stálých aktiv je časové rozlišení, čímž se rozsah použití podle Vochozky (2011, s. 15) značně odlišuje.

Knápková a Pavelková (2010, s. 27) tvrdí, že časové rozlišení zachycuje konečné stavy účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období. Jako příklad uvádějí dopředu placený nájem či uskutečněné a zatím nevyfakturované práce.

2.1.3 Pasiva

Růčková (2011, s. 26) označuje pasiva jako část zdrojů krytí podniku, stejně tak jako stranu hodnocení finanční struktury daného podniku. Uvádí, že pasiva nejsou přednostně členěna z hlediska časového, ale z hlediska vlastnictví poskytovaných zdrojů.

Vlastní kapitál

Jednou z položek vlastního zdroje financování je základní kapitál. (Růčková, 2011, s. 27) Zákon o obchodních korporacích charakterizuje základní kapitál jako souhrn veškerých vkladů. Dále uvádí, že výše, která musí být povinně splněna u společností s ručením omezeným činí 1 Kč, pokud neurčí společenská smlouva jinak.

Do vlastních zdrojů se dále zahrnují kapitálové fondy, jež představují emisní ážio či rozdíly z přecenění majetku. Další jsou fondy tvořené ze zisku, mezi něž se řadí rezervní fond, který slouží ke krytí ztrát. Nerozdělený zisk, či neuhrazenou ztrátu z minulých let představuje výsledek hospodaření z minulých let. (Vochozka, 2011, s. 16)

Cizí kapitál

Důležitými údaji struktury financování jsou cizí zdroje. Vochozka (2011, s. 16) popisuje cizí zdroje jako zdroje, které si firma na určitý časový úsek od ostatních fyzických či právnických osob zapůjčila a za zapůjčení platí tzv. úrok z úvěru.

Růčková (2011, s. 27) dodává, že je dobré mít na paměti, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Pro případ, že firma bude čelit nepředvídatelným změnám v hospodaření nebo předpokládaným jednorázovým výlohám, tvoří rezervy. Ty se dělí na rezervy zákonné a účetní. Dále do pasiv řadíme závazky dlouhodobé, krátkodobé, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení.

Tab. 1 Rozvaha (vlastní zpracování)

Aktiva	Pasiva
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy a fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz poskytuje informace o dosaženém výsledku hospodaření. Zaznamenává vztah mezi vygenerovanými výnosy a vynaloženými náklady za dané období. Výnosy představují peníze, které firma nabyla ze všech uskutečněných činností z daného období bez ohledu na jejich samotný příjem. Naopak náklady tvoří peněžní obnosy, jež podnik účelně vynaložil na dosažení výnosů. Česká republika používá stupňovitou metodu výkazu, neboli ho rozděluje na část provozní, finanční a mimořádnou. Suma dílčích hospodářských výsledků tvoří výsledek hospodaření za účetní období. Finanční analýza může obsahovat různé formy zisku. (Vochozka, 2011, s. 17-18)

Růčková (2011, s. 31) upozorňuje, že se nejedná o pohyb příjmů a výdajů, ale výnosy a náklady. Ve výkazu se pozoruje dynamika jednotlivých položek.

2.3 Cash flow

Výkaz podává přehled o příjmech a výdajích firmy za dané období a má se za to, že příjmy by měly převyšovat výdaje. Slouží ke zhodnocení likvidity podniku. (Vochozka, 2011, s. 18-19).

Knápková a Pavelková (2010, s. 46) říkají, že cash flow pomáhá odstraňovat problém způsobený časovou neshodou mezi výdaji a náklady, příjmy a výnosy, ziskem a stavem peněz.

Výkaz lze sestavit dvěma postupy, a to přímým a nepřímým. Přímý postup se zakládá na vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. V České republice se ovšem více využívá nepřímý postup, kdy se evidují změny v rozvaze, nepeněžní převody a další operace související s chodem podniku. (Vochozka, 2011, s. 19)

Tab. 2 Výkaz cash flow nepřímou metodou (Režňáková, 2010, s. 23)

Stav peněžních prostředků na začátku období
výsledek hospodaření po dani z příjmů
odpisy hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku
jiné náklady (výnosy), nevyvolávají pohyb peněz
změna stavu rozvahových položek, týkajících se provozní činnosti (čistého pracovního kapitálu)
Cash flow z provozní činnosti
přírůstek/úbytek dlouhodobého majetku, nakoupených akcií, dluhopisů
Cash flow z investiční činnosti
úbytek/přírůstek dlouhodobých dluhů
změny vlastního kapitálu (s výjimkou výsledku hospodaření za účetní období)
Cash flow finanční
Stav peněžních prostředků na konci období

2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

„Přehled o změnách vlastního kapitálu je rozpisem položky "A. Vlastní kapitál" z rozvahy (balance) a podává informaci o uspořádání jeho položek, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období.“ (Zákon o obchodních korporacích, 2014)

2.5 Příloha účetní závěrky

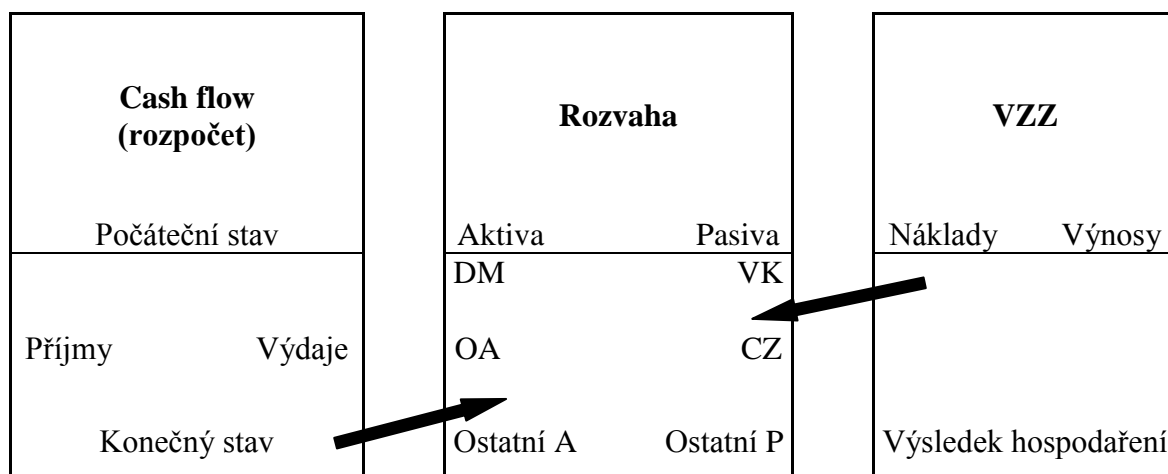
Výkaz se sestavuje popisnou metodou nebo v podobě tabulky k zajištění srozumitelnosti a souhrnu podávaných dat. Firmy v příloze uvádějí data, kterými vysvětlují a doplňují informace zahrnuté v rozvaze a výsledku zisku a ztráty. (Rubáková, 2015, s. 163).

Skálová (2016, s. 139) uvádí, že obsah přílohy je upraven vyhláškou Ministerstva financí. Dle něj musí povinně příloha obsahovat obecné údaje, popis užívaných účetních metod, obecné účetní zásady a postupy oceňování.

Vazba mezi účetními výkazy

Knápková a Pavelková (2010, s. 56) považují za základní kámen rozvahy, ve které se zrcadlí majetková a finanční struktura. Význačným zdrojem krytí je výsledek z hospodaření za účetní období, který se do ní převzal z výkazu zisku a ztráty. Rozdíl mezi počátečním stavem peněžních prostředků a stavem konečným znázorňuje výkaz cash flow.

Prokúpková a Svoboda (2014, s. 106) píší ve své publikaci, že jsou v rozvaze uvedeny stavy aktiv a pasiv k jednomu okamžiku, kdežto CF odráží toky peněžních prostředků za delší časové období, většinou jeden rok. CF tedy odpovídá na otázku, z jaké příčiny se data v rozvaze v průběhu sledovaného období změnily.



Obr. 1 Vazba mezi účetními výkazy (Zdroj: Máče, 2013, s. 274)

3 POUŽÍVANÉ METODY

Ve finanční analýze je spousta metod, které lze úspěšně aplikovat. Musí se ovšem dbát na adekvátnost zvolené metody. Volba musí být provedena se zřetelem na docílení předem stanoveného cíle. Analýza také potřebuje čas a odbornou práci, což přináší velkou řadu nákladů, které by ale měly být takto vynaložených nákladům přiměřené návratnosti. Rozbor podniku by měl být spolehlivější na základě kvalitnějšího využití všech dostupných dat. Finanční analýza se provádí na základě standardizovaného postupu, a to od metod nejnadhnějších po ty nejdíve propracované. (Růčková, 2011, s. 40)

3.1 Absolutní ukazatele

Ukazatel nám podává základní odhad finančního stavu firmy. Rozebírá jednotlivé účetní výkazy, hodnotí jejich strukturu a dynamiku. (Mulačová, Mulač 2011, s. 152)

Prokúpková a Svoboda (2014, s. 98) vidí výhodu v tom, že se vstupní zdroje nemusí nikterak pozměňovat, jelikož pro potřebu výpočtu lze využít údaje přímo z jednotlivých účetních výkazů.

3.1.1 Analýza trendů

Dle Mulačové a Mulače (2011, s. 152) trendová, neboli horizontální analýza srovnává to-tožné absolutní ukazatele na jednom řádku účetních výkazů. Položky se srovnávají v určeném časovém období.

Rejnuš (2014, s. 270) souhlasí a dodává, že se jedná o rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Váchal a Vochozka (2013, s. 218) říkají, že díky aplikaci indexů lze změřit meziroční změny a o kolik se procentuálně změnily dílčí položky výkazů nebo se vyčíslí absolutní změna.

$$I_{1(t-1)}^i = \frac{B_i(t)}{\sum B_i} \quad (1)$$

$I_{1(t-1)}^i$ - vývoj položky v porovnání s minulým obdobím

t - časový úsek

$B_i(t)$ - hodnota bilanční položky

3.1.2 Procentní rozbor

Procentní rozbor má návaznost na analýzu trendů, kdy se jedná o procentuální strukturální vyjádření. Zaobírá se pouze jedním časovým úsekem a v něm zkoumá, jakým způsobem se jednotlivé veličiny podílely na veličině souhrnné. (Mulačová, Mulač, 2011, s. 152)

Růčková (2011, s. 133) říká, že procentní rozbor ulehčuje srovnání obchodního závodu s jinými obchodními závody ve stejném oboru podnikání.

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2)$$

P_i – hledaný vztah

B_i – hodnota bilanční položky

$\sum B_i$ – suma hodnot položek

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se zaměřují na likviditu podniku. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 81)

Růčková (2011, s. 42) je popisuje jako rozdíl stavu daných skupin na jednotlivých stranách rozvahy vyjádřených k jednomu okamžiku.

Březinová (2014, s. 185) upřesňuje myšlenku Růčkové a říká, že se rozdíl počítá z absolutních ukazatelů.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Význam čistého pracovního kapitálu souvisí s krátkodobými zdroji firmy a snahou zajistit plynulost podnikání. Čistý pracovní kapitál je součástí oběžných aktiv, jež je financován z dlouhodobých zdrojů. Pokud podnik správně hospodaří a má dobře zvolený pracovní kapitál, pak se kapitál v závislosti na tržbách mění. (Vochozka, 2011, s. 154)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$

Jestliže se čistý pracovní kapitál dostane do záporných hodnot, vznikne tzv. nekrytý dluh. Vedení obchodního závodu proto musí uskutečnit opatření, která povedou k nápravě, jejichž úkolem bude změna struktury financování z hlediska splatnosti, popřípadě podnik

odprodá nepotřebný majetek nebo sníží vázaná oběžná aktiva. Je tedy zřejmé, že firma musí dosáhnout kladného čistého pracovního kapitálu. (Režňáková, 2010, s. 35)

3.3 Poměrové ukazatele

Mulačová a Mulač (2013, s. 154) řadí poměrové ukazatele mezi nejvíce využívané nástroje finanční analýzy. Říkají, že jejich konstrukce spočívá v podílu dvou ukazatelů absolutních hodnot. Jelikož jsou ale položky rozvahy stavové a data z výkazu zisku a ztráty tokové, do vzorců by se měla uvést jednotlivých rozvahových položek jejich průměrná hodnota. Poměrové ukazatele se dávají do soustav. Za dosažení komplexního pohledu na ekonomickou situaci podniku je nutné dát ukazatele do syntézy.

Strouhal (2013, s. 209) se domnívá, že jsou ukazatele často využívané z důvodu časové nenáročnosti a finanční nezátíženosti.

Růčková (2011, s. 47) naopak vidí hlavní důvod v tom, že poměrové ukazatele vychází přímo z dat již zmiňovaných základních účetních výkazů. Jsou tedy přístupné veřejnosti a může z nich čerpat i externí analytik.

3.3.1 Řízení rentability

Dle Růčkové (2011, s. 51) rentabilita měří, jak je firma způsobilá tvořit nové zdroje nebo generovat zisk pomocí vloženého kapitálu.

Vochozka (2011, s. 22) tvrdí, že rentabilita poměřuje finální výsledek hospodaření získaných z obchodní činnosti k danému vstupu, což mohou být celková aktiva, kapitál nebo tržby.

Bermanová a Knight (2011, s. 141) se domnívají, že rentabilita také slouží ke kontrole nákladů, které jsou ovšem pouze předmětem odhadů.

Rentabilita tržeb

Režňáková (2012, s. 13) ji popisuje jako měřítko účelnosti využití zdrojů, které jsou v danou chvíli k dispozici.

Dle mínění Scholleové (2012, s. 176) rentabilita tržeb udává, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb. Jestliže nejsou výsledky přívětivé, je pravděpodobné, že situace v ostatních ukazatelích nebude jiná.

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (4)$$

Rentabilita aktiv říká, jaká je celková rentabilita nehledě na to, z čeho byly činnosti firmy vypláceny. (Růčková, 2011, s. 23)

Knápková a Pavelková (2010, s. 98) ho nazývají jako rentabilitu celkového kapitálu. Díky zisku před zdaněním a úroky ve zlomku v čitateli lze měřit výkonnost korporace s odpoštěním se od zadlužení a daní.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu značí, nakolik je kapitál investorů s patřičnou snahou obnovován a zda je intenzita přiměřena investičnímu riziku. (Růčková, 2011, s. 23)

Zde Březinová (2014, s. 191) upozorňuje, že cizí zdroje financování jsou levnější než zdroje vlastní.

Scholleová (2012, s. 176) říká, že rentabilita vlastního kapitálu pozoruje kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vloženou vlastníky podniku.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{VK} \quad (6)$$

Rentabilita investovaného kapitálu dle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 100) nelze jednoznačně definovat, ale v podstatě měří rentabilitu dlouhodobého kapitálu, jenž byl vložen do majetku firmy, který v sobě obsahuje dlouhodobý cizí kapitál a kapitál vlastní.

$$ROI = \frac{Zisk}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (7)$$

3.3.2 Řízení zadluženosti

Hlavním smyslem analýzy zadluženosti je nalezení ideálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji, tudíž se jedná o kapitálovou strukturu. (Růčková, 2011, s. 58).

Bermanová a Knight (2011, s. 147) přichází s myšlenkou, že dluh povoluje podniku rozrůstání ve větší míře, než by poskytl vložený kapitál. Díky téhle skutečnosti může podnik dosahovat zisků, které rozšiřují vlastní kapitál. Finanční analytici vnímají dluh jako pákový ukazatel. Finanční páka udává, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku kryta dluhem.

Knápková a Pavelková (2010, s. 83) dávají do souvislosti zadluženost s rizikem. Existuje zde přímá úměra – vysoká zadluženost, vysoké riziko. Zadlužení je ovšem pro korporaci výhodné, protože jak již bylo zmíněno, cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů, které snižují daňovou základu, a tudíž i celkovou

daň. Pokud se bere v úvahu doba splatnosti druhu kapitálu, nejlevnějším kapitálem je ten krátkodobý a nejdražší pak kapitál vlastní. Z těchto důvodů by se měl podnik snažit o optimální kapitálovou strukturu.

Celková zadluženost je charakterizována Knápkovou a Pavelkovou (2010, s. 84) jako primární ukazatel ke zjištění likvidity podniku. Doporučené rozmezí je mezi 30-60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CZ}{Aktiva} \quad (7)$$

Míra zadluženosti vyjadřuje rozdělení zdrojů ve struktuře financování. Uvádí se proporce 1:1. (Vochozka, 2011, s. 26)

Knápková a Pavelková (2010, s. 85) dodávají, že by se nemělo jednat pouze o zastoupení vlastního a cizího kapitálu, ale měla by se brát v úvahu i doba splatnosti. Krátkodobý kapitál nese vyšší riziko, než zdroje dlouhodobé, protože ho musí firma brzy uhradit. Je důležité sledovat trend v čase, jestli se cizí zdroje v kapitálové struktuře zvyšují nebo snižují.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{CZ}{VK} \quad (8)$$

Úrokové krytí udává, nakolik může zisk poklesnout, aby obchodní závod své cizí zdroje držel stále na stejné úrovni. (Vochozka, 2011, s. 26)

Dle Scholleové (2012, s. 181) tento ukazatel podává informaci o tom, kolikrát je firma schopna pokrýt úroky z cizích zdrojů po uhrazení veškerých nákladů, které mají souvislost s činností podniku.

Knápková a Pavelková (2010, s. 85) dávají důraz na fakt, že zisk před zdaněním může v průběhu času kolísat. Jestliže hodnota dosáhla čísla 1, značí to situaci, kdy podnik tvoří zisk, který je sice dostačující pro hrazení úroků věřitelům, ale už nemůže vyplácet žádné peníze vlastníkovi.

S tímto tvrzením souhlasí i Bermanová a Knight (2011, s. 149) a dále říkají, že naopak vysoký ukazatel úrokového krytí znamená, že si podnik může dovolit větší financování úvěrů nebo alespoň úvěr hradit.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (9)$$

Krytí DM dlouhodobým kapitálem poskytuje pohled na to, jakým podílem vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje pokrývají hodnotu dlouhodobých aktiv. Zde by mělo platit pravidlo zlatého financování, tudíž rovnost dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majet-

ku. Pokud hodnota dosahuje nižšího čísla než 1, obchodní korporace kryje část dlouhodobého majetku zdroji krátkodobého charakteru a jedná se o odkapitalizování. Naopak pokud je krátkodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji, mluví se zde o překapitalizování. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 87)

$$\text{Krytí DM dlouhodobým kapitálem} = \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{DM} \quad (10)$$

3.3.3 Řízení likvidity

Likvidita je důležitá pro dlouholetou prosperitu podniku. Je nezbytné, aby měla firma vložené prostředky jak v oběžném majetku, tak zásobách, pohledávkách a na bankovních účtech. (Vochozka, 2011, s. 26).

Knápková a Pavelková (2010, s. 89) popisují likviditu jako schopnost dostat svým závazkům.

Běžná likvidita poměřuje, nakolik oběžný majetek pokryje krátkodobé závazky. Doporučený interval je mezi 1,6 – 2,5. (Vochozka, 2011, s. 27).

Březinová (2014, s. 188) přidává informaci, že běžnou likviditu lze charakterizovat tím, kolik korun oběžného majetku je financováno jednou korunou závazků krátkodobého charakteru.

Bermanová a Knight (2011, s. 151-152) taktéž poměřují oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Ty jsou takové, které lze do jednoho roku přetransformovat do peněz. Ukazatel v sobě skrývá pohledávky, zásoby a peněžní prostředky. Banka většinou nedá úvěr podniku, kterému se běžná likvidita blíží hodnotě 1. Společnostem, kde je tenhle typ likvidity nižší než 1, je pravděpodobné, že dojdou peníze. Naopak vysoká hodnota znamená, že společnost nerozděluje podíly na zisku.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodobé CZ}} \quad (11)$$

Pohotová likvidita neobsahuje část oběžného majetku, který je nejméně solventní, tudíž zásoby. Je vhodné likviditu pozorovat v daném časovém období. Doporučený interval je mezi 0,7 – 1,0. (Vochozka, 2011, s. 27).

S tímto tvrzením souhlasí i Scholleová (2012, s. 177), která říká, že zásoby se nejhůře transformují na peníze.

Bermanová a Knight (2011, s. 153) se ve své publikaci ptají, v čem je důležitá skutečnost, že ve výpočtu pohotové likvidity se ve jmenovateli odečítají zásoby. Pohotová likvidita poukazuje, jak by bylo složité splacení veškerých krátkodobých dluhů bez čekání na přeměnu zásob ve výrobek a následný prodej. Autoři se rozcházejí s názorem Vochozky, když říkají, že hodnota pohotové likvidity by měla být více jak 1, aby přilákala dodavatele a instituce poskytující úvěr.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé CZ}} \quad (12)$$

Hotovostní likvidita je nejvíce přesná, jelikož posuzuje solventnost závazků firmy v jeden okamžik. Ukazatel by se měl blížit hodnotě 0,2. (Vochozka, 2011, s. 27)

Slavík (2013, s. 38) nazývá tento ukazatel hotovostním poměrem, který se vymezuje na peníze v hotovostní podobě, resp. cenné papíry určené k prodeji.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé CZ}} \quad (13)$$

3.3.4 Řízení aktivity

Vochozka (2011, s. 24) zastává názor, že ukazatele aktivity podávají informace obchodnímu závodu, jak zachází s dílčími částmi majetku.

Knápková a Pavelková (2010, s. 102) tvrdí, že s využitím těchto ukazatelů se dá odhalit, jestli je míra aktiv v porovnání se stávajícím či budoucím podnikatelským činnostem adekvátní.

Jak ve své knize Váchal a Vochozka (2013, s. 223) uvádí, ukazatele aktivity podávají analytikovi zprávy o tom, jak se aktiva podílejí na tržbách podniku. Zhodnocují, kolikrát ročně se aktiva či jejich složky v tržbách objeví.

Obrat aktiv oznamuje, v jakém počtu se celková aktiva ročně obrátí. (Vochozka, 2011, s. 24)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (14)$$

Obrat pohledávek říká, že čím je větší, tím dříve podnik obdrží peníze, které lze využít na jeho další rozvoj.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (15)$$

Doba obratu pohledávek informuje, kolik času průměrně uplyne, než jsou pohledávky splaceny. (Růčková, 2011, s. 61)

$$DO \text{ pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (16)$$

Obrat zásob podává přehled, kolikrát se daná položka zásob za běžné období prodá, a zpátky nakoupí na sklad. Pokud ukazatel dosahuje nízkých hodnot, firma nakládá se zásobami neefektivně, jelikož na sebe váže prostředky, které se musí proplatit. (Vochozka, 2011, s. 25)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{zásoby}} \quad (17)$$

Doba obratu zásob říká, jaký časový úsek uběhne od chvíle vydání faktury po tržbu a následné splacení částky na účet.

$$DO \text{ zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (18)$$

3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Růčková (2011, s. 70) považuje za cíle těchto indexů vyjádření celkové hospodářské situace podniku prostřednictvím jediného čísla. Nemají ovšem příliš velkou vypovídací schopnost a hodí se jen pro okamžitou komparaci firem. Základním principem je sestavení snadného modelu, který znázorňuje vztahy mezi jednotlivými ukazateli vyššího řádu.

Vochozka (2011, s. 39) rozděluje indexy dle způsobu zaměření. Dle něj se jedny zaměřují na výkonnost podniku z pohledu tvoření hodnoty, které se nazývají bonitní indikátory. Druhé oceňují firmu z hlediska její solventnosti, zde se mluví o indikátorech bankrotních.

3.4.1 Bonitní indikátory

Vochozka (2011, s. 77) popisuje bonitu jako způsobilost dostat svým závazkům a dosáhnout spokojenosti věřitelů.

Strouhal (2013, s. 219) objasňuje, že bonitní indikátory nám řeknou, zda podnik v budoucnosti bude finančně zdrav.

Růčková (2011, s. 77) upozorňuje, že mezi podniky existuje velmi silná závislost na hodnotě vypracovaných údajů v rámci jednotlivých poměrových ukazatelů.

Kralickův Quicktest

Smejkal a Rais (2013, s. 330) ho řadí mezi tzv. modely včasného varování.

Jedná se o sestavení čtyř rovnic, ze kterých se vyhodnotí současná situace podniku. (Růčková, 2011, s. 81).

Strouhal (2013, s. 220) rozvádí myšlenku, když říká, že se jedná o prostý aritmetický průměr bodů vypočítaných v jednotlivých ukazatelích.

$$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem} \quad (19)$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{bankovní účty}) / \text{provozní cash flow} \quad (20)$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem} \quad (21)$$

$$R4 = \text{Provozní cash flow} / \text{Výkony} \quad (22)$$

Tab. 3 Kralickův Quicktest (Zdroj: Růčková, 2011, s. 81)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
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

Následně se provede evaluace, která je rozdělena do třech fází:

$$\text{Finanční stabilita} = (R1+R2)/2 \quad (23)$$

$$\text{Výnosová situace} = (R3+R4)/2 \quad (24)$$

$$\text{Celková situace} = (\text{Finanční stabilita} + \text{výnosová situace})/2 \quad (25)$$

Pokud se výsledné hodnoty dostanou nad číslo 3, firma je bonitní. Hodnoty, které se nalézají v rozmezí od 1 - 3, tvoří tzv. šedou zónu. Jestliže hodnoty klesnou pod 1, jedná se o náznak problémů ve firemním hospodaření. (Růčková, 2011, s. 81)

3.4.2 Bankrotní indikátory

Úlohou bankrotních modelů je předpovězení finančních problémů či hrozba budoucího krachu podniku. (Vochozka, 2011, s. 83).

Růčková (2011, s. 72) uvádí, že nejčastější příznaky bankrotu se vyskytují u běžné likvidity nebo rentability celkového vloženého kapitálu.

Index IN – Index důvěryhodnosti

Snahou tohoto modelu je vyhodnotit finanční prosperitu českých podniků na českém trhu. Jedná se o výsledek analýzy 24 důležitých matematicko-statistických indikátorů. Ten je stanoven rovnicí, která obsahuje veškeré poměrové ukazatele. (Růčková, 2011, s. 74)

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{OM}{Krátkodobé CZ} \quad (26)$$

Pokud je $IN > 1,6$, podnik vytváří hodnotu, pokud je $IN < 0,9$, podnik hodnotu ničí. V případě, že se index pohybuje mezi $0,9 - 1,6$, jedná se o šedou zónu.

3.4.3 Pyramidové uspořádání

Soustava pyramid funguje na principu postupného rozkladu ukazatele, který stojí na vrcholu a rozkládá se na ukazatele dílčí. Vrchol zde představuje základní cíl společnosti, tedy rentabilitu vlastního kapitálu nebo ekonomickou přidanou hodnotu. Pyramidová soustava hodnotí vývoj výkonnosti firmy v čase, nebo pro mezipodnikové srovnání. (Vochozka, 2011, s. 30).

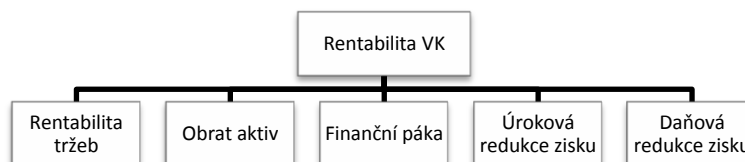
Růčková (2011, s. 71) dává do vzájemné vazby jak dílčí ukazatele, tak i rozbor složitých vnitřních vazeb uvnitř pyramidy. Jestliže se provede zákrok do jednoho ukazatele, projeví se to na provázanosti všech ukazatelů.

DuPontův rozklad

„Některé ukazatele rentability či ziskovosti mohou být užitečnými způsoby propojeny. Tyto vztahy jsou často označovány jako Dupontův rozklad.“¹

Tento ukazatel se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu a zároveň definuje dílčí položky, které sem vstupují. (Růčková, 2011, s. 71)

¹ „Some of the profitability and efficiency ratios can be linked in useful ways. These relationships are often referred to as the Dupont system.“



Obr. 2 DuPontův rozklad ROE (vlastní zpracování)

3.4.4 Spider analýza

Pro znázornění výsledků ve finanční analýze lze použít několik typů grafů. V dnešní době je populárním zobrazením tzv. spider graf. Poskytuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení společnosti v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Lze také ukázat srovnání s nejlepším konkurenčním podnikem ve stejné oblasti podnikání. Většinou se znázorňuje 16 poměrových ukazatelů (ovšem tenhle počet není striktní). Ty se procentuálně vyjádří k průměru odvětví. Graf se dělí na čtyři stejné části, jež zahrnují ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity a poslední představuje ukazatele aktivity. V každém kvadrantu jsou paprsky, které vyběhají ze středu grafu. Na ně se vyznačují hodnoty ukazatele dané společnosti. Sousední hodnoty vyznačené na paprscích se spojí, a tím se vytvoří finální spider graf. (Synek, 2011, s. 369)

Dle mínění Vochozky (2011, s. 36) graf poskytuje odpovědi na otázky týkající se pravdivosti údajů zveřejněných ve výroční zprávě, nebo zda je podnik schopen konkurovat ostatním firmám v daném odvětví. Skrze jediný graf můžeme podrobně rozebrat až dvacítku firem a pozorovat úspěšnost podnikatelské činnosti v několika nepřetržitě jdoucích časových úsecích.

3.5 Ekonomická přidaná hodnota

Dle názoru Reznákové (2010, s. 14) je ekonomická přidaná hodnota ukazatelem, který měří tvorbu hodnoty společnosti, díky jejímu růstu vlastník zhodnocuje vložený kapitál. Stejně tak dochází k uspokojování věřitelů nebo dochází k růstu mezd.

Růčková (2011, s. 66) vidí hlavní podstatu v rozdílu mezi účetním a ekonomickým ziskem, kdy vysvětluje, že v účetním zisku jsou evidovány náklady na cizí kapitál, ne ovšem náklady na kapitál vlastní. Není dán exaktní úrokovou mírou, ta bývá předmětem odhadů. Ovlivňuje ho například bankovní úroková míra nebo výnosnost bezrizikových investic.

$$EVA = \check{C}Z - re * VK \quad (27)$$

3.6 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza má i omezení, která si zasluhují pozornost těch subjektů, kteří s výsledky finanční analýzy pracují. Nejčastější problémy jsou následující:

3.6.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Vypovídací schopnost je negativně ovlivněna několika skutečnostmi. Jedním z nich jsou různá pravidla vykazování. Účetní závěrky v českém účetnictví se od mezinárodních značně odlišují. Nejstarším systémem účetních standardů jsou americké US GAAP, který se snaží dostát požadavkům světových burz. Pokud české obchodní korporace emitují cenné papíry na regulovaném trhu v zemích EU, musí se řídit tzv. IFRS, neboli International Financial Reporting System. Souběžně ale provádějí i účetní závěrku dle českých předpisů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 139)

3.6.2 Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření

V podniku se čas od času naskytnou mimořádné události, které mohou ovlivnit jeho hospodaření v různých časových intervalech. Je záhodno, aby se tyto události nebraly v potaz. V českém výkazu zisku a ztrát jsou jisté položky evidovány na účtech mimořádných nákladů a mimořádných výnosů, lze je tedy snadno rozpoznat a pro potřeby finanční analýzy je tedy nebrat v úvahu. Při provádění finanční analýzy musí analytik naopak brát na vědomí sezónní faktory. V průběhu roku může společnost kvůli těmto faktorům vykazovat odlišné výsledky. Finanční analýza je postavena na rozvaze, která má stavové účty, tudíž jsou ve sledovaném roce obtížně zjištělné případné změny. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 145-146)

3.6.3 Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty

Finanční analýza by se měla srovnávat s jinými podniky, které figurují v daném podniku. Tady je možno využít benchmarkingu, což je metoda, která má za cíl porovnat data jednotlivých firem s firmami podobného zaměření. Její přednost je v její jednoduchosti a aplikovatelnosti v široké škále podnikových činností. Problémem ovšem je, že není reálné nalézt dva stejné podniky, které by měly stejnou velikost nebo kapitálovou strukturu. Stejně tak, jak již bylo řečeno, přístupná data mohou být zkrácena odlišnými účetními praktikami nebo se není možné dostat k datům stejných podnikatelských subjektů nebo odvětví. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 118, 147)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PANORAMA POTRAVINÁŘSKÉHO PRŮMYSLU

Výroba potravin je ve zpracovatelském průmyslu hlavním odvětvím. Nejdůležitější úlohou tohoto odvětví je zejména zajištění obživy obyvatelstva. Do odvětví se řadí celá škála výrobců, která se liší jak právní formou, tak její velikostí. Produkce potravin je dle systému CZ-NACE velmi rozmanitá, jelikož zpracovává suroviny živočišného i rostlinného původu. (Analytické materiály a statistiky)

Tržby v CZ-NACE 10, do kterého podnik spadá, činily v roce 2013 na celkovém zpracovatelském průmyslu 12,2 %. U přidané hodnoty se podíl pohyboval okolo 21,6 %. Míra zaměstnanosti se podílela na odvětví 35,3 %. Je zřejmé, že potravinářský průmysl, konkrétně produkce potravinářských výrobků, je v rámci České republiky význačným zaměstnavatelem, ačkoliv z dlouhodobého hlediska počet zaměstnanců v průmyslu klesá. (Analytické materiály a statistiky)

4.1 Vývoj ceny

Roku 2014 cenový index průmyslových výrobců CZ-NACE 10 dosáhl hodnoty 127,7, v předešlém roce tato hodnota činila 140,7. Indexy jsou vztaženy k roku 2005. Úroveň cen je výrazně ovlivněna maloobchodními cenami. Nejvíce v roce 2014 oproti roku předcházejícímu vzrostly ceny u průmyslových krmiv, což bylo způsobeno zejména růstem cen obilovin. Opačný trend vykazovaly pekařské, cukrářské výrobky a těstoviny, ty mezi lety 2012 a 2013 poklesly o 4,1 %. (Analytické materiály a statistiky)

4.2 Zahraniční obchod

Primárním exportním teritoriem roku 2014 byla Spolková republika Německo, do které se vyvezly výrobky s podílem 31,8 %. Další zemí je Slovenská republika, jejíž podíl činil 7,7 %. Mezi největší dovozce patří Čína, která s podílem 12,5 % zaujímá druhé místo. Česká republika tedy obchoduje jak v rámci jednotného evropského trhu, tak s třetími zeměmi. Saldo obchodní bilance je ovšem v záporu, v roce 2014 činilo -5,8 mld. Kč. Složkou exportu i importu jsou jak méně, tak vysoce zpracované potravinářské komodity. V souvislosti s tím jsou i rozdíly v kilogramových cenách, v nichž se odráží kolísavost světových cen. (Analytické materiály a statistiky)

5 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Obchodní název	XY, s. r. o.
Sídlo	Zlínský kraj
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Založení společnosti	5. 2. 2007
Základní kapitál	2 239 600 000 Kč
Předmět podnikání	- výroba a prodej trvanlivých a chlazených potravin - řeznictví a uzenářství

Jelikož si společnost nepřeje být jmenována, v bakalářské práci nese název XY, s. r. o. Působí na několika místech ve Zlínském kraji a zabývá se potravinářským průmyslem.

Primárním dlouhodobým cílem společnosti je uspokojování potřeb svých zákazníků pomocí nabídky potravinářských výrobků v různých cenových kategoriích. Podnik využívá marketingového mixu a ke svému zviditelnění využívá televizní či outdoorové reklamy nebo PR aktivity.

Obchodní korporace se řadí mezi význačné české vývozce. Až třetina výrobků vyprodukovaných ve společnosti míří za hranice. Nejvíce firma obchoduje s Maďarskem, které se podílí na exportu ze 41 %. Dále se Slovenskou republikou, Ruskou federací či Rumunskem. Nejúspěšnějšími vývozními artikly jsou paštiky, kojenecké výživy či džemy.

Společnost realizuje vývojové projekty, na základě nichž pak provádí vývoj nově produkováných výrobků. Projekty se uskutečňují díky potřebám trhu nebo z podnětu zaměstnanců vývojového oddělení. Obchodní korporace neopomíná ani zdokonalování stávajících produktů, a to především pomocí hodnotnějších surovin nebo obalů.

Podnik vidí svou přednost v zavádění nových výrobních i nevýrobních technologií, které slouží k ochraně životního prostředí. V roce 2012 uvedl do provozu čistírnu odpadních vod, která má za úkol čistit odpadní vodu od tuků.

V roce 2011 společnost zaměstnávala 870 osob, z nichž jedna byla členem statutárního orgánu a dvě působily ve vedoucích funkcích. O rok později se počet zaměstnanců zredukoval na 850. V posledním sledovaném roce se stav oproti předešlému roku navýšil o 4 pracovníky.

5.1 SWOT analýza

Každá společnost má své silné stránky, díky nimž vyčnívá nad ostatními podniky ve stejném odvětví. Ale také má stránky slabé, na kterých musí zapracovat. SWOT analýza je metoda, která je zaměřena na působení interních i externích vlivů působících na chod celé společnosti.

Tab. 4 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

Vnitřní prostředí	Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
	Kvalifikovaní pracovníci	Konkurence
	Propagace	Nutnost stálé údržby strojů
	Péče o životní prostředí	Závislost na dodavatelích
Vnější prostředí	Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
	Spolupráce s jinými podniky v daném oboru	Možnost ztráty konkurenceschopnosti
	Příliv pracovní síly z vysokých škol	Snižování stavů z důvodu globální krize
	Dotace od Ministerstva zemědělství	Omezení spolupráce se zahraničím (Ruská federace)

Velkým pozitivem pro společnost jsou bezesporu kvalifikovaní pracovníci, kteří musí být vyučeni v oboru, jenž koresponduje s jejich pracovní náplní. Firma realizuje projekty vedoucí ke zlepšení pracovněprávních vztahů. V roce 2013 Ministerstvo práce a sociálních věcí poskytlo dotaci na rozvoj zaměstnanců podniku a jeho dceřiných společností. Společnost motivuje své vedoucí zaměstnance prostřednictvím navázání variabilní složky mzdy na plnění závazných ročních ukazatelů. Zaměstnanci společnosti mohou také čerpat výhody v podobě příspěvků či odměn vyplácených při dosažení pracovních jubileí. Mezi slabé stránky společnosti patří možnost ztráty konkurence. Společnost se může ocitnout v situaci, kdy nebude schopna konkurovat na trhu, z čehož hrozí citelné ztráty. Roku 2012 podnik uskutečnil projekt, jehož hlavním cílem bylo právě zvýšení jeho konkurenceschopnosti. V dnešní nestabilní politické sféře se může omezit i spolupráce se zahraničními firmami z východní Evropy. Dalším záporem je nezbytnost nepřetržitého sledování změn

pravidel a norem, kterými at' už státy EU nebo země mimo EU regulují své potravinářské trhy. Mezi příležitosti podniku patří bezesporu spolupráce s jinými podniky ve stejném odvětví, které mohou společnost obohatit o nové poznatky a postupy v potravinářském průmyslu. Do firmy mohou vnést nový impuls absolventi vysokých škol, kteří se se společnostmi setkávají v rámci odborné praxe či exkurzí.

6 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza má za úkol zhodnotit efektivnost hospodaření podniku, poukázat na případné nedostatky a doporučit návrhy vedoucí ke zlepšování současné situace.

V praktické části budou rozebrány jednotlivé ukazatele, popsány v teoretické části. Podkladem pro finanční analýzu podniku byly účetní výkazy zveřejněné ve výroční zprávách v letech 2011-2014 a výkazy z odvětví CZ-NACE 10 zveřejněny na mpo.cz. Analyzovaná společnost sestavuje účetní závěrku jako nekonsolidovanou. Ale současně také účtuje dle směrnic IFRS.

6.1 Rozdílové ukazatele

Sledují vztah dvou položek rozvahy pomocí jejich vzájemného rozdílu.

6.1.1 Čistý pracovní kapitál

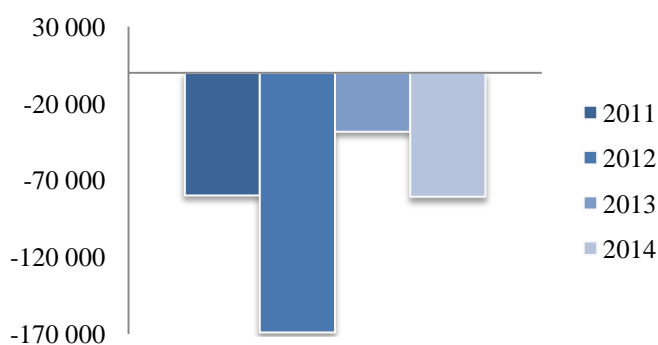
ČPK představuje rozdíl mezi hodnotou oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Lze z něj vyčíst, jakým způsobem obchodní korporace financuje své podnikání.

Tab. 5 Čistý pracovní kapitál společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti XY, s. r. o., vlastní zpracování)

Položka	Rok	OA	Krátkodobé CZ	ČPK
XY, s.r.o.	2011	1 354 494	1 434 343	-79 849
	2012	1 422 685	1 591 535	-168 850
	2013	1 522 482	1 560 820	-38 338
	2014	1 698 769	1 779 507	-80 736
Odvětví	2011	45 806 053	33 196 040	12 610 013
	2012	53 346 985	35 540 228	17 806 757
	2013	52 509 228	33 559 327	18 949 901
	2014	56 421 456	35 047 174	21 374 282

Společnost za poslední čtyři roky vykazuje čistý pracovní kapitál v záporu. Znamená to tedy, že využívá agresivní strategii financování, kdy krátkodobé cizí zdroje převyšují hodnotu oběžných aktiv. Tenhle druh financování je sice levnější, ale více rizikový. Může se tedy stát, že se dostane do platební neschopnosti, což ohrozí jak firmu samotnou, tak i její dodavatele a odběratele. Mluvíme zde o podkapitalizování, v takovém případě je část dlouhodobého majetku financována z krátkodobých cizích zdrojů. Zde je důležité sledovat likviditu podniku.

Je patrné, že podnik v roce 2013 na velmi záporný čistý pracovní kapitál zareagoval a snažil se částečně negativní ukazatel napravit. Firma zčásti splatila krátkodobé bankovní úvěry, ovšem naopak jí narostly závazky z obchodních vztahů a za ovládanými osobami. V celkovém odvětví se naopak čistý pracovní kapitál dostal do velmi vysokých hodnot a vykazuje stále stoupající tendenci. V roce 2011 oběžná aktiva potravinářského průmyslu činila 45 806 053 tis. Kč, z nichž největší část každoročně tvoří pohledávky, ať už svou povahou krátkodobé či dlouhodobé.



Graf 1 Vývoj ČPK ve společnosti XY, s.r.o. 2011 – 2014

(Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

6.2 Analýza trendů

Trendová analýza popisuje, jakým způsobem se jednotlivé položky k poslednímu dni běžného účetního období oproti období předešlému změnilo. Provádí se v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Nejdříve se uvede změna položek v absolutních číslech a následně se vyjádří v procentech. V bakalářské práci bylo využito srovnání posledního analyzovaného roku vůči roku prvnímu.

Tab. 6 Vývoj položek aktiv společnosti XY, s.r.o. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Meziroční srovnání			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní Δ AKTIV CELKEM v tis. Kč	-77 301	-215 080	677 979	385 598
Δ v %	-1,56	-4,16	15,09	8,58
Absolutní Δ DM v tis. Kč	-248 061	-312 648	608 839	48 130
Δ v %	-7,26	-8,38	19,50	1,54
Absolutní Δ DNM v tis. Kč	-5 283	27 055	3 633	25 405

Δ v %	-12,91	195,23	35,53	248,46
Absolutní Δ DHM v tis. Kč	-142 272	-150 946	-160 288	-453 506
Δ v %	-7,41	-7,29	-7,19	-20,33
Absolutní Δ DFM v tis. Kč	-100 506	-188 757	765 494	476 231
Δ v %	-6,89	-11,46	86,78	53,99
Absolutní Δ OA v tis. Kč	176 287	99 797	68 191	344 275
Δ v %	11,58	7,01	5,03	25,42
Absolutní Δ zásob v tis. Kč	76 920	1 192	21 501	99 613
Δ v %	15,35	0,24	4,49	20,82
Absolutní Δ dlouhodobých pohledávek v tis. Kč	x	x	x	x
Δ v %	x	x	x	x
Absolutní Δ krátkodobých pohledávek v tis. Kč	72 778	28 346	64 891	166 015
Δ v %	8,04	3,23	7,99	20,44
Absolutní Δ KFM v tis. Kč	26 598	70 259	-18 201	78 647
Δ v %	22,93	153,78	-28,49	123,1
Absolutní Δ ČR v tis. Kč	-5 527	-2 229	949	-6 807
Δ v %	-36,30	-12,77	5,75	-41,24

Tab. 7 Vývoj položek aktiv v odvětví v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Meziroční srovnání			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní Δ AKTIV CELKEM v tis. Kč	5 068 595	4 366 394	9 759 059	19 194 048
Δ v %	4,89	4,4	10,91	21,45
Absolutní Δ DM v tis. Kč	1 245 088	5 178 649	2 167 616	8 591 353
Δ v %	2,46	11,39	5	19,83
Absolutní Δ DNM + DHM v tis. Kč	794 249	2 297 048	1 334 932	4 426 229
Δ v %	1,87	5,73	3,44	11,42
Absolutní Δ DFM v tis. Kč	450 838	2 881 601	832 684	4 165 123
Δ v %	5,45	53,44	18,26	91,35
Absolutní Δ OA v tis. Kč	3 912 228	-837 757	7 540 932	10 615 403
Δ v %	7,45	-1,57	16,46	23,17
Absolutní Δ zásob v tis. Kč	797 498	-1 809 046	3 368 909	2 357 361
Δ v %	4,75	-9,73	22,12	15,48
Absolutní Δ dlouh. + krátk. pohledávek v tis. Kč	2 182 897	1 328 411	3 891 900	7 403 208
Δ v %	7,04	4,48	15,09	28,71
Absolutní Δ KFM v tis. Kč	931 833	-357 123	280 124	854 834
Δ v %	19,77	-7,04	5,85	17,84
Absolutní Δ ČR v tis. Kč	-88 721	25 503	50 510	-12 708

Δ v %	-20,66	6,31	14,29	-3,6
--------------	--------	------	-------	------

Bilanční suma se během čtyř sledovaných let zvýšila o 8,58 %, v odvětví o 21,45 %. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku poklesla v důsledku odepisování a částečného vyřazení samostatných movitých věcí. V roce 2012 se zvýšila hodnota dlouhodobého finančního majetku oproti předchozímu období o 86,78 %, protože společnost poskytla dlouhodobou půjčku ovládající osobě v hodnotě 773 237 tis. Kč s dobou splatnosti 7 let. V průběhu tohoto roku firma investovala přibližně 26,5 mil. Kč na pořízení technologií do výrobního úseku a balení potravin. Také u odvětví vidíme prudký nárůst dlouhodobého finančního majetku, nicméně až o rok později. Hodnota tohoto typu majetku stoupla o 53,44 %. Za sledované roky se dlouhodobý majetek v potravinářském průmyslu celkově navýšil o 8 591 353 tis. Kč, což činilo 19,83 %.

Celková hodnota zásob se za poslední čtyři roky zvedla o 20,82 % především z důvodu nárůstu zboží na skladě o 44 409 tis. Kč. Kdežto v odvětví nárůst zásob představoval jen 15,48 %. Společnost vůbec neúčtovala o dlouhodobých pohledávkách, tudíž se ani jejich výše nemohla nikterak změnit. Krátkodobé pohledávky naopak firma eviduje a za sledované období se navýšily o 20,44 %. V roce 2012 oproti roku předcházejícímu byl nárůst způsoben zvýšením pohledávek za ovládanými osobami a pohledávkám z poskytnutých záloh. Naopak tomu bylo v roce 2013, kdy oba druhy pohledávek se výrazně snížily a dosud snižující se pohledávky vůči odběratelům se zvýšily téměř o 10 mil. Kč. Ve výkazech za odvětví jsou informace o pohledávkách krátkodobých společně s dlouhodobými. Celkové pohledávky se v průběhu čtyř let zvedly téměř o třetinu. V roce 2012 poklesl společnosti krátkodobý finanční majetek o 28,49 %, jelikož přijala od Ministerstva zemědělství dotaci, ze které nakoupila majetek dlouhodobý. Mezi lety 2012 a 2013 krátkodobý finanční majetek vzrostl, a to o 153,78 %. Bylo to zapříčiněno přírůstkem peněz na bankovním účtu ze zmiňovaného dlouhodobého přijatého úvěru. Naopak v odvětví se konečný stav v roce 2014 oproti roku 2011 snížil o 17,84 %.

Tab. 8 Vývoj položek pasiv společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Meziroční srovnání			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní Δ PASIV CELKEM v tis. Kč	-77 301	-215 080	677 979	385 598
Δ v %	-1,56	-4,16	15,09	8,58

Absolutní Δ VK v tis. Kč	-20 637	-71 868	538 144	445 649
Δ v %	-0,82	-2,75	25,97	21,5
Absolutní Δ ZK v tis. Kč	0	0	0	0
Δ v %	0	0	0	0
Absolutní Δ kapitálových fondů v tis. Kč	568	4 354	-1 243	3 679
Δ v %	0,06	0,43	0,12	0,36
Absolutní Δ fondy ze zisku v tis. Kč	14 775	27 043	22 577	64 395
Δ v %	19,26	77,45	182,99	521,92
Absolutní Δ VH minulých let v tis. Kč	-15 988	142 111	110 088	236 211
Δ v %	-1,68	17,55	15,73	33,76
Absolutní Δ VH účetního období v tis. Kč	-19 992	-245 366	406 722	141 364
Δ v %	-6,78	-45,42	304,76	105,92
Absolutní Δ CZ v tis. Kč	-60 988	-143 222	139 835	-64 375
Δ v %	-2,52	-5,59	5,78	-2,66
Absolutní Δ rezerv v tis. Kč	-13 365	41 466	-3 420	24 681
Δ v %	-26,49	461,61	-27,57	198,99
Absolutní Δ dlouhodobých závazků v tis. Kč	7 690	-9 973	-5 546	-7829
Δ v %	2,55	-3,2	-1,75	-2,47
Absolutní Δ krátkodobých závazků v tis. Kč	28 969	117 024	-396 721	-250 728
Δ v %	3,73	17,74	-37,55	-23,73
Absolutní Δ bankovních úvěrů a výpomocí v tis. Kč	-84 282	-291 739	545 522	169501
Δ v %	-6,54	-18,46	52,7	16,37
Absolutní Δ ČR v tis. Kč	4 324	x	X	4 324
Δ v %	100	x	X	x

Tab. 9 Vývoj položek pasiv v odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Meziroční srovnání			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní Δ PASIV CELKEM v tis. Kč	5 068 595	4 366 395	9 759 059	19 194 048
Δ v %	4,89	4,4	10,91	21,45
Absolutní Δ VK v tis. Kč	4 556 116	7 028 971	7 079 108	18 664 195
Δ v %	7,96	14,07	16,51	43,53
Absolutní Δ ZK v tis. Kč	60 619	2 941 693	1 344 274	4 346 586
Δ v %	0,29	16,41	8,1	26,21
Absolutní Δ VH minulých let a fondy v tis. Kč	3 132 947	5 610 737	7 596 190	16 339 874
Δ v %	10,02	21,88	42,08	90,52
Absolutní Δ VH účetního období v tis. Kč	1 362 551	-1 523 459	-1 861 355	-2 022 263
Δ v %	28,1	-23,88	-22,59	-24,54

Absolutní Δ CZ v tis. Kč	476 171	-3 034 994	3 078 996	520 173
Δ v %	1,03	-6,19	6,7	1,13
Absolutní Δ rezerv v tis. Kč	131 694	-258 894	37 880	-89 020
Δ v %	13,15	-20,52	3,1	-7,28
Absolutní Δ dlouhodobých závazků v tis. Kč	-943 853	-1 926 663	1 353 566	-1 516 950
Δ v %	-16,56	-25,26	21,57	-24,18
Absolutní Δ krátkodobých závazků v tis. Kč	1 487 847	1 567 311	2 344 188	1 851 134
Δ v %	4,43	6,89	7,06	5,58
Absolutní Δ bankovních úvěrů a výpomocí v tis. Kč	-199 517	1 131 163	-656 638	275 008
Δ v %	-3,46	24,43	-12,42	5,2
Absolutní Δ ČR v tis. Kč	36 307	372 418	-399 045	9 680
Δ v %	6,09	166,61	-64,1	1,55

Navýšení vlastního kapitálu mezi roky 2011 a 2012 o 25,97 % bylo zapříčiněno hospodářským výsledkem ve finanční oblasti, kdy společnost generovala výnosy z dlouhodobých podílů v jiných společnostech. Stejně tak v odvětví lze vysledovat postupný nárůst vlastního kapitálu. V roce 2012 společnost přidělila do rezervního fondu 22 577 tis. Kč, což znamenalo téměř 183% navýšení. Je zřejmé, že společnost část svých hospodářských výsledků převádí do nerozděleného zisku. Firma ve své zakladatelské listině uvádí, že musí povinně tvořit rezervní fond, a to ve výši nejméně 10 % z čistého zisku, ale zároveň nesmí hodnota převýšit 5 % ze základního kapitálu. V roce 2013 byl rezervní fond navýšen o 27 009 tis. Kč, což splnilo obě dvě podmínky. Od roku 2014 již společnosti s ručením omezeným nemusí povinně tvořit rezervní fond. Záleží pouze na jejich rozhodnutí. Zvolený podnik i nadále rezervní fond tvoří. Podnik vygeneroval v roce 2012 vysoký zisk, který byl způsoben výnosy z podílů v ovládaných osobách. V odvětví lze vidět klesající tendenci čistých zisků. V rozmezí čtyř let pokles činil 24,54 %. Výsledky hospodaření minulých let a fondy tvořené ze zisku účetního období se v odvětví postupně kumulovaly.

Potravinářská společnost tvoří rezervy z titulů soudních sporů, závazků vůči zaměstnancům a dani z příjmů. K poslednímu dni účetního období roku 2012 hodnota rezervy tvořené na soudní spory činila 3 715 tis. Kč. Rezerva na závazky vůči zaměstnancům byla tvořena i čerpána, konečný zůstatek činil 5 268 tis. Kč. Rezervu na daň z příjmů tvořila obchodní korporace následující rok v hodnotě 41 466 tis. Kč. Rezervy se z důvodu této skutečnosti navýšily o 461,61 %. V celém odvětví se naopak rezervy více čerpaly, než tvořily, jelikož se v mezidobí snížily o 7,28 %. V dlouhodobých závazcích podnik do konce roku 2012 evi-

doval jen odloženou daňovou povinnost. V roce 2013 do nich zaúčtoval i závazky z obchodních vztahů v hodnotě 11 808 tis. Kč. Čistý odložený daňový závazek byl v roce 2011 -317 125 tis. Kč, v roce 2014 -264 908 tis. Kč, v absolutních číslech se tedy snížil o 52 217 tis. Kč, procentuálně o 16,47 %. Dlouhodobé závazky se v průmyslu za čtyři sledované roky snížily o 24,18 %. Závazky krátkodobé, jejichž největší podíl tvoří závazky vůči dodavatelům, vykazují ve společnosti kolísavou tendenci. Zatímco mezi lety 2011/2012 díky splacení přijatých faktur se krátkodobé závazky snížily o 37,55 %, o rok později se zvedly o 17,74 %. V potravinářském průmyslu hodnota závazků také kolísá, ale nikoliv v takovém množství. Bankovní úvěry a výpomoci pod sebou skrývají jak úvěry krátkodobé, tak dlouhodobé. Poměr mezi nimi se mění. V roce 2011 se položky podílely na bankovních úvěrech stejnou měrou. V následujících letech dominovaly krátkodobé úvěry. Největší rozdíl byl vykázan v roce 2014, kdy jejich poměr činil 1:4,22. Opět můžeme vidět velké výkyvy, v prvním roce rostly o více jak polovinu své hodnoty z počátečního stavu, v roce druhém naopak zaznamenaly pokles o 18,46 %. Kolísavou tendenci lze vysledovat i u odvětví, kdy se mezi lety 2011-2012 běžné bankovní úvěry snížily o více jak 12 %, o rok později se naopak zvýšila téměř o čtvrtinu hodnoty na počátku účetního období. O časovém rozlišení pasivním obchodní korporace neúčtuje, avšak odvětví jako celek ano a za poslední čtyři roky se zvýšila o 1,55 %, což ovšem nemá příliš na celkovém hospodaření podniku vliv.

Tab. 10 Vývoj výnosových účtů společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty	Meziroční srovnání výnosů			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní Δ tržeb za prodej zboží v tis. Kč	89 352	56 422	17 819	163 593
Δ v %	4,61	3,00	0,96	8,78
Absolutní Δ výkonů v tis. Kč	98 397	-82 076	-69 778	-53 457
Δ v %	6,8	-5,36	-4,36	-3,34
Absolutní Δ tržeb za prodej výrobků a služeb v tis. Kč	59 934	-62 832	-58 858	-61 756
Δ v %	4,17	-4,19	-3,78	-3,96
Absolutní Δ změny stavu zásob v tis. Kč	31 497	-12 773	3 661	22 385
Δ v %	950,71	-135,02	63,13	386,01
Absolutní Δ aktivace v tis. Kč	6 966	-6 471	-14 581	-14 086
Δ v %	45,72	-29,81	-40,18	-38,82

Absolutní Δ tržeb z prodeje DM a materiálu v tis. Kč	134 056	129 707	47 252	311 015
Δ v %	11,47	0,12	4,77	31,37
Absolutní Δ ostatních provozních výnosů v tis. Kč	-7 274	-7 857	22 664	7 533
Δ v %	-36,39	-28,22	437,44	145,4
Absolutní Δ výnosových úroků v tis. Kč	-5 898	9 331	17 512	20 375
Δ v %	-17,56	33,57	239,66	278,84
Absolutní Δ ostatních finančních výnosů v tis. Kč	-62 529	80 124	-7,00	17 588
Δ v %	-78,04	8012400	-87,5	219 850
Absolutní Δ VÝNOSŮ CELKEM v tis. Kč	299 029	-261 175	460 845	498 699
Δ v %	6,2	-5,13	9,96	10,78

Tab. 11 Vývoj nákladový účtů společnosti XY, s.r.o. (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka výkazu zisků a ztráty	Meziroční srovnání nákladů			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní Δ nákladů na prodané zboží v tis. Kč	31 903	100 193	30 460	162 556
Δ v %	2,06	6,9	2,15	11,46
Absolutní Δ výkonové spotřeby v tis. Kč	121 179	-133 132	12 508	555
Δ v %	9,1	-9,1	0,86	0,04
Absolutní Δ spotřeby materiálu a energie v tis. Kč	99 623	-51 787	52 357	100 193
Δ v %	10,34	-5,1	5,44	10,4
Absolutní Δ služeb v tis. Kč	21 556	-81 345	-39 849	-99 638
Δ v %	5,86	-18,12	-8,15	-20,38
Absolutní Δ osobních nákladů v tis. Kč	11 633	-18 560	-3 292	-10 219
Δ v %	4,03	-6,08	-1,07	-3,31
Absolutní Δ daní a poplatků v tis. Kč	-239	-126	439	74
Δ v %	-9,23	-4,64	19,3	3,25
Absolutní Δ odpisů v tis. Kč	3 007	6 149	7 281	16 437
Δ v %	1,45	3,05	3,75	8,46
Absolutní Δ ZC prodaného DM a materiálu v tis. Kč	113 898	140 361	13 577	267 836
Δ v %	10	14,05	1,38	27,18
Absolutní Δ nákladových úroků v tis. Kč	-11 370	871	2 170	-8 329
Δ v %	-20,23	1,57	4,08	-15,67
Absolutní Δ ostatních finančních nákladů v tis. Kč	1 402	-52 069	38 238	-12 429
Δ v %	50,63	-67,64	98,71	-32,1
Absolutní Δ NÁKLADŮ CELKEM v tis. Kč	319 021	-15 809	54 123	357 335
Δ v %	7,04	-0,35	1,2	7,95

Tab. 12 Vývoj položek výkazu zisku a ztrát v odvětví v letech 2011 – 2014 (Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty	Meziroční srovnání			
	14/13	13/12	12/11	14/11
Absolutní tržeb za prodej zboží v tis. Kč	4 533 543	- 1 254 079	5 797 991	-2 413 545
Δ v %	12,25	-2,62	13,76	-5,73
Absolutní Δ výkonů v tis. Kč	-1 887 453	4 660 691	-774 288	1 998 950
Δ v %	-1,57	4,05	-1,84	1,72
Absolutní Δ tržeb za prodej výrobků a služeb v tis. Kč	-1 108 356	3 894 856	-895 082	1 891 572
Δ v %	-0,94	3,41	-2,12	1,65
Absolutní Δ změny stavu zásob v tis. Kč	-781 102	748 687	169 176	136 761
Δ v %	-81,84	363,85	0,4	373,73
Absolutní Δ aktivace v tis. Kč	2 005	17 148	-48 536	-29 383
Δ v %	0,21	1,87	-0,12	-3,05
Absolutní Δ nákladů na prodané zboží v tis. Kč	2 742 936	-11 065 268	5 915 516	-2 406 806
Δ v %	9,38	-27,46	14,04	-7,00
Absolutní Δ výkonové spotřeby v tis. Kč	-1 003 760	5 853 103	426 358	5 275 701
Δ v %	-0,97	6,00	1,01	5,43
Absolutní Δ osobních nákladů v tis. Kč	462 747	-331 269	-38 906	92 572
Δ v %	4,12	2,87	-0,09	0,79

Tržby za zboží se rok od roku zvyšovaly, mezi lety 2011-2014 o 8,78 %. Důvodem je zvětšující se objem jejich prodeje. Oproti tomu v odvětví se tržby z prodaného zboží snížily, meziroční rozdíl činil -5,73 %. Výkony v podniku za uplynulé 4 roky poklesly o 53 457 tis. Kč, což představovalo malou změnu v podobě 3,34 %. V průmyslu se naopak výkony zvyšovaly. Ačkoliv v roce 2012 poklesly o 1,84 %, v roce následujícím se navýšily o 4,05 %. Ostatní podnikové provozní výnosy se mezi rokem 2011 a 2012 kladně změnilo o 22 664 tis. Kč zejména z důvodů inventarizačních přebytků. Úrokové výnosy plynoucí z transakcí s přízněnými stranami vykázaly ve čtyřletém intervalu změnu o 278,84 %. Celkové výnosy se za sledovaná období zvýšily o 498 699 tis. Kč.

Náklady spojené s prodejem zboží se celkově zvedly o 11,46 %. V odvětví se podařilo tyto náklady zredukovat o 7 %. Výkonová spotřeba se v roce 2013 snížila, jelikož potravinářská společnost spotřebovala více materiálu a energie, ale na druhou stranu nakoupila méně služeb. Nebylo tomu tak v potravinářském průmyslu, kde se zvýšila o 5 853 103 tis. Kč. Osobní náklady se v letech 2012 a 2013 zmenšovaly, protože podnik propouštěl své za-

městnance. V roce 2014 podnik zaměstnal čtyři nové pracovníky, což se projevilo v nárůstu mzdových nákladů a odměn o 9 204 tis. Kč. V odvětví se každým rokem propustí přibližně 0,5 mil. zaměstnanců, což na jednu stranu představuje pro jednotlivé podniky úlevu od odvodů jak zdravotního a sociálního pojištění, tak od výplaty mezd. Na druhou stranu se ale také zvyšuje míra nezaměstnanosti.

Výši celkového výsledky hospodaření v roce 2014 výrazně ovlivnily výnosy z podílů v ovládaných osobách a jednotkách pod podstatným vlivem, které ve sledovaném roce činily 168,8 mil. Kč a také rozpuštění impairmentu k investicím a ochranným známkám ve výši 39,2 mil. Kč. V polovině roku 2012 se v obchodní korporaci uskutečnilo refinancování úvěrů, které poskytuje bankovní klub. Jednalo se o jednorázové mimořádné náklady v hodnotě 31 mil. Kč, do kterých společnost řadila náklady na fúzi, na audit mimořádné účetní závěrky a poradenství. Celkové náklady se v průběhu analyzovaných let se zvýšily o 357 335 tis. Kč.

6.3 Procentní rozbor

Smyslem procentního rozboru je vyjádřit strukturu jednotlivých položek účetních výkazů v závislosti na celkové bilanční sumě.

Tab. 13 Rozbor aktiv společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Účetní období			
	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM v tis. Kč	4 493 572	5 171 551	4 956 471	4 879 170
podíl v %	100	100	100	100
DM CELKEM v tis. Kč	3 122 572	3 731 411	3 418 763	3 170 702
podíl v %	69,49	72,15	68,98	64,98
DNM v tis. Kč	10 225	13 858	40 913	35 630
podíl v %	0,23	0,27	0,83	0,73
DHM v tis. Kč	2 230 211	2 069 923	1 918 977	1 776 705
podíl v %	49,63	40,03	38,72	36,41
DFM v tis. Kč	882 136	1 647 630	1 458 873	1 358 367
podíl v %	19,63	31,86	29,43	27,84
OA CELKEM v tis. Kč	1 354 494	1 422 685	1 522 482	1 698 769
podíl v %	30,14	27,51	30,72	34,82
Zásoby v tis. Kč	478 459	499 960	501 152	578 072
podíl v %	10,65	9,67	10,11	11,85

Dlouhodobé pohledávky v tis. Kč	0	0	0	0
podíl v %	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky v tis. Kč	812 145	877 036	905 382	978 160
podíl v %	18,07	16,96	18,27	20,05
KFM v tis. Kč	63 890	45 689	115 948	142 537
podíl v %	1,42	0,88	2,34	2,92
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ v tis. Kč	16 506	17 455	15 226	9 699
podíl v %	0,37	0,34	0,31	0,20

Tab. 14 Rozbor aktiv v odvětví v letech 2011- 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Účetní období			
	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM v tis. Kč	89 478 142	99 237 201	103 603 595	108 672 190
podíl v %	100	100	100	100
DM CELKEM v tis. Kč	43 318 652	45 486 268	50 664 917	51 910 005
podíl v %	48,41	45,84	48,9	47,77
DNM + DHM v tis. Kč	39 759 290	40 094 222	42 391 270	43 185 519
podíl v %	44,43	40,4	40,92	39,74
DFM v tis. Kč	4 559 362	5 392 046	8 273 647	8 724 485
podíl v %	5,1	5,43	7,99	8,03
OA CELKEM v tis. Kč	45 806 053	53 346 985	52 509 228	56 421 456
podíl v %	51,19	53,76	50,68	51,92
Zásoby v tis. Kč	15 229 911	18 598 820	16 789 774	17 587 272
podíl v %	17,02	18,74	16,21	16,18
Dlouhodobé + krátkodobé pohledávky v tis. Kč	25 785 602	29 677 502	31 005 913	33 188 810
podíl v %	28,82	29,91	29,93	30,54
KFM v tis. Kč	4 790 540	5 070 664	4 713 541	5 645 374
podíl v %	5,35	5,11	4,55	5,19
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ v tis. Kč	353 437	403 947	429 450	340 729
podíl v %	0,39	0,41	0,41	0,31

Ve všech čtyřech sledovaných obdobích se ve společnosti na aktivech nejvíce podílela aktiva stálá. Zde je vidět rozdíl v porovnání s odvětvím, které ve sledovaných obdobích vykazuje přibližně stejný procentní podíl u stálých aktiv i oběžného majetku. Největší podíl na podnikových aktivech tvoří dlouhodobý hmotný majetek, a to především oceňovací rozdíly k nabytému majetku v důsledku sloučení s jinou společností, kterou firma uskutečnila v roce 2008. Nelze opomenout ani dlouhodobý finanční majetek, který se podílí

na aktivech téměř třetinou. Vstupují do něj především podíly v ovládaných osobách, celkem je má společnost ve 28 subjektech. Odvětví eviduje dlouhodobý hmotný i nehmotný dohromady, ty taktéž tvoří největší část aktiv. Naopak dlouhodobý finanční majetek se podílel jen mezi 5-8 %. Do jiného dlouhodobého majetku firma řadí emisní povolenky k CO₂.

V oběžných aktivech nejvíce figurují krátkodobé pohledávky, kdy společnost účtuje především o pohledávkách z obchodních vztahů. Jejich hodnota se mění v závislosti na vývoji celkových tržeb. Do hodnoty krátkodobých pohledávek jsou zahrnuty i pohledávky po splatnosti, ke kterým společnost vytváří opravné položky. V roce 2013 tvořily čtvrtinu celkových pohledávek z obchodních vztahů. Ty se za poslední roky pohybují okolo částky 39 500 tis. Dlouhodobé pohledávky společnost neeviduje. V ostatních pohledávkách společnost zachycuje reálnou hodnotu finančních derivátů, konkrétně měnové forwardy a swapy, stejně tak jako swapy úrokové. Potravinářský průmysl opět zaznamenává pohledávky krátkodobé i dlouhodobé společně. Na sumě aktiv se podílí téměř 30 procenty. Krátkodobý finanční majetek tvoří jen nepatrnou část, stejně je tomu tak i v odvětví. O časovém rozlišení pasivním podnik XY, s.r.o. účtuje, ale jeho hodnota je vzhledem k celkovým aktivům zanedbatelná. Časové rozlišení v odvětví v roce 2014 činilo 340 729 tis. Kč, což představovalo na aktivech pouhých 0,31 %.

Tab. 15 Rozbor pasiv společnosti XY, s. r. o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Účetní období			
	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM v tis. Kč	4 493 572	5 171 551	4 956 471	4 879 170
podíl v %	100	100	100	100
VK CELKEM v tis. Kč	2 072 310	2 610 454	2 538 596	2 517 959
podíl v %	46,12	50,48	51,22	51,61
ZK v tis. Kč	2 239 600	2 239 600	2 239 600	2 239 600
podíl v %	49,84	43,31	45,19	45,9
Kapitálové fondy v tis. Kč	-1 012 789	-1 014 032	-1 009 678	-1 009 110
podíl v %	-22,54	-19,61	-20,37	-20,68
Fondy ze zisku v tis. Kč	12 338	34 915	61 958	76 733
podíl v %	0,27	0,68	1,25	1,57
VH minulých let v tis. Kč	699 704	809 792	951 903	935 915
podíl v %	15,57	15,66	19,21	19,18
VH běžného účetního období v tis. Kč	133 457	540 179	294 813	274 821

podíl v %	2,97	10,45	5,95	5,63
CZ CELKEM v tis. Kč	2 421 262	2 561 097	2 417 875	2 356 887
podíl v %	53,88	49,52	48,78	48,31
Rezervy v tis. Kč	12 403	8 983	50 449	37 084
podíl v %	0,28	0,17	1,02	0,76
Dlouhodobé závazky v tis. Kč	317 125	311 579	301 606	309 296
podíl v %	7,06	6,02	6,09	6,34
Krátkodobé závazky v tis. Kč	1 056 517	659 796	776 820	805 789
podíl v %	23,51	12,76	15,67	16,51
Bankovní úvěry a výpomoci v tis. Kč	1 035 217	1 580 739	1 289 000	1 204 718
podíl v %	23,04	30,57	26,01	24,69
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ v tis. Kč	0	0	0	4 324
podíl v %	0	0	0	0,09

Tab. 16 Rozbor pasiv v odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka rozvahy	Meziroční srovnání			
	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM v tis. Kč	89 478 142	99 237 201	103 603 595	108 672 190
podíl v %	100	100	100	100
VK CELKEM v tis. Kč	42 876 046	49 955 154	56 984 125	61 540 241
podíl v %	47,92	50,34	55	56,63
ZK v tis. Kč	16 585 847	17 930 121	20 871 814	20 932 433
podíl v %	18,54	18,07	20,15	19,26
VH minulých let a fondy v tis. Kč	18 050 531	25 646 721	31 257 458	34 390 405
podíl v %	20,17	25,84	30,17	31,65
VH běžného účetního období v tis. Kč	8 239 667	6 378 312	4 854 853	6 217 404
podíl v %	9,21	6,43	4,69	5,72
CZ CELKEM v tis. Kč	45 979 523	49 058 519	46 023 525	46 499 696
podíl v %	51,39	49,44	44,42	42,79
Rezervy v tis. Kč	1 222 411	1 260 291	1 001 697	1 133 391
podíl v %	1,37	1,27	0,97	1,04
Dlouhodobé závazky v tis. Kč	6 274 096	7 627 662	5 700 999	4 757 146
podíl v %	7,01	7,69	5,5	4,38
Krátkodobé závazky v tis. Kč	33 196 040	35 540 228	33 559 327	35 047 174
podíl v %	37,1	35,81	32,39	32,25
Bankovní úvěry a výpomoci v tis. Kč	5 286 977	4 630 339	5 761 502	5 561 985
podíl v %	5,91	4,67	5,56	5,12
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ v tis. Kč	622 573	223 528	595 946	632 253

podíl v %	0,7	0,23	0,58	0,58
-----------	-----	------	------	------

Z tabulky č. 14 je zřejmé, že společnost využívá ke svému rozvoji z poloviny vlastní kapitál a z druhé cizí zdroje. Totožná situace je i u odvětví. Základní kapitál korporace je za poslední čtyři roky konstantní ve výši 2 239 600 tis. Kč a představuje necelou polovinu bilanční sumy pasiv. Oproti tomu v odvětví se základní kapitál podílí zhruba jen 20 %. Jelikož firma v roce 2008 provedla fúzi, v kapitálových fondech zachycuje především oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností, které se za sledované období nijak nezměnily, jejich hodnota je stále na 2 374 813 tis. Kč. V rámci kapitálových fondů se mění jen výše oceňovacích rozdílů z přecenění majetků a závazků. V důsledku rozdělení odštěpení sloučením firma XY, s.r.o. ponížila finanční investice v odštěpované části o 2 381 566 Kč, proto eviduje kapitálové fondy v záporu. V roce 2012 podnik vygeneroval zisk v hodnotě 540 179 tis. a z něho vyplacené podíly byly použity k vyrovnaní pohledávek za společníkem. Fondy ze zisku naopak zaujímají na celkovém vlastním kapitálu jen malou část. Procentuální poměr nerozdělených zisků vůči celkové hodnotě pasiv narůstá, je tedy zřejmé, že podnik ponechává zisk k dalšímu rozvoji. Výsledky hospodaření minulých let a fondy z nich vytvořené se v roce 2014 v celkovém odvětví podílely 31,65 %.

Od roku 2013 společnost tvoří rezervu na daň z příjmů, kdy pouze odhaduje výši splatné daně. V roce 2014 korporace rezervu vyčerpala celou rezervu v částce 42 251 tis. Kč a opět tvořila další. V souladu s platnými účetními postupy společnost odhaduje i výsledky soudních sporů, ve kterých je žalovanou stranou, k nim byla vytvořena rezervy v hodnotě 3 715 tis. Kč. Za analyzované roky ovšem nebyl důvod ji čerpat. Rezervy ovšem tvoří jen 1,2 % na celkové sumě pasiv. Stejně tak v CZ-NACE 10 rezervy představují v cizích zdrojích, resp. pasivech zanedbatelnou část. Ve společnosti jsou z velké části cizích zdrojů zastoupeny krátkodobé cizí zdroje, které reprezentují zejména závazky z obchodních vztahů, které jsou založeny na dodavatelsko-odběratelských vztazích a bankovní úvěry. V první polovině roku 2012 došlo k refinancování úvěrů, kdy byl stávající syndikovaný úvěr uhrazen a nahrazen úvěrem novým. Bankovní úvěry si společnost půjčuje v bankovním klubu, vedenému ČSOB, a.s., přičemž s ním má sjednán revolvingový úvěr, termínovaný úvěr a kontokorent. Roku 2012 bankovní úvěry představovaly na pasivech 30,57 %. Podnik také účtuje o odložené dani. Odložený daňový závazek mu vzniká z titulu zrychlených daňových odpisů a z přecenění jmění odštěpené části. Naopak odloženou pohledávku eviduje

v důsledku rezerv a opravných položek. V rozvaze evidoval vždy jen odložený závazek, který je však vzhledem k celkové hodnotě pasiv zanedbatelný.

Tab. 17 Rozbor výkaz zisku a ztrát společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty	Účetní období			
	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží v tis. Kč	1 862 718	1 880 537	1 936 959	2 026 311
podíl v %	40,27	36,97	40,14	39,54
Výkony v tis. Kč	1 599 834	1 530 056	1 447 980	1 546 377
podíl v %	34,59	30,08	30,01	30,18
Tržby za prodej výrobků a služeb v tis. Kč	1 557 747	1 498 889	1 436 057	1 495 991
podíl v %	33,68	29,47	29,76	29,19
Změna stavu zásob v tis. Kč	5 799	9 460	-3 313	28 184
podíl v %	0,13	0,19	-0,07	0,55
Aktivace v tis. Kč	36 288	21 707	15 236	22 202
podíl v %	0,78	0,43	0,32	0,43
Tržby z prodeje DM a materiálu v tis. Kč	991 502	1 038 754	1 168 461	1 302 517
podíl v %	21,44	20,42	24,22	25,42
Ostatní provozní výnosy v tis. Kč	5 181	27 845	19 988	12 714
podíl v %	0,11	0,55	0,41	0,25
Výnosy z DFM v tis. Kč	143 236	571 461	125 324	182 255
podíl v %	3,1	11,23	2,6	3,56
Výnosy z přecenění CP v tis. Kč	15 809	12 967	12 848	8 842
podíl v %	0,34	0,25	0,27	0,17
Výnosové úroky v tis. Kč	7 307	24 819	33 580	27 682
podíl v %	0,16	0,49	0,7	0,54
Ostatní provozní výnosy v tis. Kč	8	1	80 125	17 596
podíl v %	0	0	1,66	0,34
VÝNOSY CELKEM v tis. Kč	4 625 595	5 086 440	4 825 265	5 124 294
podíl v %	100	100	100	100
Náklady na prodané zboží v tis. Kč	1 418 182	1 448 642	1 548 835	1 580 738
podíl v %	31,57	31,86	34,19	32,60
Výkonová spotřeba v tis. Kč	1 451 784	1 464 292	1 331 160	1 452 339
podíl v %	32,32	32,21	29,38	29,95
Osobní náklady v tis. Kč	308 620	305 328	286 768	298 401
podíl v %	6,87	6,72	6,33	6,15
Daně a poplatky v tis. Kč	2 275	2 714	2 588	2 349
podíl v %	0,06	0,06	0,06	0,05

Odpisy DNM a DHM v tis. Kč	194 355	201 636	207 785	210 792
podíl v %	4,33	4,44	4,59	4,35
ZC prodaného DM a materiálu v tis. Kč	985 556	999 133	1 139 494	1 253 392
podíl v %	21,94	21,98	25,15	25,85
Změna stavu rezerv v tis. Kč	15 063	-25 419	-10 031	7 158
podíl v %	0,34	-0,56	-0,22	0,15
Ostatní provozní náklady v tis. Kč	12 277	29 706	9 908	13 249
podíl v %	0,27	0,65	0,22	0,27
Náklady z přecenění CP a derivátů v tis. Kč	11 847	17 921	12 379	6 841
podíl v %	0,26	0,39	0,27	0,14
Změna stavu rezerv ve finanční oblasti v tis. Kč	-8 048	-24 440	-100 000	-72 088
podíl v %	-0,18	-0,54	-2,21	-1,49
Nákladové úroky v tis. Kč	53 150	55 320	56 191	44 821
podíl v %	1,18	1,22	1,24	0,92
Ostatní finanční náklady v tis. Kč	38 736	76 974	24 905	26 307
podíl v %	0,86	1,69	0,55	0,54
Daň z příjmů z běžné činnosti v tis. Kč	8 341	-5 546	20 470	25 174
podíl v %	0,19	-0,12	0,45	0,52
NÁKLADY CELKEM v tis. Kč	4 492 138	4 546 261	4 530 452	4 849 473
podíl v %	100	100	100	100

Tab. 18 Rozbor výkazu zisku a ztrát v odvětví v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty	Meziroční srovnání			
	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	42 130 471	47 928 462	35 383 383	39 716 926
podíl v %	22,64	27,48	22,79	25,18
Výkony	115 988 252	115 213 964	119 874 655	117 987 202
podíl v %	73,36	70,62	77,21	74,82
Tržby za prodej výrobků a služeb	114 987 098	114 092 170	117 987 026	116 608 670
podíl v %	72,72	69,93	75,99	74,12
Změna stavu zásob	36 594	205 770	954 457	173 355
podíl v %	0,02	0,13	0,61	0,11
Aktivace	964 560	916 024	933 172	935 177
podíl v %	0,61	0,56	0,6	0,59
Náklady na prodané zboží	34 379 707	40 295 223	29 229 965	31 972 901
podíl v %	21,74	24,7	18,83	20,27
Obchodní marže	7 750 764	7 633 239	6 153 418	7 744 025
podíl v %	4,9	4,68	3,96	4,91
Výkonová spotřeba	97 179 493	97 605 851	103 458 954	102 455 194
podíl v %	61,46	59,83	66,64	64,97

Osobní náklady	11 590 903	11 551 997	11 220 728	11 683 475
podíl v %	7,33	7,08	7,23	7,41

Největší část výnosů tvoří tržby za prodané zboží, které společnost nakupuje od svých dceřiných výrobních společností v České republice. Na těchto tržbách se významnou částí podílel nejen odbyt v na českém trhu, ale i prodej zboží zahraničním partnerům. Jak tržby za zboží, tak náklady spojené s jejich prodejem se postupně navyšovaly, tudíž se obchodní marže držela nad úrovní 430 000 tis. Kč. Rok 2013 tvořil výjimku, kdy se obchodní marže dostala na hodnotu, kdy tržby za prodej v tuzemsku činily 1 326 196 tis. Kč., export do zahraničí byl 610 763 tis. Kč. V roce 2014 korporace provedla změnu ve vykazování bonusů za marketing, které poskytuje některým svým odběratelům. Tyto bonusy jsou kalkulovány určitým procentem z dosaženého obrátu s daným odběratelem a vykazovány jako snížení výnosů. Kupříkladu právě tržby za prodej zboží byly díky této změně sníženy o 38 641 tis. Kč. V potravinářském odvětví se obchodní marže první dva roky pohybovala okolo 7 500 000 tis. Kč, v roce 2013 se díky poklesu tržeb i vynaložených nákladů snížila na 6 153 418 tis. Kč. V roce 2014 ovšem vidíme, že se obchodní marže opět dostala nad úroveň 7,5 mld. Kč. I když se tržby za vlastní výrobky a služby snížily, podíl na výnosech mají poslední dva roky konstantní. Výkony v odvětví se v roce 2014 na obrátu podílely 74,82 %, přičemž téměř celá jejich část byla tvořena tržbami za prodej výrobků a služeb. Více než pětinu výnosů tvoří položka prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, do kterého firma zahrnuje nákup od třetích osob a jeho následný prodej dceřiným společností. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku a přecenění na celkové sumě výnosů nemají velký vliv.

V roce 2013 se společnosti podařilo procentuálně snížit výkonovou spotřebu, což má pozitivní dopad na přidanou hodnotu, která se řádově zvýšila o 307 tisíc. O rok později se výkonová spotřeba sice kvůli velké spotřebě materiálu a energie navýšila, nicméně přidaná hodnota se i v tomto roce opět zvedla. Ta se spolu s náklady na prodané zboží pohybuje v rámci celkových nákladů na třiceti procentech a tvoří tak jejich největší poměrnou část. Výkonová spotřeba v roce 2014 v odvětví tvořila 64,97 % z obrátu. Zástupce s druhým největším poměrem v podnikových pasivech je zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu.

6.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele dávají do vztahu dvě veličiny, které se vzájemně jistým způsobem ovlivňují. Základem pro výpočet je dostupnost účetních výkazů, ze kterých se jednotlivé ukazatele sestavují.

6.4.1 Rentabilita

Účelem výpočtu rentability je ověřit, jak se zhodnocují vložené prostředky.

Tab. 19 Řízení rentability společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka	Rok	Ukazatele rentability			
		Rentabilita tržeb (v %)	Rentabilita aktiv (v %)	Rentabilita VK (v %)	Rentabilita investovaného kapitálu (v %)
XY, s.r.o.	2011	5,7	4,34	6,44	6,40
	2012	17,05	11,41	20,69	16,52
	2013	11,01	7,49	11,61	11,10
	2014	9,79	7,07	10,91	11,27
Odvětví	2011	6,78	11,9	19,22	10,54
	2012	5,33	8,7	12,77	13,87
	2013	4,34	6,42	8,52	9,72
	2014	5,13	7,38	10,1	11,17

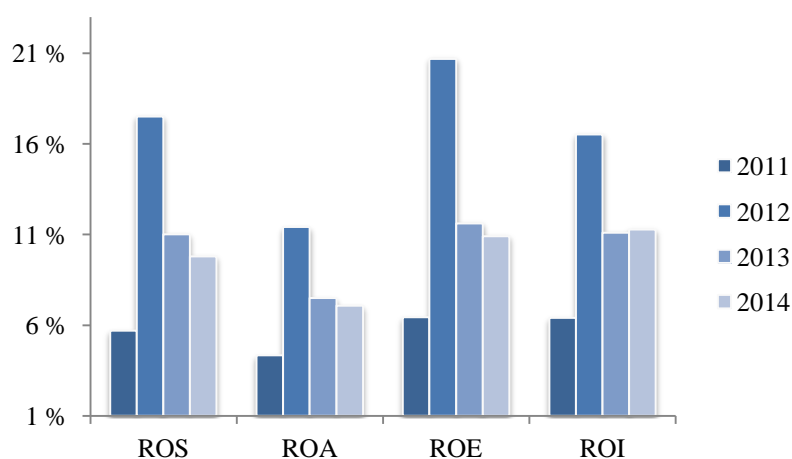
Rentabilita tržeb charakterizuje poměrný podíl výsledku hospodaření před zdaněním a úroků k tržbám. Ani v jednom roce se společnost nedostala do záporných hodnot, což značí fakt, že nevykázala ztrátu. Největší ziskovost vykazovala obchodní korporace v roce 2012. Zisková marže se prudce zvýšila, a to díky vysokému finančnímu výsledku, kdy generovala výnosy z podílů v ovládaných osobách ve výši 571 461 tis. Dalším rokem se rentabilita snížila, ale stále dosahuje velmi vysoké hodnoty. V odvětví se marže pohybuje v nižším procentuálním vyjádření. V roce 2011 i 2012 průmysl utržil přibližně stejnou částku, avšak v prvním roce se EBIT generoval ve výši 10 664 832 tis. Kč a v roce následujícím o 2 mil. méně, což přispělo ke snížení dané ziskovosti. Z tabulky lze vyčíst, že v posledním sledovaném roce rentabilita vzrostla. EBIT klesl oproti předešlému roku o 26 658 tis. Kč a tržby naopak vzrostly o 149 286 tis. Kč.

Rentabilita aktiv měří ziskovost celkových zdrojů financování vložených do podnikání. V roce 2012 se rentabilita opět z důvodu velkého finančního výsledku dostala na hodnotu

11,41. U odvětví se rentabilita aktiv do 2013 postupně snižovala. V roce 2014 se navýšila, kdy EBIT narostl oproti předešlému roku o 1 365 899 tis. Kč a tržby o 5 065 595 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu je počítána z čistého zisku, nicméně i ten je v roce 2012 oproti ostatním dvěma letem nadměrně vysoký, což se projevilo velmi výrazně i na jejím ukazateli. V potravinářském průmyslu ukazatele ziskovosti vlastního kapitálu opět vykazuje klesající tendenci, opět s výjimkou posledního sledovaného roku.

Rentabilita investovaného kapitálu vykazuje jak v odvětví, tak v samotném podniku kolísavou tendenci. Shodně největší výnosnost přinesl rok 2012.



Graf 2 Vývoj jednotlivých rentabilit v letech 2011 - 2014

(vlastní zpracování)

6.4.2 Zadluženost

Sledování zadluženosti je důležité zejména pro banky, které na základě předložených údajů rozhodují o možném úvěru.

Tab. 20 Řízení zadluženosti společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Položka	Rok	Ukazatele zadluženosti			
		Celková Zadluženost (%)	Míra zadluženosti	Úrokové krytí	Krytí DM dlouhodobým kapitálem
XY, s.r.o.	2011	53,88	1,17	3,67	0,96
	2012	49,52	0,98	10,66	0,84
	2013	48,78	0,95	6,61	0,98
	2014	48,31	0,94	7,69	0,96

Odvětví	2011	51,39	1,07	24,98	1,26
	2012	49,44	0,98	17,07	1,37
	2013	44,42	0,81	15,46	1,35
	2014	42,79	0,76	40,72	1,38

Optimální míra celkové zadluženosti by měla být okolo 30 – 60 %, což je poměrně velký rozptyl. Podnik se ve všech třech sledovaných obdobích pohybuje kolem 50 %, což znamená, že kryje polovinu svého majetku cizími zdroji financování. U odvětví je situace podobná.

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr vlastních a cizích zdrojů, kterými podnik ve sledovaném období disponuje. Pro obchodní korporaci je lepší vykazovat hodnoty nižší než 1. V roce 2011 měl obchodní závod více cizích zdrojů než vlastních především kvůli krátkodobým závazkům, které převyšovaly 1 mil. Kč. V následujícím roce se podniku podařilo krátkodobé závazky splatit a tím se i snížila hodnota celkových cizích zdrojů krytí a vlastní kapitál je i díky vysokému zisku převyšil. Roku 2013 se sice závazky vůči dodavatelům zvýšily, čímž se i navýšila celková suma cizích zdrojů, ale zároveň společnost převedla nerozdělený zisk do rezervního fondu. Obdobně je tomu i v roce 2014. V potravinářském průmyslu míra zadluženosti vykazuje podobné hodnoty.

Úrokové krytí říká, kolikanásobně jsou nákladové úroky financovány z výsledku hospodaření před zdaněním a právě nákladovými úroky. Je zřejmé, že je důležité, aby podnik dosahoval hodnoty co nejvyšší. Kdyby se dostal pod číslo 1, tak by VH před zdaněním a úroky kryl pouze dané úroky. Pokud je podnik finančně stabilní, měl by je svým EBITem pokrýt alespoň 5x. Z tabulky vyplývá, že se mu to nepodařilo jen v roce 2011, kdy hodnota dosahovala čísla 3,67. V roce 2012 byla příčinou nárůstu hodnoty vysoký finanční výsledek hospodaření, způsobený výnosy z dlouhodobého finančního majetku. Naopak v celkovém průmyslu se pohybují vysoko nad doporučenou hodnotou. V roce 2011 se odvětví téměř dotklo hodnoty 25, jelikož dosáhlo velkého provozního výsledku hospodaření především kvůli úspoře nákladů vynaložených na prodej zboží, což následně ovlivnilo i obchodní marži. V následujících třech období se podařilo průmyslu pomocí nezdaněného zisku více jako 15x financovat úroky spojené s úvěrem. V roce 2014 hodnota úrokové krytí ukazuje číslo 40, kdy se nákladové úroky snížily o 233 490 tis. Kč.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitál má především vliv na solventnost. V případě hodnot vykazujících číslo menší než 1, se mluví o podkapitalizaci a korporace

může mít problémy s včasným splácením svých závazků. Jak z tabulky vyplývá, podnik se ve sledovaných letech čísla 1 jen přibližuje, což podporuje výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu, který byl v záporu, a tudíž podnik používá k pořízování stálého majetku částečně i krátkodobé cizí zdroje. Lepší situaci vykazuje potravinářské odvětví jako celek, jehož hodnoty se přes 1 přehouply a taktéž je zde důkaz toho, že čistý pracovní kapitál se u něho dostal do hodnot kladných.

6.4.3 Likvidita

Likvidita určuje, jakým způsobem je obchodní korporace schopná dostát svých závazků.

Tab. 21 Řízení likvidity ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroje: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

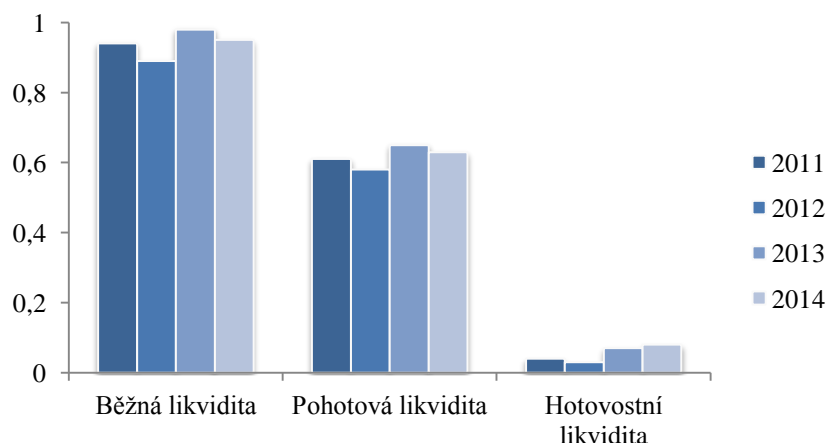
Položka	Rok	Ukazatele likvidity		
		Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Hotovostní Likvidita
XY, s.r.o.	2011	0,94	0,61	0,04
	2012	0,89	0,58	0,03
	2013	0,98	0,65	0,07
	2014	0,95	0,63	0,08
Odvětví	2011	1,38	0,92	0,14
	2012	1,5	0,98	0,14
	2013	1,56	1,06	0,14
	2014	1,61	1,11	0,16

Doporučené ukazatele běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Jak z tabulky vyplývá, společnost ani v jednom ze sledovaných období těchto hodnot nedosáhla. V roce 2013 společnost vykazovala vysokou hodnotu pohledávek, která k likviditě III. stupně značně neprospívá. Oproti tomu v odvětví se běžná likvidita kromě roku 2011 dostala do vymezených hranic, což značí dobrou platební schopnost.

U pohotové likvidity se oběžná aktiva snižují o zásoby, tedy o tu část majetku, která představuje příjem peněz až v okamžiku prodeje. U ní jsou vypočítané hodnoty v podniku ještě více znepokojující než u likvidity běžné. Měly by spadat do intervalu 1-1,5 a jak je z výpočtů zřejmé, společnost se těmito čísly zdaleka nepřiblížila. Hodnota zásob se každým rokem navyšuje, v roce 2014 stoupla o 76 920 tis. Kč. V odvětví se hodnoty postupně zlepšovaly a v roce 2013 překročily stanovenou hranici. Zde je ovšem brát do úvahy, že do celého potravinářského průmyslu spadají i výrobci, jejichž zásoby nepod-

léhají zdaleka v takové míře sezónnosti, jak je tomu v případě podniku XY, s.r.o. Převážná část výrobků vyprodukovaných v daném průmyslu se vyznačuje vysokým podílem ovoce a zeleniny, je tudíž zřejmé, že zásoby musí pokrýt výrobní či prodejní plány na celý rok, tedy od jedné sklizně do sklizně následující. Nelze tudíž srovnávat například zpracovatele mléka nebo výrobce nápojů se zpracovateli zeleniny a ovoce.

V ukazateli hotovostní likvidity jsou oběžná aktiva očištěna od zásob i pohledávek. Zbydou tudíž jen nejlíkvinnější prostředky. Doporučené hodnoty jsou nad hranicí 0,2. I zde vidíme v podniku velmi nízké hodnoty. V roce 2013 se prudce navýšil stav na bankovním účtu, nýbrž naopak poklesly krátkodobé cizí zdroje, konkrétně krátkodobé bankovní úvěry. Vidíme, že tentokrát i odvětví za doporučenou hodnotou zaostává, i když vykazuje uspokojivější obrázek.



Graf 3 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011 - 2014

(vlastní zpracování)

6.4.4 Aktivita

Ukazatele aktivity vyjadřují efektivnost využívání svého majetku.

Tab. 22 Řízení aktivity ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroje: Analytické materiály a statistiky, interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

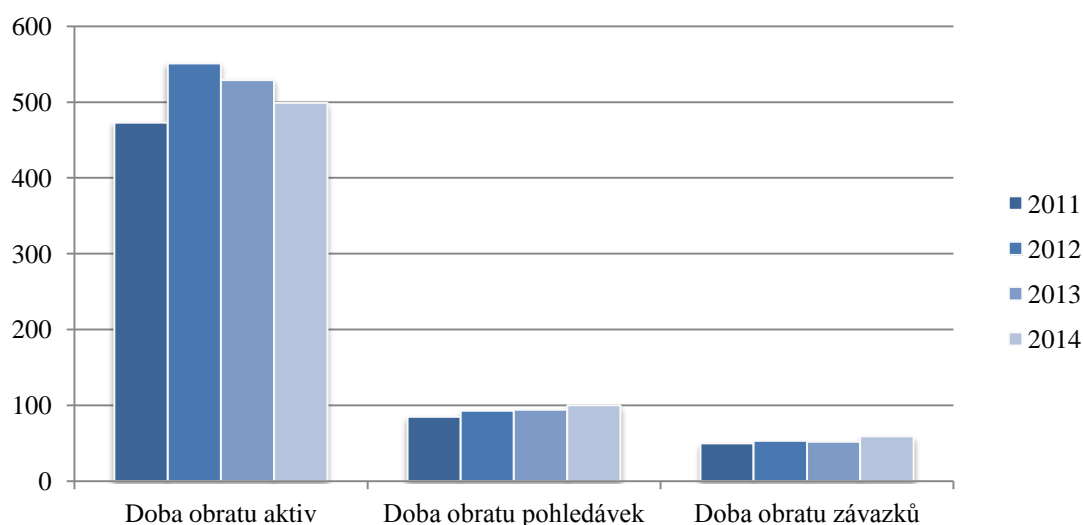
Položka	Rok	Ukazatele aktivity					
		Obrat aktiv	DO aktiv (dny)	Obrat pohledávek	DO pohledávek (dny)	Obrat zásob	DO zásob (dny)
XY, s.r.o.	2011	0,76	473	4,21	85	7,15	50
	2012	0,65	551	3,85	93	6,76	53
	2013	0,68	529	3,70	97	6,73	53

	2014	0,72	499	3,60	100	6,09	59
Odvětví	2011	1,76	205	6,09	59	10,32	35
	2012	1,63	220	5,46	66	8,71	41
	2013	1,48	243	4,95	73	9,13	39
	2014	1,44	250	4,72	76	8,9	41

Položka obratu aktiv udává, kolikrát ročně se suma aktiv obrátí nebo také kolik korun tržeb za zboží, výrobku a služeb připadne na 1 Kč aktiv. Hodnoty by se měly pohybovat nad 1. Obchodní korporace ani v jednom sledovaném období tuto hodnotu nepokořila. Nejméně příznivého výsledku dosáhla v roce 2012, kdy aktiva obrátila za rok jen 0,65x. Tržby v porovnání s předešlým rokem sice poklesly o 83 126 tis. Kč, ale suma aktiv se naopak zvedla o 677 979 tis. Kč. Podobný klesající trend vidíme i u odvětví, nicméně zde se hodnoty stále pohybují nad doporučeným číslem. Doba obratu aktiv říká, kolik dní trvá společnosti, než se celková aktiva odprodají. V roce 2011 trval cyklus 473 dnů, o rok později se protáhl o 78 dnů. Odvětví vykazuje čísla mnohem uspokojivější. V prvním analyzovaném roce činila doba obratu pouze 205 dnů.

Obrat pohledávek ve společnosti ukazuje sestupný trend. V odvětví tomu není jinak, i když hodnota v roce 2014 je stále vyšší než v roce 2011 v podniku. Doba obratu pohledávek říká, jak dlouho musí podnik čekat na jejich splacení. V prvním roce čekal průměrně 85 dní, kdežto v roce 2012 už 93 dnů a o rok později ještě o čtyři dny déle, jelikož došlo k nárůstu pohledávek vůči odběratelům. Stejně tak v celkovém průmyslu se doba obratu neustále prodlužuje.

Ukazatele obratu zásob informuje, kolikrát se v průběhu roku zásoby prodají a znovu ocitnou na skladě. Roku 2012 se roční obrat snížil vlivem zmenšením tržeb o 83 126 tis. Kč a nárůstu zásob o 21 501 tis. Kč. Následující rok se ukazatel o několik procent zvýšil, a to kvůli větším tržbám o 60 829 tis. Kč a zároveň růstu zásob o 1 192 tis. Kč. V odvětví se zásoby v roce 2011 otočily více jak 10x. Tabulka ukazuje, že roku 2011 se ve společnosti zásoby v průměru držely 50 dnů, než byly spotřebovány nebo prodány. V následujících letech se počet dnů téměř neměnil. V odvětví se doba obratu pohybovala okolo 40 dnů.



Graf 4 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011 – 2014

(vlastní zpracování)

6.4.5 Ostatní poměrové ukazatele

Tab. 23 Ostatní poměrové ukazatele společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 – 2014

(Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

	Rok	PH/ Tržby (v %)	Mzdové náklady/Počet zaměstnanců (v tis. Kč)	PH/Počet zaměstnanců (v tis. Kč)	Osobní náklady/Tržby (v %)
XY, s.r.o.	2011	17,32	355	681	9,02
	2012	14,73	265	585	9,03
	2013	14,97	262	611	8,5
	2014	15,32	272	650	8,47
Odvětví	2011	16,9	300	973	7,38
	2012	15,58	310	946	7,13
	2013	14,72	300	865	7,32
	2014	14,89	313	906	7,47

Je důležité sledovat i jiné veličiny, než pouze standardní ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti či rentability. Můžeme například zjistit, jakým procentem se tržby podílely na přidané hodnotě daného roku. Z tabulky lze vysledovat, že jejich procentuální vyjádření vykazuje nejdřív klesající a pak stoupavý trend. Zatímco v roce 2011 přidaná hodnota činila 592 586 tis. Kč a tržby 3 420 465 tis. Kč, v roce 2014 se přidaná hodnota zmenšila o 42 152 tis. Kč. a v tržbách podnik evidoval nárůst o 101 837 tis. Kč. V odvětví se přidaná

hodnota na tržbách podílela čím dál tím méně, než lehce v roce 2014 vzrostla. Tehdy přidaná hodnota činila 23 276 033 tis. Kč a celkové tržby 156 595 596 tis. Kč.

V roce 2013 připadla roční mzda na jednoho zaměstnance 262 tis. Kč., o rok později pak o 10 000 Kč více. V celkovém odvětví se mzdy pohybují ve vyšších finančních ohodnoceních.

Přidaná hodnota u společnosti XY, s.r.o. v roce 2012 oproti roku předchozímu významně klesla. Ačkoliv společnost opustilo v průběhu roku jen 20 zaměstnanců, přidaná hodnota se díky poklesu obchodní marže a výkonů výrazně snížila. Roku 2013 se přidaná hodnota na počet zaměstnanců opět zvedla, a to i přesto, že se stavy zaměstnanců zmenšily o dalších 24 osob.

6.5 Bonitní indikátor

Na základě bonitního modelu můžeme odhadnout, jak zdravá je obchodní korporace. Jedná se o rychlý test, který má za úkol dospět k jedinému číslu a z něho vyvodit možné důsledky.

6.5.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá z několika rovnic, na základě nichž se zhodnotí finanční stav firmy. Hodnotí se finanční a výnosová stabilita.

Tab. 24 Kralickův Quicktest ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

	XY, s. r. o.	Počet bodů	Odvětví	Počet bodů
R1	0,52	4	0,6	4
R2	3,92	1	5,5	2
R3	0,07	1	0,1	2
R4	0,37	4	0,1	3

Tab. 25 Vyhodnocení situace ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

	XY, s. r. o.	Odvětví
Finanční stabilita	2,5	3
Výnosová situace	2,5	2,5
Celková situace	2,5	2,75

V případě, že vypočítané hodnoty budou mít číslo 3 a více, podnik je stabilní. Jelikož vypočtené hodnoty spadají do intervalu 1-3, objevil se podnik v šedé zóně, kdy není prosperující ani netvoří hodnotu.

6.6 Bankrotní indikátor

Pomocí bankrotních modelů zjistíme, zda firmě v blízké budoucnosti nehrozí bankrot. Pomáhají odhalit možné problémy, které plynou z neefektivního řízení podniku.

6.6.1 Index IN05

Index IN dává do vztahu různé položky z účetních výkazů se snahou zjistit, zda je podnik po ekonomické stránce způsobilý k dalším svým aktivitám.

Tab. 26 Index IN05 ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

Rok	XY,s.r.o.	Odvětví
2011	1,55	2,21
2012	1,42	1,78
2013	1,62	1,62
2014	1,19	2,65

Jestliže se hodnoty vyšplhají nad 1,6, znamená to, že podnik tvoří hodnotu a je pro potenciální investory atraktivní. Z tabulky plyne, že se mu podařilo dosáhnout téhle hodnoty jen v roce 2013. Stejnou hodnotu vykazuje ve stejném roce i odvětví, tudíž podnik není jeho slabým článkem. V ostatních letech se ocitl v tzv. šedé zóně, tudíž hodnotu netvořil, ale ani naopak neničil. Průmysl se již pohybuje nad stanovenou hranicí. Výsledky korespondují s Kralickovým Quicktestem, který ukazuje, že se potravinářská společnost nalézá v šedé zóně.

6.7 Pyramidové uspořádání

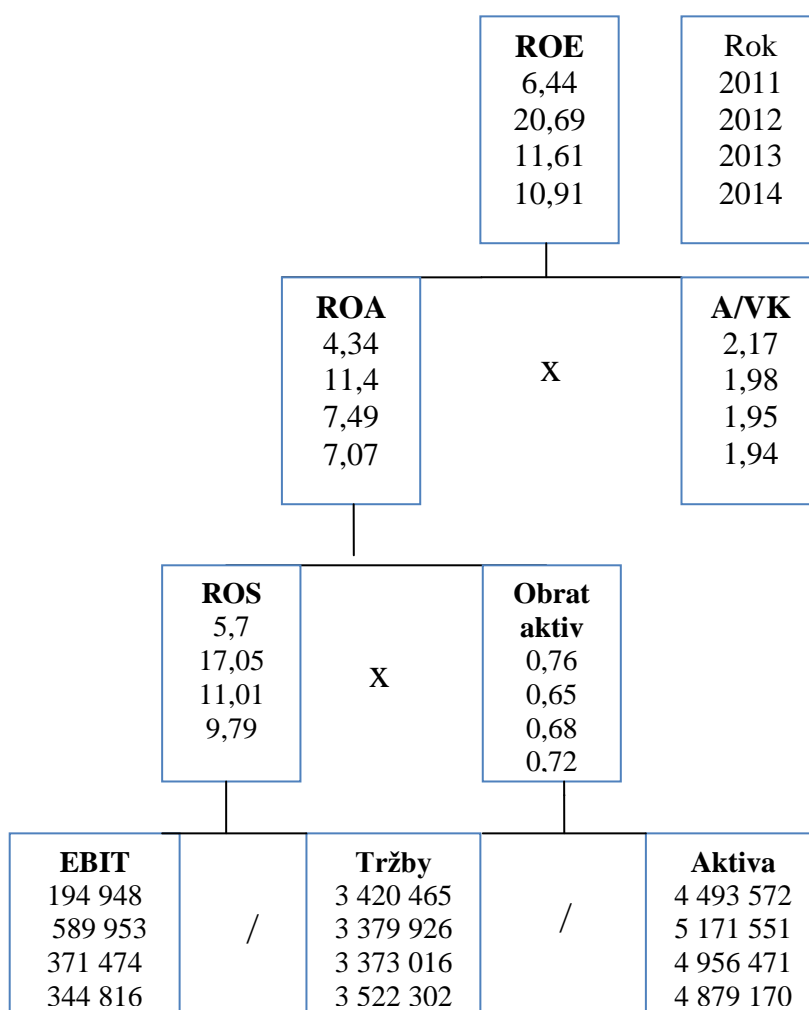
Smyslem pyramidových soustav je rozložení jednoho ukazatele, který představuje hlavní cíl podnikání.

6.7.1 DuPontův rozklad

Tento pyramidový ukazatel rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu. Důležité je dosahování kladné rentability, což podnik i odvětví jako celek splnili. Potravinářská společnost má

ziskovost na 10,91 %, což značí, že více téměř 11 haléřů připadne na jednu korunu tržeb. Obrat aktiv by se měl pohybovat nad číslem 1. Firma nevyužívá účelně svá aktiva, měla by zlepšit podporu odbytu. Finanční páka zvyšuje rentabilitu s pomocí cizích zdrojů krytí. Cizí zdroje jsou levnější než zdroje vlastní a jejich úroky snižují výsledek hospodaření, tudíž i rentabilitu.

Obr. 3 DuPontův rozklad ROE společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)



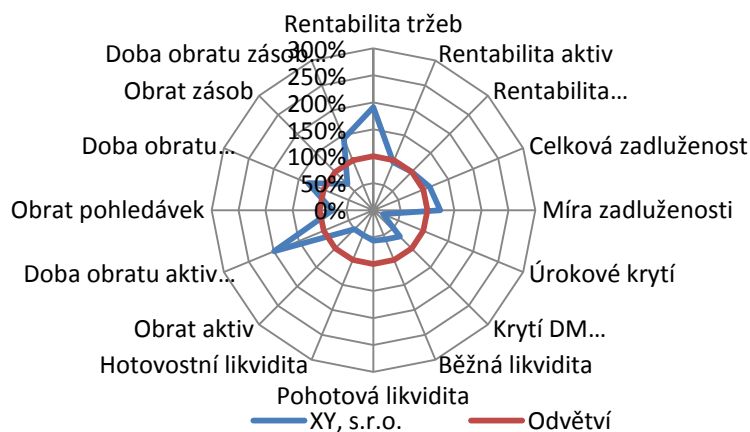
6.8 Spider analýza

Všechny vypočítané ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity se znázorní do spider grafu. Jeho úkolem je komparace analyzovaného podniku s odvětvím, ve kterém působí.

Tab. 27 Srovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s. r. o. a odvětví v roce 2014

(Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)

		XY, s.r.o.	Odvětví
Rentabilita	Rentabilita tržeb (%)	9,79	5,13
	Rentabilita aktiv (%)	7,07	7,38
	Rentabilita vlastního kapitálu (%)	10,1	10,1
Zadluženost	Celková zadluženost	48,31	42,79
	Míra zadluženosti	0,94	0,76
	Úrokové krytí	7,69	40,72
	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	0,96	1,38
Likvidita	Běžná likvidita	0,95	1,61
	Pohotová likvidita	0,63	1,11
	Hotovostní likvidita	0,08	0,16
Aktivita	Obrat aktiv	0,72	1,44
	Doba obratu aktiv (dny)	499	250
	Obrat pohledávek	3,6	4,72
	Doba obratu pohledávek (dny)	100	76
	Obrat zásob	6,09	8,9
	Doba obratu zásob (dny)	59	41



Graf 5 Spider graf společnosti XY, s. r. o. a odvětví za rok 2014

(vlastní zpracování)

Červené kolečko představuje odvětví a modrá křivka analyzovanou firmu. Na první pohled je patrné, že v některých ukazatelích se podnik od odvětví výrazně lišil, naopak v jiných se

s odvětvím ztotožňoval. Největší rozdíl lze vidět v ukazateli rentability tržeb, zatímco podniková zisková marže činila 9,79 %, v odvětví pouze 5,13 %. Naopak neuspokojivým jevem jsou všechny tři typy likvidit, které vůči celkovému průmyslu vykazují nízké hodnoty. Z grafu je zřejmá taky dlouhá doba obratu aktiv, která za odvětvím výrazně zaostává.

6.9 Ekonomická přidaná hodnota

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty posloužil její jednodušší vzorec. Je zde proveden součet bezrizikové úrokové míry a jednotlivých rizikových přírážek. Z tabulky plyne, že ukazatel EVA byl ve třech sledovaných obdobích v záporu. To znamená, že podnik netvořil hodnotu. Tahle situace koresponduje s bonitními a bankrotními indikátory. Rok 2012 přinesl vlastníkům lepší zhodnocení kapitálu.

Tab. 28 Ekonomická přidaná hodnota společnosti XY, s. r. o. z let 2011-2014 (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
re	16,51	15,31	15,26	15,35
ČZ	133 457	540 179	294 813	274 821
VK	2 072 310	2 610 454	2 538 596	2 517 959
EVA	-208 681	140 518	-92 577	-111 686

7 SHRNU TÍ A DOPORU ČENÍ

Bakalářská práce se zabývala finanční analýzou obchodní korporace XY, s.r.o., která je předním výrobcem potravinových pochoutek ve Zlínském kraji.

Vycházelo se z údajů z let 2011 – 2014 zveřejněných obchodním rejstříku. Hlavním zdrojem byly především dva účetní výkazy, a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Podnik jsem srovnávala s odvětvím, který je zařazen dle klasifikace v CZ-NACE 10.

Z analýzy trendů vyplývá, že podniku za poslední čtyři roky přibylo o pětinu více zásob, největší část tvoří zboží, které má sloužit k předprodeji. Stejně velký podíl na aktivech tvoří krátkodobé pohledávky. Procentní rozbor odhalil, že největší měrou na aktivech se podílí dlouhodobý majetek. Z položek pasiv bych zmínila nárůst krátkodobých závazků, které firma účtovala v roce 2013. Vznikly zde závazky ve výši 776 820 tis. Kč., které představují především závazky za dodavateli. Podnik by se měl pokud možno co nejvíce vyvarovat dodatečných závazků, které mohou vést k platební neschopnosti.

Ve všech sledovaných letech vidíme, že se firmě vedlo dobře a byla úspěšná. Výsledek hospodaření za účetní období se v roce 2012 rapidně navýšil, a to především kvůli výnosům ve finanční oblasti, která ovšem není hlavním předmětem podnikání XY, s.r.o., takže nemá příliš velkou vypovídací schopnost. V provozní oblasti, která primárně souvisí s hlavní činností podniku, bych zmínila nárůst přidané hodnoty, což má pozitivní vliv její kladný výsledek. V žádném roce firma nedosáhla ztráty, což všeobecně znamená, že umí efektivně podnikat.

Podnik využívá ke svému podnikání agresivní strategii financování, kdy čistý pracovní kapitál dosahuje záporných hodnot. Představuje sice pro firmu větší riziko, ale krytí majetku je z finančního pohledu levnější. Nelze jednoznačně říci, která strategie je nejvýhodnější, ale obchodní korporace by se měla zaměřit na snižování závazků krátkodobého charakteru, zejména na ty po splatnosti. Čistý pracovní kapitál úzce souvisí s likviditou, v níž pozorují největší kámen úrazu.

Pro podnik by zcela jistě bylo vhodné se soustředit na lepší vymáhání pohledávek, které jsou již po datu splatnosti. V roce 2013 činily takové pohledávky 159 907 tis. Kč. Nebylo by od věci se obrátit na firmu, která se vymáháním nebo odkupem pohledávek zabývá. Zde by ovšem musela obchodní korporace počítat také s nákladem navíc v podobě platby za službu inkasa pohledávek.

Dále doporučuji ještě více zvýšit rentabilitu tržeb. Navrhuji se zaměřit na cílový okruh zákazníků, znát jejich potřeby a preference a své produkty obnovovat či vylepšovat novými technologiemi, aby přinesly větší ziskovou marži.

U rentability aktiv vidíme kolísající tendenci, která by se mohla vyřešit v podobě snížení aktiv kupříkladu tím, že by si podnik některá svá aktiva pronajímal formou leasingu, která by byla vedena pouze v podrozvahové evidenci a v majetku by se neprojevila. Vysoká rentabilita vlastního kapitálu v roce 2012 byla zapříčiněna výnosy v ovládaných osobách, další rok výrazně poklesla.

Při analýze zadluženosti jsem zjistila, že v roce 2011 zde byla velká míra zadluženosti, kterou však podnik dokázal v následujících letech snížit. Celkově v tomto pohledu problém neshledávám.

U ukazatelů likvidity společnost vykazuje ve všech typech hodnoty pod doporučovaným rozmezím. Jednou z možností, která se nabízí, je využití factoringu neboli odkupu krátkodobých pohledávek. Firma ovšem může využít i další provozní úvěr od bankovního klubu, jenž je mnohem finančně výhodnější.

Co se týče zásob, zaměřila bych se na zvýšení jejich obratu, jelikož se v posledních letech příliš nemění. Podnik by měl nakupovat jen velmi kvalitní suroviny, ze kterých by vyráběl své produkty. Doporučuji se také zaměřit na menší portfolio výrobků, propočítat si kalkulaci na jednotlivé výrobky, které podnik chce nabízet, a tím nebudou vázány peněžní prostředky v méně výdělečných produktech. Zatím jde podnik opačnou cestou a naopak se snaží rozšiřovat svou škálu výrobků, kdy například v roce 2014 byla otevřena nová výroba majonéz a tatarských omáček.

Na základě výpočtu INDEXU IN bych v roce 2014 společnost hodnotila jako průměrně hospodařící, jelikož se pohybuje na hranici šedé zóny, která znamená, že podnik netvořil hodnotu, ani ji neničil. Kralickův Quicktest prokázal pravdivost INDEXU IN, jelikož na základě jeho výpočtu jsem dospěla ke stejnému názoru.

V úvodu jsem provedla SWOT analýzu, u níž jsem objevila její slabé stránky, na kterých by firma měla zpracovat. Hrozbou, a zároveň i slabou stránkou pro firmu je také současná, nepříliš stabilní politická sféra, která může vést ke snížení dodávek do zahraničí, konkrétně do Ruské federace, která činí přibližně 15 % z celkového ruského obratu. Zbytek prodeje realizuje ruská dceřiná společnost podniku z vlastní výroby na území Ruské federace. Obchodní korporace se musí vyrovnávat s externími vlivy, jakožto například rusko-

ukrajinskou krizí a následně pádem rublu, což pro ni představuje kurzové ztráty. Tahle skutečnost samozřejmě souvisí i ušlými tržbami a následně zhoršeného výsledku hospodaření.

ZÁVĚR

Základní úlohou vypracování této bakalářské práce bylo posoudit stav společnosti XY, s.r.o. po její finanční stránce. K tomu sloužilo několik postupů a metod, které vyústily v dílčí výsledky, jež byly následně spojeny do jednoho celku, vytvořily komplexní pohled na podnikání zvoleného podniku. Na základě těchto výsledků bylo dalším úkolem navrhnout vhodná opatření, která by vedla ke zlepšení jednotlivých problematik. Práce čerpá především ze dvou účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Bakalářská práce byla rozčleněna do dvou částí, a to na část praktickou a teoretickou.

Teoretická část pojednávala o subjektech, kteří mají na vypracování finanční analýzy zájem, dále o objasnění významu podstaty finanční analýzy. Popsala jsem jednotlivé účetní výkazy, které jsou nejdůležitější zdroji k vypracování práce. Následně bylo nezbytné charakterizovat jednotlivé metody, které vedou k samotné úloze bakalářské práce.

Praktická část se již zaměřovala na zvolený podnik a odvětví, ve kterém s ohledem na svou výtěžnou činnost působí. Provedla jsem analýzu trendů a procentní rozbor, které si kladou za cíl zjistit, jak se jednotlivé složky výkazů měnily v čase a jakým poměrem se podílely na celkové bilanční sumě či výnosech a nákladech. Poté jsem provedla výpočty jednotlivých ukazatelů, které odhalily slabé stránky firemního hospodaření.

Na konci práce jsem shrnula nejpodstatnější poznatky, ke kterým jsem v průběhu psaní práce dospěla, a navrhla jsem možná opatření, která mohou vést k zefektivnění finančního řízení podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BERMAN, Karen, Joe KNIGHT a John CASE, 2013. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6
- BREALEY, Richard A a Stewart C MYERS, 2003. *Principles of corporate finance*. 7th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, , 1071 s. ISBN 0-07-115144-3
- BŘEZINOVÁ, Hana. 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, ISBN 978-80-7478-640-2.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4
- MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4574-9.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky. [online]. 2016 [cit.2016-04-03]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ, 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4
- PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9
- REJNUŠ, Oldřich, 2014 *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6
- REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5
- RUBÁKOVÁ, Věra, 2011. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2011*. 1. vyd. Praha: Grada, 192 s. ISBN 978-80-247-3808-6
- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, Expert. ISBN 978-80-247-4004-1

SLAVÍK, Jakub, 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 1. vyd. Praha: Grada, ISBN 978-80-247-4593-0

SKÁLOVÁ, Jana a kol, 2015. *Podvojný účetnictví 2015*. 1. vyd. Praha: Grada, 192 s. ISBN 978-80-247-5418-5

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1

STROUHAL, Jiří, 2013. *Oceňování v účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, ISBN 978-80-7478-366-1

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 685 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Zákon o obchodních korporacích s komentářem: s účinností od 1.1.2014 nahrazuje obchodní zákoník, 2014. 1. vyd. Praha: Grada, 85 s. ISBN 978-80-247-4834-4.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
PH	Přidaná hodnota
ROA	Rentabilita aktiv
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 Vazba mezi účetními výkazy (Zdroj: Máče, 2013, s. 274).....</i>	19
<i>Obr. 2 DuPontův rozklad ROE (vlastní zpracování)</i>	30
<i>Obr. 3 DuPontův rozklad ROE společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	63

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Rozvaha (vlastní zpracování)</i>	17
<i>Tab. 2 Výkaz cash flow nepřímou metodou (Režňáková, 2010, s. 23)</i>	18
<i>Tab. 3 Kralickův Quicktest (Zdroj: Růčková, 2011, s. 81)</i>	28
<i>Tab. 4 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	35
<i>Tab. 5 Čistý pracovní kapitál společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti XY, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	37
<i>Tab. 6 Vývoj položek aktiv společnosti XY, s.r.o. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)</i>	38
<i>Tab. 7 Vývoj položek aktiv v odvětví v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)</i>	39
<i>Tab. 8 Vývoj položek pasiv společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	40
<i>Tab. 9 Vývoj položek pasiv v odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tab. 10 Vývoj výnosových účtů společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	43
<i>Tab. 11 Vývoj nákladový účtů společnosti XY, s.r.o. (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 12 Vývoj položek výkazu zisku a ztrát v odvětví v letech 2011 – 2014 (Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tab. 13 Rozbor aktiv společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	46
<i>Tab. 14 Rozbor aktiv v odvětví v letech 2011- 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 15 Rozbor pasiv společnosti XY, s. r. o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti vlastní zpracování)</i>	48
<i>Tab. 16 Rozbor pasiv v odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 17 Rozbor výkaz zisku a ztrát společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	51

<i>Tab. 18 Rozbor výkazu zisku a ztrát v odvětví v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, vlastní zpracování).....</i>	<i>52</i>
<i>Tab. 19 Řízení rentability společnosti XY, s.r.o. v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	<i>54</i>
<i>Tab. 20 Řízení zadluženosti společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování).....</i>	<i>55</i>
<i>Tab. 21 Řízení likvidity ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroje: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování</i>	<i>57</i>
<i>Tab. 22 Řízení aktivity ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroje: Analytické materiály a statistiky, interní zdroje společnosti, vlastní zpracování).....</i>	<i>58</i>
<i>Tab. 23 Ostatní poměrové ukazatele společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 – 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	<i>60</i>
<i>Tab. 24 Kralickýv Quicktest ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování).....</i>	<i>61</i>
<i>Tab. 25 Vyhodnocení situace ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	<i>61</i>
<i>Tab. 26 Index IN05 ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2011 - 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování)</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 27 Srovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s. r.o. a odvětví v roce 2014 (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, Interní zdroje společnosti, vlastní zpracování).....</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 28 Ekonomická přidaná hodnota společnosti XY, s. r. o. z let 2011-2014 (vlastní zpracování).....</i>	<i>65</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti XY, s.r.o. roku 2014

Příloha PII: Výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s.r.o. za rok 2014

Příloha PIII: Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2014

**PŘÍLOHA P I: PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.
ROKU 2014**

ROZVAHA (v celých tisících Kč) k 31. prosinci 2014						
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	6 839 498	-1 960 328	4 879 170	4 956 471
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	5 081 197	-1 910 495	3 170 702	3 418 763
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	155 922	-120 292	35 630	40 913
B. I. 1	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3	Software	7	31 435	-28 383	3 052	1 807
4	Ocenitelná práva	8	101 386	-72 582	28 804	31 658
5	Goodwill	9	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	20 881	-19 327	1 554	2 451
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	2 220	0	2 220	4 997
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	3 161 236	-1 384 531	1 776 705	1 918 977
B. II. 1	Pozemky	14	26 158	0	26 158	26 158
2	Stavby	15	504 007	-153 815	350 192	330 493
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	413 289	-277 238	136 051	135 911
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	78	-76	2	2
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	15 478	0	15 478	24 531
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	2 068	0	2 068	8 449
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	2 200 158	-953 402	1 246 756	1 393 433
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	1 764 039	-405 672	1 358 367	1 458 873
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	24	1 181 674	-229 257	952 417	921 177
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27	582 365	-176 415	405 950	537 696
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 748 602	-49 833	1 698 769	1 522 482
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	578 072	0	578 072	501 152
C. I. 1	Materiál	033	93 077	0	93 077	68 740
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	121 410	0	121 410	104 767
3	Výrobky	035	118 184	0	118 184	106 643
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036		0	0	
5	Zboží	037	245 401	0	245 401	221 002
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	1 026 110	-47 950	978 160	905 382
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	869 385	-40 903	828 482	789 280
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	110 420	0	110 420	84 155
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	6 396	0	6 396	4 287
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	31 893	0	31 893	26 207
8	Dohadné účty aktivní	056	7 936	-7 047	889	1 428
9	Jiné pohledávky	057	80	0	80	25
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	144 420	-1 883	142 537	115 948
C. IV. 1	Peníze	059	386	0	386	303
2	Účty v bankách	060	142 042	0	142 042	115 536
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	1 992	-1 883	109	109
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	9 699	0	9 699	15 226
D. I. 1	Náklady příštích období	064	9 699	0	9 699	15 226
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122)	067	4 879 170	4 956 471
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	068	2 517 959	2 538 596
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 239 600	2 239 600
1	Základní kapitál	070	2 239 600	2 239 600
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	-1 009 110	-1 009 678
2	Ostatní kapitálové fondy	075	-3 386 575	-3 386 575
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	2 652	2 084
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	2 374 813	2 374 813
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	76 733	61 958
A. III. 1	Rezervní fond	081	76 068	61 327
2	Statutární a ostatní fondy	082	665	631
A. IV . A. IV .	Výsledek hospodářeni minulých let (ř. 84 až 86)	083	935 915	951 903
1	Nerozdělený zisk minulých let	084	935 915	951 903
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	274 821	294 813
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	2 356 887	2 417 875
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	37 084	50 449
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	093	21 467	42 251
4	Ostatní rezervy	094	15 617	8 198
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	309 296	301 606
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	096	0	11 808
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	44 388	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8	Dohadné účty pasivní	103	0	0
10	Odložený daňový závazek	105	264 908	289 798

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	805 789	776 820
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	107	500 422	486 957
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	142 479	160 436
3	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4	Závazky ke společníkům	110	22 720	12 067
5	Závazky k zaměstnancům	111	15 238	14 305
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	8 211	7 467
7	Stát - daňové závazky a dotace	113	6 096	4 629
8	Kratkodobé přijaté zálohy	114	15 973	68
9	Vydané dluhopisy	115	0	0
10	Dohadné účty pasivní	116	92 616	84 035
11	Jiné závazky	117	2 034	6 856
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	1 204 718	1 289 000
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	231 000	505 000
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120	973 718	784 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	4 324	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	123	0	0
2	Výnosy příštích období	124	4 324	0

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY,
S.R.O. ROKU 2014**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč) k 31. prosinci 2014				
Označe- ní a	TEXT b	Číslo řád- ku c	Skutečnost v účetním ob- dobí	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 026 311	1 936 959
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 580 738	1 548 835
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	445 573	388 124
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	1 546 377	1 447 980
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 495 991	1 436 057
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	28 184	-3 313
3	Aktivace	07	22 202	15 236
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	1 425 339	1 331 160
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	1 036 131	963 508
B. 2	Služby	10	389 208	367 652
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	566 611	504 944
C.	Osobní náklady	12	298 401	286 768
C. 1	Mzdové náklady	13	225 382	216 178
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	48	48
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	71 329	69 198
C. 4	Sociální náklady	16	1 642	1 344
D.	Daně a poplatky	17	2 349	2 588
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	210 792	207 785
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 303 557	1 168 994
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 040	533
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 302 517	1 168 461
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 253 392	1 139 494
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	514	270
F. 2	Prodaný materiál	24	1 252 878	1 139 224
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	7 158	-10 031
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12 714	19 988
H.	Ostatní provozní náklady	27	13 249	9 908
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	69 501	56 881

VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	182 255	125 324
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	182 255	125 324
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	8 842	12 848
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	6 841	12 379
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-72 088	-100 000
X.	Výnosové úroky	42	27 682	33 580
N.	Nákladové úroky	43	44 821	56 191
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	17 596	80 125
O.	Ostatní finanční náklady	45	0	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	256 801	283 307
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	25 174	20 470
Q. 1	-splatná	50	50 064	42 251
Q. 2	-odložená	51	-24 890	-21 781
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	274 821	294 813
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (60	274 821	294 813
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	299 995	315 283

**PŘÍLOHA PIII: PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU
SPOLEČNOSTI XY, S.R.O. ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2014**

v tis. Kč	ZK	Ostatní fondy	ZRF	Oceňovací rozdíly z přecenění	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2013	2 239 600	-3 385 978	34 318	2 372 543	1 349 971	2 610 454
Kurzové rozdíly z přecenění finančních investic	0	0	0	4 354	0	4 354
Příděl do rezervního fondu a ostatních fondů	0	1 059	27 009	0	-28 068	0
Čerpání z ostatních fondů	0	-1 025	0	0	0	-1 025
Vyplacené podíly na zisku	0	0	0	0	-370 000	-370 000
VH za účetní období	0	0	0	0	294 813	294 813
Zůstatek k 31. 12. 2013	2 239 600	-3 385 944	61 327	2 376 897	1 246 716	2 538 596
Kurzové rozdíly z přecenění finančních investic	0	0	0	568	0	568
Příděl do rezervního fondu a ostatních fondů	0	1 060	14 741	0	-15 801	0
Čerpání z ostatních fondů	0	-1 026	0	0	0	-1 026
Vyplacené podíly na zisku	0	0	0	0	-295 000	-295 000
VH za účetní období	0	0	0	0	274 821	274 821
Zůstatek k 31. 12. 2014	2 239 600	-3 385 910	76 068	2 377 465	1 210 736	2 517 599