

Vypovídací schopnost účetních výkazů ve vybrané společnosti

Martina Pobucká

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: **Martina Pobucká**
Osobní číslo: **M12308**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Vypovídací schopnost účetních výkazů ve vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum odborné literatury a zpracujte kritickou literární rešerši zabývající se finanční analýzou.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Na základě účetních výkazů proveďte finanční analýzu ve společnosti.
- Na základě výsledku analýzy navrhněte možnosti zlepšení finanční situace ve společnosti a zpracujte závěrečná doporučení.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:


CROSSON, Susan V. a Belverd E. NEEDLES. Managerial accounting. 10th ed. Mason, Ohio: South-Western/Cengage Learning, c2014, 614 s. ISBN 978-1-133-95896-3.

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Adela Poliaková, PhD.
Ústav regionálního rozvoje, veřejné správy a práva
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 s tím, že 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

16.5. 2016

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce analyzuje finanční situaci vybrané společnosti, s. r. o. v letech 2011-2014 s použitím vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy. Na základě provedení finanční analýzy účetních výkazů popisuje současnou situaci ve společnosti, její silné a slabé stránky a snaží se nalézt vhodné návrhy na zlepšení slabých stránek společnosti.

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční analýza, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita

ABSTRACT

The thesis analyzes the financial situation of the selected company, s. r. o. in 2011-2014, using selected methods and indicators of financial analysis. On the basis of a financial analysis of financial statements describes the current situation in society, its strengths and weaknesses and try to find the appropriate proposals for improving the weaknesses of the company.

Keywords: financial statemens, financial analysis, profitability, debt-ratio, activity, liquidity

Chtěla bych poděkovat Ing. Adele Poliakové, PhD., za vedení bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 ÚČEL A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 ÚČETNÍ VÝKAZY	14
2.1 ROZVAHA	14
2.1.1 Aktiva	14
2.1.1.1 Pohledávky za základní upsaný kapitál	15
2.1.1.2 Dlouhodobý majetek	15
2.1.1.3 Oběžný majetek	15
2.1.1.4 Časové rozlišení	15
2.1.2 Pasiva	16
2.1.2.1 Vlastní kapitál	16
2.1.2.2 Cizí zdroje	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	17
2.2.1 Struktura výkazu zisku a ztráty	17
2.2.2 Položky výkazu zisku a ztráty	18
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)	18
2.3.1 Struktura výkazu cash flow	19
2.3.2 Metody sestavení cash flow	19
2.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	19
2.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	20
2.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA	20
3 FINANČNÍ ANALÝZA	21
3.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.2 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE	22
3.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	23
3.3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	24
3.3.2.1 Čistý pracovní kapitál	24
3.3.2.2 Čisté pohotové prostředky	25
3.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy	25
3.3.3.1 Ukazatele rentability	25
3.3.3.2 Ukazatele aktivity	26
3.3.3.3 Ukazatele likvidity	27
3.3.3.4 Ukazatele zadluženosti	28
3.3.4 Další ukazatele finanční analýzy	30
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	30
3.4.1 Spider analýza	30

3.4.2	Z-skóre	30
3.4.3	Index IN05	31
3.5	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....	31
II	PRAKTICKÁ ČÁST	33
4	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ.....	34
4.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	34
4.2	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	34
4.3	SWOT ANALÝZA	34
4.4	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	35
4.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	36
5	FINANČNÍ ANALÝZA	37
5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	37
5.1.1	Analýza majetkové struktury	37
5.1.2	Analýza finanční struktury	39
5.1.3	Analýza výnosů společnosti	42
5.1.4	Analýza nákladů společnosti	43
5.1.5	Analýza VH a cash flow	45
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	47
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	48
5.3.1	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	48
5.3.2	Analýza likvidity	49
5.3.3	Analýza rentability	51
5.3.4	Analýza aktivity	52
5.4	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE	54
5.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	55
5.5.1	Spider analýza	55
5.5.2	Z-skóre	56
5.5.3	Index IN05	57
5.6	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	58
6	ZÁVĚREČNÉ SHRNTÍ A DOPORUČENÍ	59
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	63
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	65
	SEZNAM OBRÁZKŮ	66
	SEZNAM TABULEK.....	67

ÚVOD

Hodnocení stávající finanční situace a zjištění slabých stránek, které je potřeba odhalit, jinak by se mohli stát do budoucna hrozbou pro společnost, a silných stránek, které naopak jsou příležitostí do budoucna, to všechno má za úkol finanční analýza.

Cílem této bakalářské práce bude vyhodnotit současnou finanční situaci vybrané společnosti s. r. o. na základě vypovídací schopnosti účetních výkazů. Po provedení analýzy účetních výkazů navrhnout možná řešení stávající situace. Práce bude rozdělena do dvou hlavních částí a to na část teoretickou a praktickou.

Teoretická část se bude nejprve zabývat účelem, zdroji a uživateli finanční analýzy. V této části budou také rozebrány slabé stránky finanční analýzy. Poté budou podrobněji rozebrány účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, příloha k účetní závěrce, přehled o změnách vlastního kapitálu a výroční zpráva. Poslední část bude věnovaná již samotné finanční analýze. Nejprve budou popsány metody a postupy finanční analýzy. Poté již konkrétní ukazatele finanční analýzy a to absolutní, rozdílové, poměrové a další ukazatele. Na závěr budou popsány souhrnné ukazatele jako spider analýza, Z-skóre a index IN05. A ekonomická přidaná hodnota.

Praktická část bude zaměřena na charakteristiku vybrané společnosti, s. r. o. a odvětví. Společnost se řadí do odvětví CZ NACE 22.2 Výroba plastových výrobků. Analýza společnosti bude provedena z interních materiálů společnosti (účetních výkazů), zdrojem pro analýzu odvětví budou stránky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Poté bude provedena samotná finanční analýza vybrané společnosti s. r. o. a odvětví v letech 2011-2014. Na základě teorie bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která bude zahrnovat analýzu majetkové a finanční struktury, spolu s analýzou nákladů, výnosů, VH a analýzu cash flow. Analýza rozdílových ukazatelů bude zahrnovat ukazatel čistého pracovního kapitálu. Z poměrových ukazatelů bude provedena analýza zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Pro dokreslení finanční situace budou vypočteny i další poměrové ukazatele. Poté bude následovat analýza souhrnných ukazatelů a ekonomické přidané hodnoty. Vypočtené hodnoty ukazatelů budou porovnány s výsledky dosaženými v odvětví a s doporučenými hodnotami, které uvádí odborná literatura.

Závěr práce zhodnotí současnou finanční situaci vybrané společnosti, s. r. o. a pokusí se navrhnout jak zlepšit oblasti, ve kterých se společnosti příliš nedaří.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybrané společnosti, s. r. o. na základě účetních výkazů a porovnání s příslušným odvětvím.

V teoretické části je využita metoda kritické literární rešerše, na jejímž základě je tato část zpracována. V praktické části je nejprve využita vertikální a horizontální analýza absolutních ukazatelů. Dále metoda analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a analýza souhrnných ukazatelů.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole bude popsán účel a cíle finanční analýzy, dále pak zdroje a uživatelé finanční analýzy. A nakonec slabé stránky finanční analýzy.

1.1 Účel a cíle finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) uvádí jako další účel finanční analýzy odhalení dostatečné ziskovosti podniku, schopnosti hradit své závazky včas, zjištění vhodné majetkové a kapitálové struktury. Na ně navazuje Sedláček (2007, s. 3), který popisuje finanční analýzu jako hodnocení finančního hospodaření podniku, kdy se získaná data třídí a navzájem mezi sebou poměřují, řeší se vztahy a souvislosti mezi nimi a předpovídá se jejich budoucí vývoj. Finanční analýza identifikuje problém, silné a slabé stránky. Získané informace umožňují dospět k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a slouží jako podklad pro rozhodování.

Sedláček (2007, s. 4) uvádí cíle finanční analýzy, jedná se o:

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

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy, ze kterých se získávají data pro kvalitní zpracování a dosažení náležitých výsledků finanční analýzy podniku. Mezi účetní výkazy podniku, ze kterých získáváme data pro finanční analýzu, patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Důležité informace lze získat také z výroční zprávy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18). Grünwald, Holečková (2007, s. 33) dodávají, že kromě vnitřních zdrojů mezi zdroje informací patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.

Podrobněji budou jednotlivé účetní výkazy popsány v další kapitole.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy definují Grünwald, Holečková (2007, s. 27) jako subjekty, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatelů finanční analýzy existuje velké množství a každá skupina má své specifické zájmy, ale všichni mají společné to, že potřebují znát informace o podniku, aby ho mohli řídit. Uživatelé se dělí na interní a externí a patří mezi ně například, manažeři, investoři, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a konkurenti.

Crosson a Needles (2014, s. 530) rozdělují uživatele účetních informací, kteří mají zájem na měření finanční výkonnosti na dvě skupiny. První skupinu tvoří vrcholový manažeři, kteří usilují o dosažení cílů, společně s manažery střední úrovně obchodních procesů a zaměstnanci nižší úrovně, kteří vlastní akcie ve společnosti. Druhou skupinu tvoří věřitelé a investoři, kteří spolupracují se společnostmi.

1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza sice podává informace o finanční situaci podniku, ale jako analytická metoda má i své slabé stránky, které vyžadují pozornost při zpracovávání výsledků.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139) vymezují okruh slabých stránek finanční analýzy takto:

- *vypovídací schopnost účetních výkazů, ze kterých finanční analýza vychází a také rozdílnost účetních praktik podniků,*
- *vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření,*
- *velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,*
- *nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty,*
- *zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.*

2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Mezi účetní výkazy řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), a přehled o změnách vlastního kapitálu, které poskytují data pro zpracování finanční analýzy. Rozvaha nás informuje o majetku podniku a financování tohoto majetku. Výkaz zisku a ztráty sleduje jednotlivé náklady a výnosy podniku a z toho plynoucí výsledek hospodaření, který je rozdílem mezi výnosy a náklady podniku. Přehled o peněžních tocích nám podává informaci o toku peněžních prostředků a to přímou nebo nepřímou metodou. Přehled o změnách vlastního kapitálu nám ukazuje strukturu vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21).

2.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkaz a zobrazuje na straně aktiv majetkovou strukturu podniku a na straně pasiv zdroje financování tohoto majetku. Sestavuje se k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období a musí platit bilanční princip, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23).

Šteker a Otrusínová (2013, s. 240) uvádějí, že uspořádání o označování položek rozvahy je stanoveno v příloze č. 1 vyhlášky k zákonu o účetnictví pro podnikatele.

2.1.1 Aktiva

Rubáková a Hrouda (2013, s. 20) definují aktiva jako majetek podniku uspořádaný podle složení, který zahrnuje dlouhodobý a oběžný majetek. Bokšová (2014, s. 88) konkrétně popisuje dlouhodobá aktiva, jako aktiva, ze kterých bude mít podnik ekonomický prospěch po dobu delší než 12 měsíců a krátkodobá aktiva se vyznačují jednorázovou spotřebou.

Aktiva se podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. dělí následovně:

- A. Pohledávka za základní upsaný kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

2.1.1.1 Pohledávky za základní upsaný kapitál

Zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, členy družstva. Často bývá tato položka nulová. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 25)

2.1.1.2 Dlouhodobý majetek

Dlouhodobá aktiva jsou v podniku pořízena za účelem dlouhodobého užívání, přináší užitek postupně v průběhu několika účetních období. (Bokšová, 2014, s. 89). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 25) dodávají, že tvoří podstatu majetkové struktury a je členěn na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek.

U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 26) upozorňují, že je důležité sledovat stáří majetku, protože je zásadní rozdíl analyzovat podnik, který vlastní nově pořízený majetek, nebo naopak majetek již z velké části odepsaný. Pokud by nebyla brána v potaz tato skutečnost, mohl by být závěr analýzy značně zkreslený. Stáří majetku zjistíme z rozvahy, kde jsou sloupečky brutto, korekce a netto. Sloupeček brutto ukazuje hodnotu aktiv v pořizovací ceně, korekce výši opravek (suma odpisů) a sloupeček netto odpovídá zůstatkové hodnotě DM. *Odpisy vyjadřují opotřebení majetku. Jsou významnou nákladovou položkou, snižují zisk podniku, a slouží tak jako interní zdroj financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 26-27).*

2.1.1.3 Oběžný majetek

Oběžná aktiva představují majetek, který obíhá a mění svoji formu a vrací se zpět do své původní podoby, tj. k peněžním prostředkům. Do oběžných aktiv patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 73).

2.1.1.4 Časové rozlišení

Paseková (2007, s. 56) definuje vykazování časového rozlišení v případě, že je znám jejich účel, částka a období. Šteker a Otrusinová (2013, s. 193) souhlasí s jejím tvrzením a dodávají, že časové rozlišení neboli akruální princip vykazuje v daném období veškerá aktiva, pasiva, náklady a výnosy, které v daném období vznikly bez ohledu na tok peněžní hmotnosti.

2.1.2 Pasiva

Pasiva představují zdroje krytí aktiv účetní jednotky. Základním kritériem pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví. (Bokšová, 2014, s. 88).

Pasiva se podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. člení na:

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje

2.1.2.1 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je tvořen především vklady vlastníků při založení společnosti. (Bokšová, 2014, s. 91).

VK je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy tvořenými ze zisku a výsledky hospodaření.

Základní kapitál je souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků zapsaných do obchodního rejstříku. (Šteker a Otrusínová, s. 123).

Kapitálové fondy nepocházejí z nominální hodnoty vkladů do podniku ani ze zisku vytvořeného podnikatelskou činností, jedná se o externí kapitál. Řadíme sem například emisní ážio, fondy z přecenění a ostatní kapitálové fondy. (Bokšová, 2014, s. 92).

Fondy ze zisku jsou interní fondy a patří sem rezervní fond, statutární fondy nebo fondy na základě vlastního rozhodnutí. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 33).

Výsledky hospodaření mohou mít podobu zisku nebo ztráty a patří sem VH běžného období a nerozdělený výsledek hospodaření minulých let. (Sedláček, 2005, s. 24).

2.1.2.2 Cizí zdroje

Cizí zdroje představují dluhy, které účetní jednotka nese po přesně vymezenou dobu, po jejímž uplynutí má být příslušný závazek uhrazen. Patří sem rezervy, závazky, bankovní úvěry a výpomoci. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 149).

Bokšová (2014, s. 93) tuto definici rozšiřuje a říká, že pro cizí kapitál je rozhodující za jakou dobu bude podnik závazky svým věřitelům vracet a podle toho se dělí závazky na krátkodobé (splatnost do 12 měsíců) a dlouhodobé (splatnost delší než 12 měsíců).

Do finanční struktury řadíme i položku časového rozlišení, které zachycuje výdaje příštích období a výnosy příštích období (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 34).

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Většina autorů se shoduje na tom, že výkaz zisku a ztráty podává informace o nákladech a výnosech podniku a umožňuje zjistit výsledek hospodaření za vymezené období.

Grünwald a Holečková (2007, s. 41) definují výkaz zisku a ztráty takto: *Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období.* Šteker a Otrusinová (2013, s. 241) dodávají, že se jedná o odvozený účetní výkaz, který podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření bez ohledu na to, zda došlo k pohybu peněz.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 37) definují pojem výnosy jako peněžní částky, které podnik získal ze svých činností bez ohledu na to, zda došlo k toku peněžní hotovosti a náklady jako peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů opět bez ohledu na to, zda došlo k zaplacení.

2.2.1 Struktura výkazu zisku a ztráty

Výkaz se sestavuje v účelovém nebo druhovém členění. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 37) vysvětlují tyto pojmy. Druhové členění sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy a účelové sleduje příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy. Popisují i další rozdíl v tomto členění, kdy u druhového členění se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztráty podle časového hlediska bez ohledu na co byly vynaloženy. U účelového členění se náklady promítnou do výsledovky až v okamžiku vykázání výnosu.

Šteker a Otrusinová (2013, s. 209) společně s Knápkovou, Pavelkovou a Štekerem (2013, s. 38) říkají, že účelové členění je pro uživatele vhodnější, ve většině případů však používají druhové členění, protože vyhláška č. 500/2002 Sb. jim nařizuje v případě použití účelového členění vykázat v příleze účetní závěrky i členění druhové.

Bokšová (2014, s. 155) doplňuje, že česká účetní legislativa využívá vertikální formát výkazu, což umožňuje již zmíněné druhové nebo účelové členění provozních nákladů. A přidává, že výkaz je rozčleněn do tří oblastí, provozní, finanční a mimořádné, kdy hospodářský výsledek je zjišťován zvlášť z každé této oblasti.

2.2.2 Položky výkazu zisku a ztráty

Výpočtové položky výkazu zisku a ztráty charakterizuje Šteker a Otrusinová (2013, s. 241) patří sem:

OBCHODNÍ MARŽE = tržby za prodané zboží – náklady na prodané zboží

PŘIDANÁ HODNOTA = obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba

PROVOZNÍ VH = celkové provozní V – celkové provozní N

FINANČNÍ VH = celkové finanční V – celkové finanční N

VH ZA BĚŽNOU ČINNOST = provozní VH + finanční VH – daň z příjmů za běžnou činnost (EAT)

MIMOŘÁDNÝ VH = mimořádné V – mimořádné N – daň z příjmů z mimořádné činnosti

VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ = VH za běžnou činnost + mimořádný VH

VH PŘED ZDANĚNÍM = provozní VH + finanční VH + mimořádné V- mimořádné N (EBT)

Přidaná hodnota vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproductů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 41)

Ve finanční analýze je vhodné pro srovnání výsledků hospodaření nezávisle na daňovém zatížení používat zisk před zdaněním, případně zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 44)

2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích podává informaci o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období jak se jednotlivé činnosti účetní jednotky podílely na přítoku (či odčerpání) peněžních prostředků. (Paseková, 2007, s. 34)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 48) uvádějí, že pro vymezení cash flow je potřeba definovat pojmy peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. Peněžní prostředky vyjadřují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. O peněžních ekvivalentech hovoříme tehdy, jedná-li se o krátkodobý likvidní majetek snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku a nepředpokládá se u něj významná změna hodnoty v čase.

2.3.1 Struktura výkazu cash flow

Výkaz se sestavuje v členění ve třech činnostech:

1. provozní činnost
2. investiční činnost
3. finanční činnost

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 49) i Bokšová (2014, s. 452) se shodují, že cash flow z provozní činnosti by měl být za normálních okolností kladný, v případě, že tomu tak není, jsou podnikatelské činnosti ohroženy a je to varovný signál pro manažery a vlastníky podniku o vážných problémech. A ještě dodávají, že cash flow z provozní činnosti je z finančního hlediska nejdůležitější a je klíčovým ukazatelem.

Investiční cash flow zahrnuje operace s dlouhodobým majetkem, činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí. V případě, že je kladný, podnik odprodává dlouhodobý majetek, v případě záporného cash flow podnik investuje do nákupu DM. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49). Bokšová (2014, s. 452) dodává, že cash flow z investiční činnosti je obvykle záporný, protože podnik investuje do nového, dražšího dlouhodobého majetku, aby rozšířil výrobu, a starý prodává.

2.3.2 Metody sestavení cash flow

Existují dvě metody pro sestavení cash flow, jedná se o přímou a nepřímou metodu.

Přímá metoda je založena na skutečném pohybu peněžních prostředků, tj. příjmů a výdajů. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 244)

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření účetní jednotky, který upravuje na tok peněžních prostředků. Úpravy vycházejí z předpokladu, že každý náklad nemusí být zároveň výdaj, výdaj nemusí být zároveň náklad, příjem nemusí znamenat zároveň i výnos a výnos nemusí být spojen s příjmem. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 244)

2.4 Příloha k účetní závěrce

Velmi cenné informace pro zpracovávanou finanční analýzu poskytuje příloha účetní závěrky, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výsledovce. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58).

Podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. můžeme v příloze nalézt například tyto informace:

- obecné údaje o účetní jednotce,
- údaje o osobách, které účetní jednotka ovládá nebo v ní mají podstatný vliv,
- transakce uzavřené se spřízněnými stranami,
- aplikované obecné účetní zásady a použité účetní metody,
- doplňující informace k rozvaze a výsledovce,...

(Šteker a Otrusinová, 2013, s. 242).

2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Jedná se o odvozený účetní výkaz, který nás informuje o tom, ze kterých položek se vlastní kapitál skládá a u každé položky ukazuje, jak se změnila za účetní období. České účetní standardy neupravují jeho formu na rozdíl od rozvahy či výsledovky. Šteker, Otrusinová, 2013, s. 245-246). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 57) doplňují, že informace z tohoto výkazu jsou důležité pro externí uživatele, protože jim mohou odhalit významné operace, které podnik provedl, a nebýt tohoto výkazu zůstaly by jim tyto transakce zatajené.

2.6 Výroční zpráva

Účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení účetní jednotky. Často také slouží jako významný propagační prostředek, neboť se zabývá nejen minulými událostmi, ale i budoucí perspektivou. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 247).

3 FINANČNÍ ANALÝZA

V české i zahraniční literatuře můžeme najít různé definice pojmu finanční analýza. Většina autorů se shoduje na tom, že smyslem finanční analýzy je posoudit současné finanční hospodaření podniku, odhalit silné a slabé stránky a předpovědět budoucí vývoj podnikových financí.

Dluhošová (2010, s. 71) uvádí za hlavní cíl finanční analýzy komplexní posouzení současné úrovně hospodaření, stanovení vyhlídek do budoucna a připravit opatření pro zlepšení finanční situace. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) dodávají, že finanční analýza pomáhá zjistit, zda podnik dosahuje dostatečné ziskovosti, zda má vhodné složení kapitálové struktury, zda využívá vhodně svá aktiva a zda splácí své závazky včas.

Růčková (2010, s. 9) považuje za nejužitečnější definici finanční analýzy, která říká, že finanční analýza představuje rozbor získaných dat, především z účetních výkazů a na základě těchto dat hodnotí minulost, současnost a budoucnost finančních podmínek firmy.

3.1 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy popisuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 61), mezi základní metody řadí:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů
- analýzu tokových ukazatelů
- analýzu rozdílových ukazatelů
- analýzu poměrových ukazatelů
- analýzu soustav ukazatelů
- souhrnné ukazatele hospodaření

Dále dodávají, že k finanční analýze lze využít i složitější přístupů v podobě matematicko-statistických metod, které se využívají na specializovaných pracovištích univerzit nebo výzkumných pracovištích.

Metody absolutních ukazatelů rozvádí Holečková (2008, s. 41 - 42), absolutní ukazatele používají údaje přímo z účetních výkazů. Lze je rozčlenit na stavové a tokové ukazatele, kdy stavové podávají údaje k určitému časovému okamžiku, například majetková a finanční struktura. Tokové ukazatele podávají údaje za určitý časový interval, jedná se o výnosy,

náklady, výsledek hospodaření a cash flow. V případě absolutních ukazatelů používáme horizontální a vertikální analýzu.

Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv, využívají se v oblasti řízení oběžných aktiv. Růčková (2010, s. 41). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 61) doplňují, že nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

Poměrové ukazatele jsou nejvíce zastoupené a nejvíce využívané ukazatele a vypočítají se jako podíl dvou položek, nejčastěji z účetních výkazů. Výsledek nám potom ukazuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Růčková (2010, s. 41) Patří sem analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a další.

Metoda analýzy soustav ukazatelů patří ke složitějším metodám, protože hodnotí finanční stránku podniku komplexně. *Do soustav ukazatelů jsou obvykle zařazovány ty ukazatele, které jsou odvozeny empiricky (resp. matematicko-statistickou analýzou velkého souboru dat, která slouží k identifikaci těch ukazatelů, jež mají největší vliv na vývoj té charakteristiky finanční situace, na kterou se soustava ukazatelů zaměřuje, tj. hodnocení bonity, predikce problémů apod.).* (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 181). Patří sem pyramidový rozklad, pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a Du Pontův rozklad rentability.

3.2 Postup při finanční analýze

Postup při finanční analýze se mírně liší podle toho, zda se jedná o interní nebo externí zpracování. V případě externího zpracování je podstatné si nejprve zjistit potřebné informace o dané společnosti, například předmět činnosti, strategii, počet zaměstnanců atd. Informace lze získat například z výroční zprávy, přímo od společnosti, nebo z volně dostupných informací na internetu, případně z placených databází. Při dalším zpracování finanční analýzy se jednotlivé kroky již neliší. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 61-63)

Druhým krokem je analýza odvětví, do kterého podnik spadá. Informace pro zpracování analýzy vývoje odvětví podává web Ministerstva průmyslu a obchodu, který poskytuje potřebné informace pro posouzení současné a budoucí situace v odvětví. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 63-64)

Třetím krokem je analýza účetních výkazů a porovnání jednotlivých položek s odvětvím. Po analýze účetních výkazů následkem zhodnocení všech složek finanční rovnováhy tj. za-

dluženosti, likvidity, rentability, aktivity atd. Hodnocení složek finanční rovnováhy zahrnuje vhodný výběr ukazatelů a jejich porovnání v čase, s odvětvím, případně s vybraným konkurentem. Srovnání v čase umožňuje rozpoznat vývoj podniku do budoucna a zajistit opatření, která by měla přispět k dobrému finančnímu vývoji. Srovnání s odvětvím je podstatné pro porovnání s konkurencí, i když získat potřebná data není jednoduché. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 64-65)

Následují kroky jako je porovnání s normou či plánem, zjištění odchylek, jejich příčin a přijetí opatření do budoucna. Dále se zjišťují vztahy mezi jednotlivými ukazateli a vztahy mezi skupinami ukazatelů například pomocí pyramidových rozkladů. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 66)

Poslední a zároveň i nejdůležitějším krokem je závěrečné zhodnocení všech dosažených výsledků a na základě zjištěných okolností se provedou doporučení pro zlepšení stávajícího stavu analyzované společnosti. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 66)

3.3 Ukazatele finanční analýzy

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 66) hovoří o třech ukazatelích finanční analýzy – absolutní, rozdílové a poměrové. Absolutní ukazatele rozdělují na stavové a tokové. Stavové získáme z rozvahy, která obsahuje údaje k určitému okamžiku a tokové získáme z výkazu zisku a ztráty v podobě výnosů a nákladů, který podává údaje za daný časový interval. Rozdílové ukazatele získáme z rozdílu stavových ukazatelů. V případě poměrových ukazatelů je daný údaj dán do poměru jiným údajem.

3.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

U absolutních ukazatelů se používá horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza srovnává vývoj jednotlivých položek v čase. U vertikální analýzy se zvolí základna, která se vyjádří jako 100 % a jednotlivé položky se vyjadřují jako procentní podíl k této zvolené základně. U rozvahy se používá jako základna výše aktiv (pasiv), u výkazu zisku a ztráty celkové náklady nebo výnosy. Při analýze rozvahy se provádí analýza majetku a analýza finanční struktury. V případě, že máme k dispozici informaci o výši pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti je dobré je blíže specifikovat. Ve výkazu zisku a ztráty se provádí podrobnější analýza přidané hodnoty a vývoje výsledku hospodaření. U výsledku hospodaření provádíme i analýzu VH – provozního, finančního, mimořádného, případně EBIT, EBT,

atd. Posledním krokem je analýza cash flow. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67-82)

3.3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele charakterizuje způsob jejich výpočtu. (Kubíčková, Jindřichovská 2015, s. 97) Sedláček (2007, s. 35) dodává, že se jedná o rozdíl určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.

Rozdílové ukazatele se orientují na likviditu podniku a k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a dále také čisté pohotové prostředky (ČPP). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

3.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98). Sedláček (2007, s. 35) s touto definicí souhlasí a doplňuje, že se jedná o nejčastěji používaný ukazatel a přirovnává ho k takzvanému “finančnímu polštáři“, který firma použije v případě, že se dostane do nepříznivé situace, na jejíž řešení by musela použít velké množství peněžních prostředků. Výše tohoto “polštáře“ závisí nejen na obratovosti krátkodobých aktiv, ale také například na konkurenci, stabilitě trhu, atd.

Čistý pracovní kapitál může být kladný nebo záporný. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98)

O kladný ČPK se jedná tehdy, jsou-li oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Jsou to aktiva, která podnik nebude muset použít do jednoho rok na úhradu splatných závazků, v tomto případě pak bude snaha maximalizovat jeho výši. Může ale také vyjadřovat část oběžných aktiv, která jsou financována z dlouhodobých zdrojů a potom je snahou jej minimalizovat. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98-99)

Naopak o záporný ČPK se jedná, když oběžná aktiva jsou nižší než krátkodobé závazky. Znamená to, že krátkodobé zdroje financují i část stálých aktiv. Záporná hodnoty ČPK je ve většině případů brána jako riziková. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 99)

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 99) dodávají, že ČPK se nemusí počítat jenom ze strany aktiv, ale také z položek na straně pasiv, kdy se k vlastnímu kapitálu přičte dlouhodobý cizí kapitál, a odečtou se stálá aktiva.

3.3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Jelikož v případě ČPK mohou oběžná aktiva obsahovat položky i málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní používají se čisté pohotové prostředky pro sledování likvidity, které jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Sedláček, 2007, s. 38)

3.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Růčková (2010, s. 48) člení poměrové ukazatele z hlediska jejich zaměření na následující ukazatele:

1. ukazatele rentability,
2. ukazatele aktivity,
3. ukazatele likvidity,
4. ukazatele zadluženosti,
5. ukazatele trhu,
6. ukazatele cash flow.

Poměrové ukazatele řadíme k nejpoužívanějším ukazatelům, vychází ze základních účetních výkazů a vypočítají se jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. (Růčková, 2010, s. 47)

3.3.3.1 Ukazatele rentability

Kalouda (2015, s. 57) charakterizuje rentabilitu jako výnosnost vloženého kapitálu. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 98) souhlasí a doplňují, že je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Růčková (2010, s. 51) dodává, že se vychází ze dvou účetních výkazů a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, kdy důraz je kladen na výkaz zisku a ztráty, protože v některých případech bývá rentabilita označována jako „ziskovost“.

Mezi nejvíce používané ukazatele se řadí rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Růčková (2010, s. 56) říká, že výsledek hospodaření v čitateli může mít různé podoby, a tržby ve jmenovateli mohou být různě upravené podle účelu finanční analýzy. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 98) doplňují, že zisku může mít podobu zisku po zdanění,

zisku před zdaněním nebo EBIT. *Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání.*

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

Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. (Růčková, 2010, s. 52). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 99) dodávají, že použitím EBIT v čitateli měříme výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

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

Rentabilita vlastního kapitálu je pro vlastníky podniku klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti jejich investic, protože vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili. (Mrkvička, Kolář 2006, s. 84) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 100) dodávají, že výsledek by se měl pohybovat nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. V případě že se pohybuje nad průměrem, hovoříme o prémii za riziko, která je odměnou vlastníkům, v případě, že je dlouhodobě nulová nebo záporná nabízí se otázka proč s takovým rizikem podnikat, když uložení peněz v bance by přineslo větší zisky s nižším rizikem.

3.3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují, zda podnik se svými aktivy hospodaří efektivně. (Sedláček, 2007, s. 60)

Ukazatele aktivity se vyjadřují v podobě obratu jednotlivých položek aktiv (pasiv) nebo pomocí doby obratu aktiv (pasiv). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

Obrat aktiv neboli vázanost celkového vloženého kapitálu se vyjadřuje jako poměr tržeb k celkovým aktivům. (Růčková, 2010, s. 60). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104) dodává, že čím větší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, nižší hodnota znamená velkou majetkovou vybavenost a její neefektivní využití.

Podobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel má i obrat dlouhodobého majetku, který je zaměřen na posouzení investičního majetku. Oba ukazatele jsou ovlivněny, tím do jaké míry je majetek odepsán, proto v případě, že firma používá leasing u dlouhodobého

majetku, nejsou odpisy z tohoto majetku zahrnuty v rozvaze, proto může být hodnota obratovosti výrazně nadhodnocena. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

Doba obratu zásob nám říká, jak dlouho jsou aktiva ve formě zásob ve firmě vázána, než dojde k jejich spotřebě, tj. jak dlouho trvá jeden obrat (ve dnech). (Holečková, 2008, s. 84) Vypočítají se jako podíl zásob k tržbám krát 360. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou v podniku v průměru obdrženy platby od odběratelů. Delší doba obratu pohledávek znamená větší potřebu úvěrů tím pádem větší náklady. Vypočítá se jako podíl průměrných pohledávek k tržbám krát 360. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků je ukazatel, který říká, za jak dlouhou dobu je firma schopna splácet své závazky. Doba obratu závazků je poměrem tržeb k závazkům. (Růčková, 2010, s. 61). Růčková (2010, s. 61) říká, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 105) dodávají, že pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelé financují pohledávky i zásoby a to je pro podnik výhodné, ale může se to projevit v nízkých hodnotách likvidity, protože mezi likviditou a aktivitou je úzká vazba.

3.3.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity představuje schopnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní prostředky. Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své platební závazky. Z uvedeného vyplývá, že je nutné rozlišovat likviditu určité složky od likvidity podniku. (Růčková, 2010, s. 48)

Sedláček (2007, s. 66) doplňuje, že existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti, definuje likviditu jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které jsou podniku k dispozici na úhradu splatných závazků a solventnost definuje jako připravenost hradit své splatné závazky, proto je solventnost jednou ze základních podmínek existence podniku. Z toho vyplývá, že podmínkou solventnosti je likvidita.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel, tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). (Sedláček, 2007, s. 66)

Ukazatele likvidity neboli platební schopnosti dělíme do tří stupňů.

Ukazatel běžné likvidity neboli likvidita III. stupně poměřuje objem oběžných aktiv s objemem krátkodobých závazků (krátkodobými závazky rozumíme krátkodobé neúročené závazky z obchodního styku a krátkodobé bankovní úvěry. (Dluhošová, 2010, s. 82-83). Dluhošová (2010, s. 83) i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) uvádí jako doporučenou hodnotu v rozmezí 1,5 – 2,5, ale Bařinová, Vozňáková (2005, s. 56) uvádí jako doporučenou hodnotu 2-3.

Dále Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) uvádí ukazatel podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku a mě by dosahovat 30 - 50 %.

Ukazatel pohotové likvidity neboli likvidita II. stupně, vylučuje z oběžných aktiv zásoby, takže uvažuje v čitateli pouze s peněžními prostředky, krátkodobými CP a krátkodobými pohledávkami. (Sedláček, 2007, s. 67). Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5, při hodnotě menší než jedna podnik spoléhá na případný prodej zásob. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Posledním ukazatelem je ukazatel okamžité likvidity neboli likvidita I. stupně obsahuje v čitateli peníze a jejich ekvivalenty, likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. (Sedláček, 2007, s. 67). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) uvádějí hodnotu 0,2 – 0,5 a dodávají, že vyšší hodnoty signalizují neefektivní využívání finančních prostředků.

3.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik používá k financování aktiv cizí zdroje, protože u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by financovaly veškerá svá aktiva z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. Financování z vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, v případě financování pouze z cizího kapitálu by byl problém s jeho získáním. Zákon ovšem nepřipouští financování pouze z cizích zdrojů, existuje totiž zákonem stanovená výše vlastního kapitálu. Proto podstatou zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2010, s. 57)

Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší na sebe bere riziko, protože musí být schopen hradit své závazky za všech okolností. Ovšem protože cizí kapitál je levnější než vlastní, je určitá výše zadlužení pro podnik užitečná. Úroky z cizího kapitálu jsou nákladem, snižují

daňové zatížení podniku, protože snižují zisk, ze kterého se platí daň, jedná se o takzvaný daňový efekt nebo daňový štít. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 85)

Ukazatele zadluženosti jsou odvozeny hlavně z rozvahy, porovnávají rozvahové položky a zjišťují, v jakém rozsahu jsou aktiva financována z cizích zdrojů. (Růčková, 2010, s. 57)

Prvním ukazatelem je celková zadluženost, která se vyjadřuje jako poměr cizích zdrojů k aktivům, doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30 – 60 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

Míra zadluženosti, vyjadřuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu, tento ukazatel je důležitý pro banku, v případě, kdy podnik žádá o úvěr. Posuzuje se jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti splácet úroky. Vypočítá se jako poměr EBIT k nákladovým úrokům, místo EBIT lze použít cash flow z provozní činnosti. Doporučená hodnota se uvádí vyšší jak 5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

Doba splácení dluhů ukazuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy z provozního cash flow. Doba splácení dluhů by v optimálním případě měla být klesající. Vypočítá se jako poměr cizích zdrojů bez rezerv k provoznímu cash flow. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (VK/DM), dlouhodobý majetek, který podnik používá k hlavní činnosti, by měl být z větší části financován vlastním kapitálem. Pokud hodnota ukazatele je vyšší, než 1 svědčí o tom, že podnik z vlastního kapitálu hradí i část OA, tím dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, zde platí zlaté pravidlo financování: *Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.* Rozlišujeme zde tři strategie financování a to agresivní, konzervativní a neutrální financování. U agresivní strategie je podnik podkapitalizován, ČPK je záporný, při konzervativní strategii je podnik překapitalizován, má velký podíl ČPK na aktivech, u neutrální strategie je krytí dlouhodobého majetku kapitálem přiměřené. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88 - 89)

3.3.4 Další ukazatele finanční analýzy

Dalších ukazatelů se dá vytvořit celá řada a je vhodné je zařadit do finanční analýzy. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 111) uvádí ty to nejčastější ukazatele:

- přidaná hodnota/počet zaměstnanců,
- přidaná hodnota/tržby,
- přidaná hodnota/výnosy,
- přidaná hodnota/aktiva,
- osobní náklady/přidaná hodnota,
- odpisy/přidaná hodnota,
- zisk před zdaněním/přidaná hodnota,
- nákladové úroky/přidaná hodnota, a další.

3.4 Souhrnné ukazatele

3.4.1 Spider analýza

Spider analýza (paprskovitý graf) porovnává výsledky poměrových ukazatelů (zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity) s odvětvím. Graf obsahuje dvě křivky, první křivka vyjadřuje výši ukazatelů společnosti, druhá křivka vyjadřuje odvětví (100%). Obecně platí, že čím dále je křivka od středu, tím lépe pro podnik. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 119)

3.4.2 Z-skóre

Altmanova formule bankrotu neboli Z-skóre, vyjadřuje finanční situaci podniku a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Pokud je Z-skóre větší, než 2,9 hovoříme o uspokojivé finanční situaci, v případě, že je hodnota menší nebo rovna 1,2 je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. Pohybuje-li se podnik mezi těmito dvěma hranicemi, nachází se v tzv. šedé zóně, to znamená, že má nevyhraněné výsledky. (Sedláček, 2007 s. 110)

Způsob výpočtu definuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 132) takto:

$$\text{Z-skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

kde:

$$X_1 = \text{pracovní kapitál/aktiva}$$

$X_2 =$ nerozdělené zisky/aktiva

$X_3 =$ EBIT/aktiva

$X_4 =$ tržní hodnota VK/CZ

$X_5 =$ tržby/aktiva

A dodávají, že u většiny podniků je problém zjistit tržní hodnotu vlastního kapitálu, potom se doporučuje buď použít pětinasobek ročního cash flow nebo účetní hodnotu VK.

3.4.3 Index IN05

Tento index byl vytvořen aktualizací indexu IN01 jako poslední v řadě. Uspokojivé finanční situace podnik dosahuje v případě hodnoty větší než 1,6. V ohrožení vážnými finančními problémy se podnik nachází, pokud dosahuje hodnoty menší nebo rovno 0,9. Šedá zóna nevyhraněných výsledků se nachází mezi těmito hodnotami. (Sedláček, 2007 s. 112)

$IN05 = 0,13 * \text{aktiva/CZ} + 0,4 * \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 * \text{EBIT/aktiva} + 0,21 * \text{výnosy/aktiva} + 0,09 * \text{oběžná aktiva/(krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry)}$. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

3.5 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Knápková, Pavelková Šteker (2013, s. 152) uvádí, jako hlavní důvod proč se využívá ukazatel EVA, odlišnost výše ekonomického zisku od zisku, který se vykazuje v účetnictví. Účetní zisk zachycuje náklady na cizí kapitál, ale ne náklady na vlastní kapitál. Náklady na vlastní kapitál se musí odhadnout podle toho, jaká očekávání mají vlastníci od vloženého kapitálu.

Ústřední myšlenkou ekonomické přidané hodnoty je fakt, že investice vytváří svým investořům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost. Takto definuje ekonomickou přidanou hodnotu Růčková (2010, s. 65).

Pro její orientační výpočet lze použít vztah, který definuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 153):

$$EVA = \check{C}Z - r_e * VK$$

kde:

$\check{C}Z =$ čistý zisk

r_e = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 303) dodávají, že EVA je pro každou firmu specifický a neexistuje jednoduchý návod, který by byl vhodný pro všechny firmy. Obecně ale platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší hodnotu pro vlastníky přináší.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

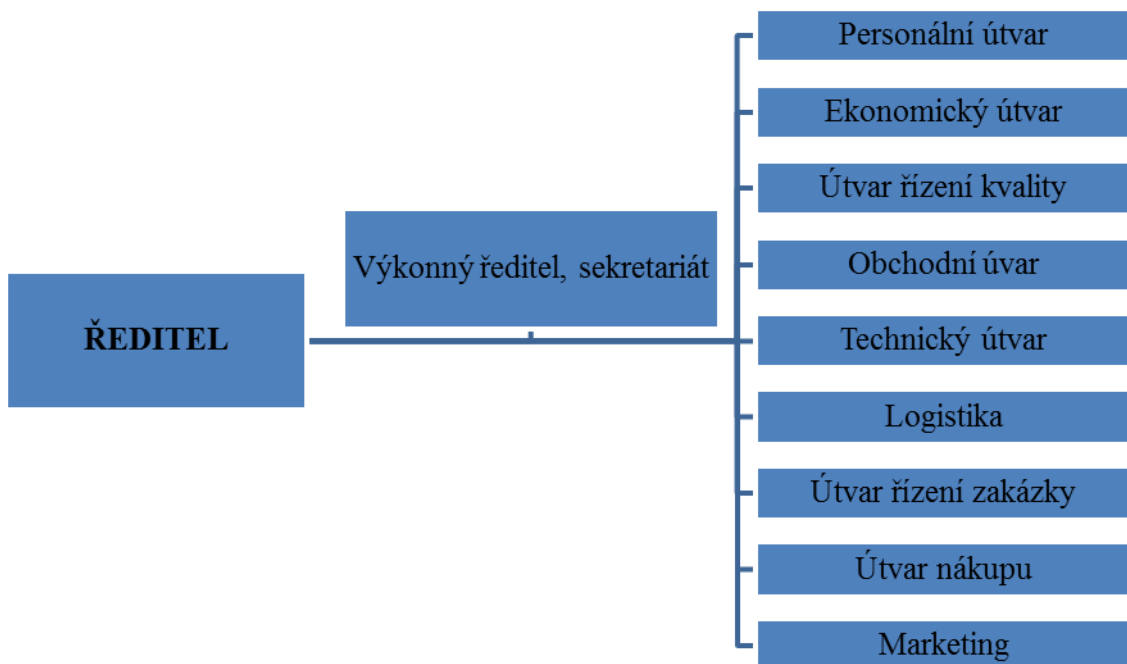
4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ

4.1 Základní informace o vybrané společnosti

Jelikož si společnost nepřeje být jmenována, bude pro účely této práce nazývána jako vybraná společnost.

Jedná se o společnost s ručením omezeným, jejíž založení se datuje k roku 1993. Společnost se zabývá výrobou a montáží oken a dveří, v rámci obchodní činnosti potom prodejem vlastních výrobků. Jedná se o ryze českou rodinnou společnost, která má svůj okruh zákazníků nejen v České republice, ale také v zahraničí především ve státech EU.

4.2 Organizační struktura



Obr. 1 Organizační struktura vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

4.3 SWOT analýza

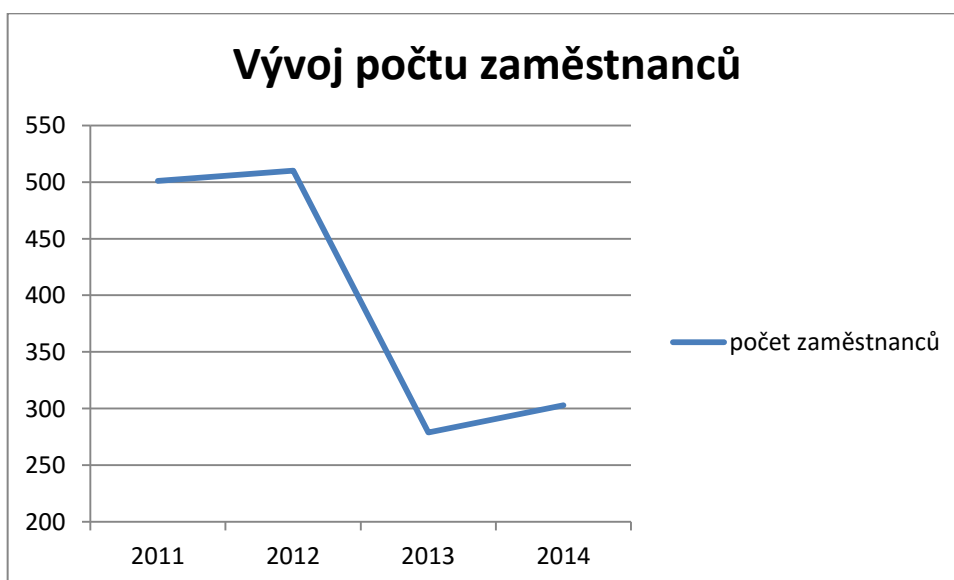
Strategickou pozici vybrané společnosti, s. r. o. nám zobrazuje SWOT analýza (tabulka 1), která nám ukazuje silné a slabé stránky, potom také příležitosti a hrozby.

Tab. 1 SWOT analýza vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
dlouholetá tradice poctivý a profesionální přístup kvalita, technologie zastoupení po celé ČR zahraniční zákazníci	udržení kvality
Příležitosti	Hrozby
zvyšující se popularita rozšíření provozu nové technologie	konkurence měnový kurz

4.4 Vývoj počtu zaměstnanců

Z hlediska vývoje počtu zaměstnanců (obrázek 2) můžeme vidět, že v průběhu let 2011 – 2012 došlo k mírnému nárůstu, poté v roce 2013 dochází k prudkému snížení počtu zaměstnanců proti předešlým rokům. V roce 2014 opět dochází k mírnému nárůstu počtu zaměstnanců.



Obr. 2 Vývoj počtu zaměstnanců vybrané společnosti, s. r. o. v letech 2011-2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

4.5 Charakteristika odvětví

Z hlediska klasifikace CZ-NACE se vybraná společnost, s. r. o., řadí do oblasti 22 Výroba pryžových a plastových výrobků, konkrétně pak 22.2 Výroba plastových výrobků.

Výroba pryžových a plastových výrobků patří k nejvýznamnějším oddílům hospodářství ČR. Podíl na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb dělal v roce 2014 celých 7 %, což ho řadí na páté místo v rámci jednotlivých zpracovatelských oddílů. Řadu let vykazuje vysokou dynamiku v růstu tržeb, účetní přidané hodnotě i v počtu zaměstnanců. Patří ke klíčovým dodavatelům pro ostatní odvětví zpracovatelského průmyslu, jako je například automobilový průmysl. (Zdroj: Panorama českého průmyslu 2014, <http://www.mpo.cz/>)

Vývoj zmíněných ukazatelů zachycuje tabulka 2.

Tab. 2 Vybrané položky odvětví CZ NACE 22.2, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Tržby	125 648 316	124 652 397	128 906 463	149 421 629
Přidaná hodnota	35 358 279	35 558 019	36 931 936	44 447 785
Přidaná hodnota/zaměstnanec	609 157	620 093	655 672	754 796
počet zaměstnanců	58 045	57 343	56 327	58 887

5 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza vybrané společnosti, s. r. o. na základě účetních výkazů, bude provedena v letech 2011-2014, a bude porovnána s příslušnými podniky v odvětví.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů bude provedena analýza majetkové a finanční struktury vybrané společnosti a odvětví včetně analýzy jejich výnosů a nákladů.

5.1.1 Analýza majetkové struktury

Bilanční suma aktiv má klesající charakter, ve sledovaném období došlo k poklesu o zhruba 20 %. Největší podíl na aktivech mají pohledávky (60%) spolu s krátkodobým finančním majetkem (20%). Majetková struktura vybrané společnosti, s. r. o. je tvořena z větší části oběžným majetkem, který se na aktivech podílí z 90 %. Zbývajících 10 % tvoří dlouhodobý majetek. Největší podíl na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek. Co se týká odepsanosti majetku, při podrobnější analýze jednotlivých položek, je patrné, že například samostatné movité věci jsou odepsány z 80 % a stavby ze 40 %. DM je v průměru z 60 % odepsán.

Největší podíl na oběžných aktivech mají pohledávky, jejichž podíl je v roce 2014 61% z toho 50% tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Další významnou položkou je krátkodobý finanční majetek, který v roce 2014 vzrostl oproti přecházejícímu roku o 15%. Nezanedbatelnou položkou jsou zásoby, které mají od roku 2012 klesající charakter, v roce 2014 tvoří 9 % aktiv. Poslední položkou je časové rozlišení aktiv, které se na aktivech podílí 2 %.

Majetková struktura odvětví (tabulka 5 a 6) má oproti vybrané společnosti vyrovnanější podíl dlouhodobého majetku (45%) a oběžného majetku (54%) na celkových aktivech. Analyzovaná společnost má větší zastoupení oběžných aktiv. Rozdíl je i v celkové bilanci aktiv, která má v odvětví rostoucí charakter, u společnosti celková aktiva ve sledovaných letech klesají. Stejně jako u společnosti tvoří v odvětví největší podíl dlouhodobého majetku dlouhodobý hmotný majetek (41%). V oběžných aktivech tvoří největší část pohledávky (28%), stejně jako u společnosti. Podíl zásob i krátkodobého finančního majetku je v odvětví konstantní. Poslední položka časového rozlišení aktiv tvoří 1 % celkových aktiv.

Tab. 3 *Majetková struktura vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
AKTIVA	759 386	672 413	656 600	590 220
DLOUHODOBÝ MAJETEK	63 800	61 055	54 285	49 577
DNH	2 567	3 008	2 985	1 988
DHM	60 618	56 973	50 226	46 515
DFM	615	1 074	1 074	1 074
OA	686 727	597 222	587 597	526 530
Zásoby	100 700	100 302	78 155	51 897
Pohledávky	333 969	363 617	409 380	359 489
- pohl. z obchodních vztahů	304 325	302 477	350 709	296 544
KFM	252 059	133 304	100 062	115 145
Časové rozlišení aktiv	8 859	14 136	14 718	14 114

Tab. 4 *Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti, s. r. o., 2011-2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	-11%	-2%	-10%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	8%	9%	8%	8%	-4%	-11%	-9%
DNH	0%	0%	0%	0%	17%	-1%	-33%
DHM	8%	8%	8%	8%	-6%	-12%	-7%
DFM	0%	0%	0%	0%	75%	0%	0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	90%	89%	89%	89%	-13%	-2%	-10%
Zásoby	13%	15%	12%	9%	0%	-22%	-34%
Pohledávky	44%	54%	62%	61%	9%	13%	-12%
- pohl. z obchodních vztahů	40%	45%	53%	50%	-1%	16%	-15%
KFM	33%	20%	15%	20%	-47%	-25%	15%
Časové rozlišení aktiv	1%	2%	2%	2%	60%	4%	-4%

Tab. 5 *Majetková struktura odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
AKTIVA	108 004 151	108 434 772	116 725 594	122 405 552
DLOUHODOBÝ MAJETEK	50 595 521	50 405 871	53 007 078	55 072 639
DNH	912 845	804 570	969 658	945 286
DHM	46 853 111	46 569 302	49 052 990	50 729 477
DFM	2 829 565	3 031 999	2 984 430	3 397 875
OBĚŽNÁ AKTIVA	56 098 444	56 838 121	62 362 341	65 683 559
Zásoby	15 717 622	16 350 182	17 812 512	18 876 751
Pohledávky	29 904 897	29 577 463	32 181 731	34 125 164
KFM	10 475 925	10 910 476	12 368 098	12 681 643
Časové rozlišení aktiv	1 310 186	1 190 780	1 356 175	1 649 354

Tab. 6 *Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví, 2011 – 2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	0%	7%	5%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	47%	46%	45%	45%	0%	5%	4%
DNH	1%	1%	1%	1%	-12%	17%	-3%
DHM	43%	43%	42%	41%	-1%	5%	3%
DFM	3%	3%	3%	3%	7%	-2%	12%
OBĚŽNÁ AKTIVA	52%	52%	53%	54%	1%	9%	5%
Zásoby	15%	15%	15%	15%	4%	8%	6%
Pohledávky	28%	27%	28%	28%	-1%	8%	6%
KFM	10%	10%	11%	10%	4%	12%	2%
Časové rozlišení aktiv	1%	1%	1%	1%	-9%	12%	18%

5.1.2 Analýza finanční struktury

U finanční struktury vybrané společnosti s. r. o. (tabulka 7 a 8) je důležité si všimnout vývoje vlastního kapitálu, který do roku 2013 klesal a přitom se neměnil základní kapitál, což znamená, že společnost netvořila zisk, až v roce 2014 došlo ke zvýšení, takže společnost vytvořila zisk. U výsledku hospodaření je znatelný propad v roce 2012, kdy podnik nevytvořil tak velkou přidanou hodnotu jako v předcházejícím roce. V roce 2013 se hospodářský výsledek zvýšil, ale stále dosahoval záporné hodnoty. Rok 2014 přinesl zvýšení výsledku hospodaření o 81% oproti předchozímu roku a společnost dosáhla zisku. Zisk z roku 2011 společnost převedla na základě rozhodnutí jediného společníka při výkonu působnosti valné hromady do nerozděleného zisku minulých let. Ztráta z roku 2012 a 2013 byla uhrazena ze zisku minulých let. Společnost ve všech sledovaných letech financuje svůj majetek z větší části z cizích zdrojů, společnost není tolik stabilní, od roku 2011 do roku 2013 se suma cizích zdrojů zvyšuje, v roce 2014 pak dochází k poklesu. Základní kapitál nebyl ve sledovaných letech navýšen, stejně tak jako rezervní fondy, které vytvořila společnost ve výši 10% ze základního kapitálu. Rezervy byly tvořeny pouze v roce 2011, v ostatních letech společnost rezervy netvořila. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky zhruba kolem 60%. Bankovní úvěry tvoří v jednotlivých letech revolvingový úvěr od banky, který je splatný vždy v následujícím roce. Dlouhodobé závazky se postupně v jednotlivých letech zvyšují. Poslední položkou je časové rozlišení pasiv, které se podílí na pasivech asi 2 %.

V odvětví (tabulka 9 a 10) je podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů kolem 50%. Výsledek hospodaření účetního období se pohybuje v kladných hodnotách kolem 7%, jak již bylo

zmíněno, společnost vykazovala ve dvou obdobích ztrátu. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které tvoří asi 30% pasiv. Bankovní úvěry mají klesající tendenci a v roce 2014 tvoří 11%. Dlouhodobé závazky tvoří zhruba 8% pasiv a rezervy 1%. Položka časového rozlišení je stejně jako u společnosti nevýznamná, tvoří 1%.

Tab. 7 *Finanční struktura vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
PASIVA	759 386	672 413	656 600	590 220
VLASTNÍ KAPITÁL	321 873	226 568	199 431	203 849
Základní kapitál	1 500	1 500	1 500	1 500
Rezervní fondy	150	150	150	150
VH minulých let	293 481	320 225	221 261	197 780
VH účetního období	26 742	-95 307	-23 480	4 419
CIZÍ ZDROJE	428 075	432 839	442 791	373 467
Rezervy	1 910	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	6 957	9 794	10 796
Krátkodobé závazky	396 165	385 382	402 998	332 672
Bankovní úvěry	30 000	40 500	30 000	30 000
Časové rozlišení pasiv	9 438	13 007	14 378	12 905

Tab. 8 *Horizontální a vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti, s. r. o., 2011-2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
PASIVA	100%	100%	100%	100%	-11%	-2%	-10%
VLASTNÍ KAPITÁL	42%	34%	30%	35%	-30%	-12%	2%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	39%	48%	34%	34%	9%	-31%	-11%
VH účetního období	4%	-14%	-4%	1%	-456%	75%	81%
CIZÍ ZDROJE	56%	64%	67%	63%	1%	2%	-16%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	-100%	-	-
Dlouhodobé závazky	0%	1%	1%	2%	-	41%	10%
Krátkodobé závazky	52%	57%	61%	56%	-3%	5%	-17%
Bankovní úvěry	4%	6%	5%	5%	35%	-26%	0%
Časové rozlišení pasiv	1%	2%	2%	2%	38%	11%	-10%

Tab. 9 *Finanční struktura odvětví (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
PASIVA	108 004 151	108 434 772	116 725 594	122 405 552
VLASTNÍ KAPITÁL	53 705 294	56 188 480	59 464 863	62 468 726
VH účetního období	6 195 720	5 472 968	7 810 619	11 079 552
CIZÍ ZDROJE	53 493 513	51 440 412	56 255 311	59 283 374
Rezervy	837 043	949 761	1 065 889	1 374 095
Dlouhodobé závazky	6 833 082	7 802 617	8 787 343	9 672 375
Krátkodobé závazky	30 127 226	27 440 841	30 891 444	35 125 605
Bankovní úvěry	15 696 166	15 247 200	15 510 635	13 111 299
Časové rozlišení pasiv	805 345	805 880	1 005 421	653 425

Tab. 10 *Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví v letech 2011-2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
PASIVA	100%	100%	100%	100%	0%	8%	5%
VLASTNÍ KAPITÁL	50%	52%	51%	51%	5%	6%	5%
VH účetního období	6%	5%	7%	9%	-12%	43%	42%
CIZÍ ZDROJE	50%	47%	48%	48%	-4%	9%	5%
Rezervy	1%	1%	1%	1%	13%	12%	29%
Dlouhodobé závazky	6%	7%	8%	8%	14%	13%	10%
Krátkodobé závazky	28%	25%	26%	29%	-9%	13%	14%
Bankovní úvěry	15%	14%	13%	11%	-3%	2%	-15%
Časové rozlišení pasiv	1%	1%	1%	1%	0%	25%	-35%

Přehled o pohledávkách a závazcích po lhůtě splatnosti je uveden v tabulce 11. Celkový podíl pohledávek po lhůtě splatnosti na pohledávkách měl do roku 2013 rostoucí charakter a vyšplhal se až na 43%, v roce 2014 došlo k poklesu na 35%. Závazky po lhůtě splatnosti mají rostoucí charakter a v roce 2014 tvoří 47% z celkových závazků.

Tab. 11 *Analýza pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
Pohledávky	333 969	363 617	409 380	359 489
Pohledávky po lhůtě splatnosti (tis. Kč)	114 552	146 735	177 999	125 151
Pohledávky po lhůtě splatnosti (%)	34%	40%	43%	35%
Závazky	396 165	385 382	402 998	332 672
Závazky po lhůtě splatnosti	110 267	126 060	152 022	155 252
Závazky po lhůtě splatnosti (%)	28%	33%	38%	47%

5.1.3 Analýza výnosů společnosti

Výrobní charakter vybrané společnosti můžeme pozorovat z hlediska analýzy výnosů (tabulka 12 a 13), kdy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb představují většinu výnosů společnosti i když mají klesající charakter, to samé platí pro výkony. Tržby z prodeje zboží se nepodílí na výnosech téměř vůbec. Stejnou situaci můžeme vidět i v odvětví (tabulka 14 a 15). Další významnou položkou jsou u společnosti tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, které v roce 2014 tvoří 77% výnosů a v jednotlivých letech měly rostoucí charakter. Přidaná hodnota zaznamenala výrazný propad v roce 2012, kdy proti předchozímu roku klesla o 62%. V ostatních letech měla stoupající charakter, v roce 2014 dosáhla hodnoty 20% z výnosů, kdy vzrostla proti přecházejícímu roku o 12%. Ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy se podílí na výnosech minimálně. V roce 2012 měly celkové výnosy proti předešlému roku klesající trend, kdy klesly o 52% a to především kvůli poklesu tržeb za vlastní výrobky a služby o 17%. V roce 2013 došlo k velkému zvýšení celkových výnosů o více než dvojnásobek, vlivem zvýšení tržeb z prodeje DM a materiálu o více než trojnásobek. V posledním sledovaném roce došlo k mírnému poklesu o 19%.

Tab. 12 *Analýza výnosů vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1 550	3 903	1 967	0
Náklady vynaložené na prodej zboží	903	468	97	0
Obchodní marže	647	3 435	1 821	0
Výkony	1 278 170	1 138 467	1 057 935	972 593
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 272 249	1 052 892	1 055 868	987 306
- změna stavu zásob	5 921	24 899	-14 387	-14 714
- aktivace	0	60 677	16 454	0
Výkonová spotřeba	1 046 838	1 054 368	965 876	867 488
Přidaná hodnota	231 978	87 534	93 881	105 105
Tržby z prodeje DM a materiálu	171 305	105 291	466 430	401 390
Ostatní provozní výnosy	6 300	2 510	69 564	8 786
Výnosové úroky	3 083	1 875	1 739	438
Ostatní finanční výnosy	6 920	5 544	10 934	7 860
VÝNOSY	419 585	202 754	642 546	523 578

Tab. 13 *Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti, s. r. o., 2011–2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
Tržby za prodej zboží	0%	2%	0%	0%	152%	-50%	-100%
Náklady vynaložené na prodej zboží	0%	0%	0%	0%	-48%	-79%	-100%
Obchodní marže	0%	2%	0%	0%	431%	-47%	-100%
Výkony	305%	562%	165%	186%	-11%	-7%	-8%
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	303%	519%	164%	189%	-17%	0%	-6%
- změna stavu zásob	1%	12%	-2%	-3%	321%	-158%	2%
- aktivace	0%	30%	3%	0%	100%	-73%	-100%
Výkonová spotřeba	249%	520%	150%	166%	1%	-8%	-10%
Přidaná hodnota	55%	43%	15%	20%	-62%	7%	12%
Tržby z prodeje DM a materiálu	41%	52%	73%	77%	-39%	343%	-14%
Ostatní provozní výnosy	2%	1%	11%	2%	-60%	2672%	-87%
Výnosové úroky	1%	1%	0%	0%	-39%	-7%	-75%
Ostatní finanční výnosy	2%	3%	2%	2%	-20%	97%	-28%
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	-52%	217%	-19%

Tab. 14 *Analýza vybraných položek výnosů v odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
Tržby za zboží	11 950 784	12 224 382	12 691 715	14 068 421
Výkony	130 483 671	128 960 076	133 431 110	153 361 090
-tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	125 648 316	138 030 223	129 106 463	149 421 628
-změna stavu zásob vlastní činností + aktivace	4 835 355	4 307 679	4 524 647	3 939 461

Tab. 15 *Analýza vybraných položek výnosů na výkonech v odvětví v letech 2011–2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
Tržby za zboží	9%	9%	10%	9%	2%	4%	10%
Výkony	100%	100%	100%	100%	-1%	3%	13%
-tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96%	107%	97%	97%	9%	-7%	14%
-změna stavu zásob vlastní činností + aktivace	4%	3%	3%	3%	-12%	5%	-15%

5.1.4 Analýza nákladů společnosti

Podobný charakter jako výnosy mají i náklady (tabulka 16 a 17) vybrané společnosti. Jelikož se jedná o výrobní podnik má největší zastoupení na nákladech výkonová spotřeba. Vyšší podíl na výkonové spotřebě má spotřeba materiálu a energie než služby. Další vý-

znamnou položku nákladů tvoří osobní náklady, které se v roce 2014 dosáhly hodnoty 21% z nákladů. Pokles osobních nákladů zaznamenala společnost v roce 2013 a to o 38% proti předchozímu roku, zapříčiněným velkým snížením počtu zaměstnanců. Další položkou, která se na nákladech podílí ve velké míře je zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, která zaznamenala velké zvýšení v letech 2012-2013. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu se podílí na nákladech 76%. Položka odpisů netvoří významnou výši nákladů a má v jednotlivých letech klesající charakter, to samé platí pro položku změna stavu rezerv. Mimořádných nákladů dosahovala společnost pouze v roce 2011.

V letech 2012 a 2013 vykazovala společnost ztrátu. Až v roce 2014 dosáhla společnost kladného VH, pozitivní vývoj nebyl však způsoben hlavní činností společnosti, ale díky čerpání rezerv. Rezervy byly zaúčtovány do nákladů se záporným znaménkem, tím se N snížily, a to vedlo ke zvýšení VH a vyšší dani z příjmů.

Tab. 16 *Analýza nákladů vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
Náklady na zboží	903	468	146	0
Výkonová spotřeba	1 046 838	1 054 368	965 876	867 488
- spotřeba materiálu a energie	719 057	732 638	694 323	637 061
- služby	327 782	321 731	271 553	230 427
Osobní náklady	184 124	185 394	114 824	106 721
Daně a poplatky	864	602	683	507
Odpisy DHM a DNM	9 960	6 740	4 871	4 619
ZC prodaného DM a materiálu	164 108	102 759	453 348	392 184
Změna stavu rezerv	12 123	8 523	3 480	-35 075
Ostatní provozní náklady	3 582	6 603	79 652	44 832
Nákladové úroky	473	557	566	452
Ostatní finanční náklady	6 147	7 769	12 540	4 211
Mimořádné náklady	3 963	0	0	0
Daň z příjmu	7 500	-20 885	-3 936	710
NÁKLADY	392 843	298 061	666 026	519 159
Výsledek hospodaření za ú. o.	26 742	-95 307	-23 480	4 419

Tab. 17 *Horizontální a vertikální analýza nákladů vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
Náklady na zboží	0%	0%	0%	0%	-48%	-69%	-100%
Výkonová spotřeba	266%	354%	145%	167%	1%	-8%	-10%
- spotřeba materiálu a energie	183%	246%	104%	123%	2%	-5%	-8%
- služby	83%	108%	41%	44%	-2%	-16%	-15%
Osobní náklady	47%	62%	17%	21%	1%	-38%	-7%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	-30%	13%	-26%
Odpisy DHM a DNM	3%	2%	1%	1%	-32%	-28%	-5%
ZC prodaného DM a materiálu	42%	34%	68%	76%	-37%	341%	-13%
Změna stavu rezerv	3%	3%	1%	-7%	-30%	-59%	-1108%
Ostatní provozní náklady	1%	2%	12%	9%	84%	1106%	-44%
Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	18%	2%	-20%
Ostatní finanční náklady	2%	3%	2%	1%	26%	61%	-66%
Mimořádné náklady	1%	0%	0%	0%	-100%	-	-
Daň z příjmu	2%	-7%	-1%	0%	-378%	-81%	-118%
NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	-24%	123%	-22%

Tab. 18 *Analýza vybraných položek nákladů v odvětví, 2011 – 2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
Náklady za zboží	9 909 591	9 956 888	10 472 373	11 267 473
Výkonová spotřeba	97 166 586	95 669 551	98 718 516	111 714 252
Osobní náklady	21 263 537	21 727 024	21 614 417	22 719 514
Daň	1 056 563	1 038 861	1 420 430	2 014 914

Tab. 19 *Podíl vybraných položek nákladů na výkonech v odvětví v letech 2011–2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14
Náklady za zboží	8%	8%	8%	7%	0%	5%	7%
Výkonová spotřeba	74%	74%	74%	73%	-2%	3%	12%
Osobní náklady	17%	16%	17%	15%	2%	-1%	5%
Daň	1%	1%	1%	1%	-2%	27%	30%

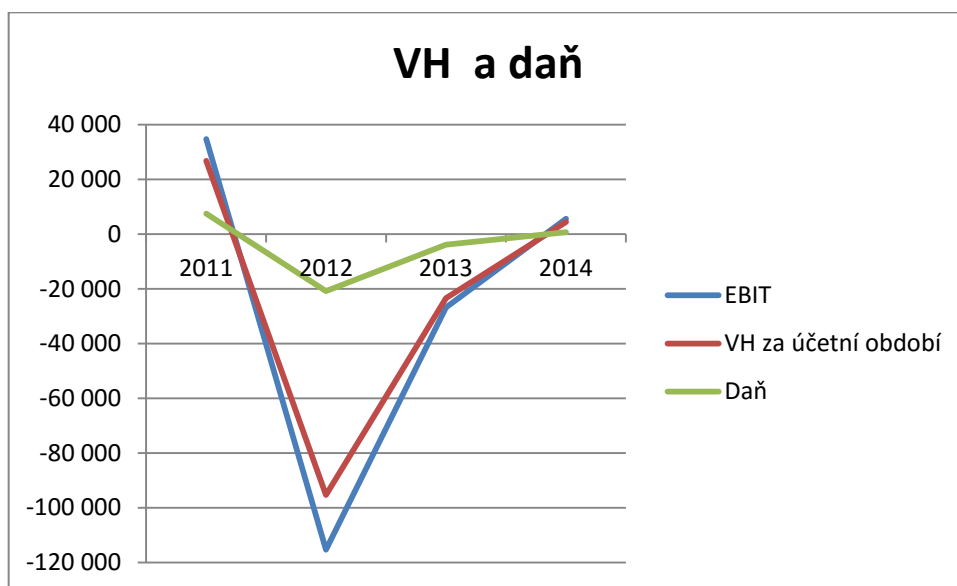
5.1.5 Analýza VH a cash flow

Podrobněji výsledek hospodaření analyzuje tabulka 20. Mimořádný výsledek hospodaření vytvořila společnost pouze v roce 2011. Největší podíl na VH měl v prvních třech letech provozní výsledek hospodaření. V roce 2014 měl větší zastoupení než provozní VH finanční VH. Kladný výsledek hospodaření vytvořila v roce 2011 a v roce 2014. V letech 2012 a 2013 vytvořila společnost ztrátu.

Tab. 20 Analýza výsledku hospodaření vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
Provozní VH	34 823	-115 286	-26 982	1 493
Finanční VH	3 383	-604	-434	3 636
Mimořádný VH	-3 963	0	0	0
EBT	34 242	-115 890	-27 416	5 129
EBIT	34 715	-115 333	-26 850	5 580
Nákladové úroky	473	557	566	452
VH za účetní období	26 742	-95 307	-23 480	4 419
Daň	7 500	-20 885	-3 936	710

Vývoj výsledku hospodaření za účetní období, výsledku hospodaření před úroky a zdaněním a daň zachycuje obrázek 3.



Obr. 3 Vývoj EBIT, VH za účetní období a daně vybrané společnosti, s. r. o., v letech 2011 – 2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

Vývoj cash flow za jednotlivé činnosti nám uvádí tabulka 21.

Cash flow z provozní činnosti dosahuje s výjimkou roku 2014 záporných hodnot, znamená to, že výdaje spojené s hlavní činností společnosti výrazně převýšili příjmy z této činnosti. V roce 2012 byl cash flow z provozní činnosti ovlivněn nižším účetním ziskem a nárůstem pohledávek po lhůtě splatnosti. V roce 2013 nebyla již ztráta z provozní činnosti tak výrazná, ale pořád dosahovala záporné hodnoty, bylo to způsobeno opět nižším účetním zis-

kem a zvýšením pohledávek po lhůtě splatnosti. V roce 2014 dosáhla společnost kladného provozního cash flow díky účetnímu zisku, snížením pohledávek po lhůtě splatnosti (-8%) a prodeji zásob (-34%).

Investiční cash flow vzhledem k investiční činnosti společnosti dosahuje v letech 2012 a 2013 záporných hodnot, nejvyšší investiční činnost zaznamenala v roce 2013.

Cash flow z finanční činnosti dosahuje kladných hodnot.

V prvních dvou letech zaznamenala společnost celkově snížení peněžních prostředků, tím došlo i ke snížení na konci účetního období. V roce 2014 zaznamenala zvýšení a tím se zvýšil i stav PP a peněžních ekvivalentů ze 100 mil. Kč na 115 mil. Kč.

Tab. 21 *Analýza cash flow v letech 2012-2014 vybrané společnosti s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

	2012	2013	2014
Stav PP a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	252 059	133 304	100 062
Cash flow z provozní činnosti	-121 943	-45 806	10 032
Cash flow z investiční činnosti	-3 770	-9 728	4 049
Cash flow z finanční činnosti	6 957	2 837	1 002
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-118 755	-33 242	15 083
Stav PP a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	133 304	100 062	115 145

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

ČPK ve všech sledovaných letech (tabulka 22) je kladný, z toho vyplývá, že krátkodobé závazky jsou nižší než oběžný majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků.

Tab. 22 *Ukazatel ČPK vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014
ČPK (společnost)	290 562	211 841	184 599	193 859

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy poměrových ukazatelů bude provedena analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury, analýza likvidity a rentability a další poměrové ukazatele.

5.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Vybraná společnost, s. r. o. vykazuje zadluženost (tabulka 23) v rozmezí 56-67%, doporučené hodnoty se uvádějí v rozmezí od 30% do 60%. Společnost se pohybovala v rozmezí doporučených hodnot pouze v roce 2011, v ostatních letech přesáhla doporučenou hranici. Odvětví (tabulka 24) dosahuje doporučených hodnot ve všech sledovaných letech, hodnota zadluženosti se pohybuje kolem 50%.

U míry zadluženosti je důležité sledovat vývoj v čase, zda se podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje. Pozitivní vývoj zaznamenala společnost v roce 2011, v následujících dvou letech dochází ke zvýšení míry zadluženosti, to znamená, že se podíl cizích zdrojů použitelných na krytí potřeb zvyšuje, v roce 2013 se společnost dokonce stala rizikovým klientem, protože míra zadlužení přesáhla hodnotu 2. V roce 2014 dochází ke snížení. Odvětví dosahuje vyrovnaných výsledků v doporučených hodnotách.

Čím vyšší je úrokové krytí, tím lepší je finanční situace podniku. Jelikož byl v roce 2012 a 2013 výsledek hospodaření společnosti záporný dosahuje úrokové krytí záporných hodnot. V roce 2014 už ukazatel úrokového krytí dosahuje kladné hodnoty, dokonce se pohybuje nad hranicí doporučené hodnoty 5, společnost dosahuje potřebných zisků pro krytí úroků z půjček a je schopna přijmout další bankovní úvěry. Odvětví se pohybuje nad doporučenou hodnotou.

Krytí DM vlastním kapitálem překračuje ve všech letech doporučenou hodnotu 1, to znamená, že podnik kryje OA i vlastním kapitálem z toho vyplývá, že dává přednost finanční stabilitě před výnosem. To samé platí pro odvětví.

Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji nám říká, že u společnosti neplatí zlaté pravidlo financování, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, jelikož podnik dosahuje ve sledovaných letech hodnotu větší než 1. Používá konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná ale dražší. Ke krytí oběžných aktiv používá vlastní kapitál případně dlouhodobé cizí zdroje. U odvětví můžeme vidět také hodnotu větší než jedna, takže pro něj platí, že používá stejnou strategii financování jako analyzované společnost.

Tab. 23 *Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

Společnost	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	56%	64%	67%	63%
Míra zadluženosti	133%	191%	222%	183%
Úrokové krytí	57,6	-170,3	-40,5	10,8
Krytí DM VK	5,05	3,71	3,67	4,11
Krytí DM dlouhodobými zdroji	5,55	4,49	4,41	4,93

Tab. 24 *Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

Odvětví	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	50%	47%	48%	48%
Míra zadluženosti	1,00	0,92	0,95	0,95
Úrokové krytí	50,6	51,8	87,8	129,1
Krytí DM VK	1,06	1,11	1,12	1,06
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,52	1,59	1,60	1,57

5.3.2 Analýza likvidity

Ukazatel běžné likvidity společnosti (tabulka 25) dosahuje doporučených hodnot i hodnot podobných jako odvětví (tabulka 26). To stejné lze říci o pohotové likviditě.

Ukazatel hotovostní likvidity společnosti se pohybuje v doporučených hodnotách kromě roku 2011. V roce 2011 měla společnost vyšší hodnotu ukazatele, z toho vyplývá, že nevyužívala své finanční prostředky efektivně. Odvětví se pohybuje v doporučených hodnotách.

Doporučené hodnoty 30-50% u podílu ČPK na OA dosahuje společnost ve všech letech, to svědčí o její finanční stabilitě, odvětví kromě roku 2012 také dosahuje doporučených hodnot.

V oblasti likvidity společnosti nelze nic vytknout.

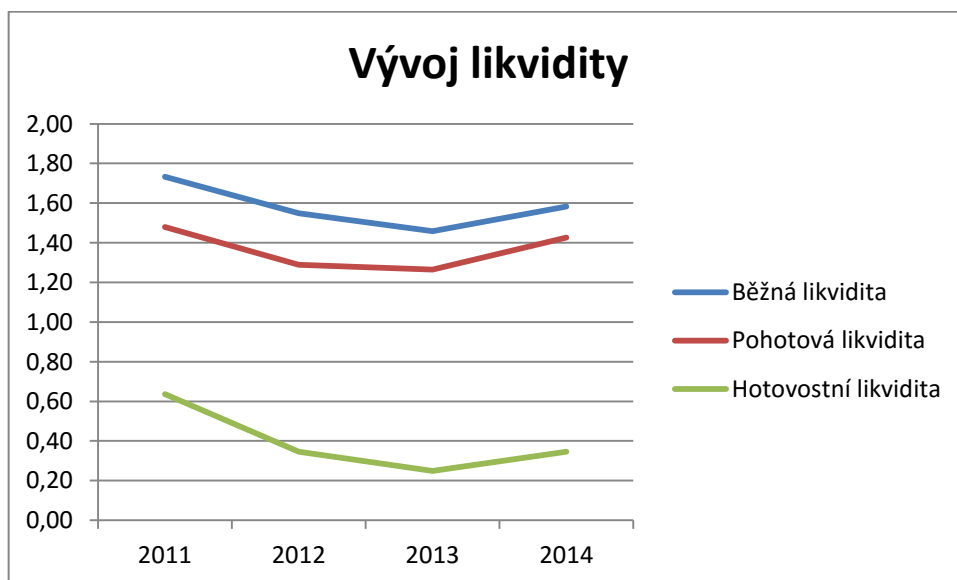
Tab. 25 Ukazatele likvidity vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

Společnost	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,73	1,55	1,46	1,58
Pohotová likvidita	1,48	1,29	1,26	1,43
Hotovostní likvidita	0,64	0,35	0,25	0,35
Podíl ČPK na OA	42,31%	35,47%	31,42%	36,82%

Tab. 26 Ukazatele likvidity odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

Odvětví	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,86	2,07	2,02	1,87
Pohotová likvidita	1,34	1,48	1,44	1,33
Hotovostní likvidita	0,35	0,40	0,40	0,36
Podíl ČPK na OA	46,30%	51,72%	50,46%	46,52%

Vývoj likvidity vybrané společnosti v letech 2011-2014 zachycuje obrázek 4.



Obr. 4 Vývoj likvidity vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

5.3.3 Analýza rentability

O efektivitě podnikání nás informují ukazatelé rentability. Mezi nejčastěji používané ukazatele patří rentabilita tržeb, celkového kapitálu a vlastního kapitálu. Čím vyšších hodnot dosáhnou tím lépe.

U ukazatelů rentability společnosti (tabulka 27) vidíme, že kladné hodnoty dosáhla v roce 2011 díky kladnému výsledku hospodaření. V letech 2012 a 2013 společnost nevytvořila zisk, proto ukazatelé rentability ukazují záporné hodnoty, činnost společnosti nebyla efektivní. Zlepšení nastalo v roce 2014, kdy společnost díky čerpání rezerv dosáhla zisku, tím došlo i k zlepšení ukazatelů rentability, přesto společnost zdaleka nedosahuje hodnot, které dosáhlo odvětví (tabulka 28). Odvětví má úplně jiný vývoj ukazatelů rentabilit, ve všech sledovaných letech dosahují ukazatelé kladných hodnot a mají stoupající trend.

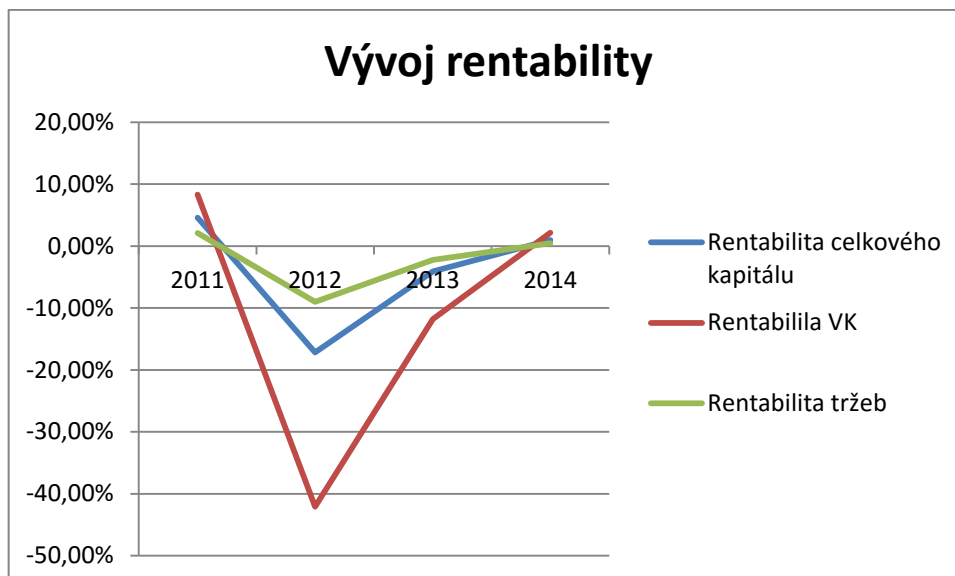
Tab. 27 *Ukazatele rentability vybrané společnosti, s. r. o. (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

Společnost	2011	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb	2,10%	-9,02%	-2,22%	0,45%
Rentabilita celkového kapitálu	4,57%	-17,15%	-4,09%	0,95%
Rentabilita VK	8,31%	-42,07%	-11,77%	2,17%

Tab. 28 *Ukazatele rentability odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

Odvětví	2011	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb	9,52%	11,14%	12,11%	13,99%
Rentabilita celkového kapitálu	11,80%	15,18%	14,98%	17,23%
Rentabilita VK	11,54%	9,74%	13,13%	17,74%

Ještě názorněji popisuje vývoj rentabilit společnosti obrázek 5 níže. Je zde jasně patrný výrazný pokles v letech 2012 a 2013, kdy největší pokles zaznamenal ukazatel rentability VK a následný opětovný vzrůst všech ukazatelů rentability.



Obr. 5 Vývoj rentability vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti s. r. o., vlastní zpracování)

5.3.4 Analýza aktivity

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity uvádí tabulka 29 a 30. Doporučená hodnota obratu aktiv je minimálně 1. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele ve všech sledovaných letech přesahují tuto minimální hranici, z toho vyplývá, že podnik dobře hospodaří s aktivy.

Doba obratu zásob se v jednotlivých letech snižuje a dosahuje nižších hodnot než je tomu u odvětví. Nicméně i v těchto letech se hodnota drží na velmi dobré úrovni a podniku tedy nelze v této oblasti nic vytknout.

U doby obratu pohledávek je nárůst v letech 2012 a 2013, v roce 2014 došlo k mírnému poklesu, ale přesto má společnost delší splatnost pohledávek než je tomu u odvětví. Doba obratu závazku je v letech 2013 a 2014 kratší než doba obratu pohledávek, proto dochází k narušení finanční rovnováhy. Společnost inkasuje své pohledávky dříve, než dostává zaplacenou od svých zákazníků. Zavedení systému vymáhání pohledávek by pomohlo snížit dobu obratu pohledávek.

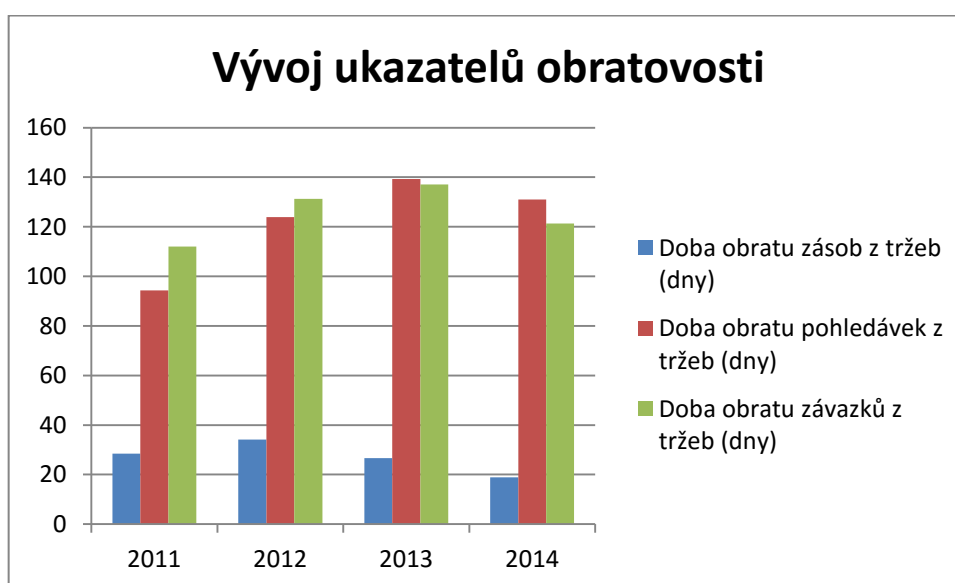
Tab. 29 Ukazatele aktivity vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti s. r. o., vlastní zpracování)

Společnost	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,68	1,57	1,61	1,67
Obrat pohledávek	3,81	2,91	2,58	2,75
Obrat závazků	3,22	2,74	2,62	2,97
Obrat DM	19,97	17,31	19,49	19,91
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	28	34	27	19
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	94	124	139	131
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	112	131	137	121

Tab. 30 Ukazatele aktivity odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

Odvětví	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,00	1,09	1,00	1,00
Obrat pohledávek	3,61	3,65	3,35	3,16
Obrat závazků	3,58	3,93	3,49	3,07
Obrat DM	2,13	2,14	2,03	1,96
Doba obratu zásob (dny)	55	50	55	56
Doba obratu pohledávek (dny)	105	104	113	119
Doba obratu závazků (dny)	105	96	108	123

Vývoj ukazatelů obratovosti znázorňuje obrázek 6.



Obr. 6 Vývoj ukazatelů obratovosti vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

5.4 Další poměrové ukazatele

Tabulka 31 a 32 zachycuje další poměrové ukazatele vybrané společnosti s. r. o. a odvětví, které nám upřesňují informace o společnosti.

Společnost dosáhla nejvyšší přidaná hodnoty na zaměstnance v roce 2011, pak došlo k prudkému snížení. Od roku 2013 začíná tato hodnota stoupat. V odvětví má tato hodnota rostoucí trend. Nejvyšší podíl na výkonech měla přidaná hodnota v roce 2011 a to 18%, stejně tak tomu bylo v odvětví. U společnosti byl tento podíl v ostatních letech nižší, naopak u odvětví došlo k nárůstu a pohyboval se okolo 20%. Podíl osobních nákladů na výkonech tvoří u společnosti asi 11% u odvětví je to hodnota vyšší a to v průměru 16%. Podíl nákladových úroků na výkonech i na přidané hodnotě je minimální, to samé platí pro odvětví.

Tab. 31 *Další poměrové ukazatele vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)*

Společnost	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	463	172	336	347
Přidaná hodnota/výkony	18%	8%	9%	11%
Osobní náklady/počet zaměstnanců	368	370	229	213
Osobní náklady/výkony	14%	16%	11%	11%
Nákladové úroky/výkony	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	0%	1%	1%	0%

Tab. 32 *Další poměrové ukazatele odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

Odvětví	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	398	475	484	539
Přidaná hodnota/výkony	18%	21%	20%	21%
Osobní náklady/počet zaměstnanců	366	374	372	391
Osobní náklady/výkony	16%	17%	16%	15%
Nákladové úroky/výkony	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1%	1%	1%	1%

5.5 Souhrnné ukazatele

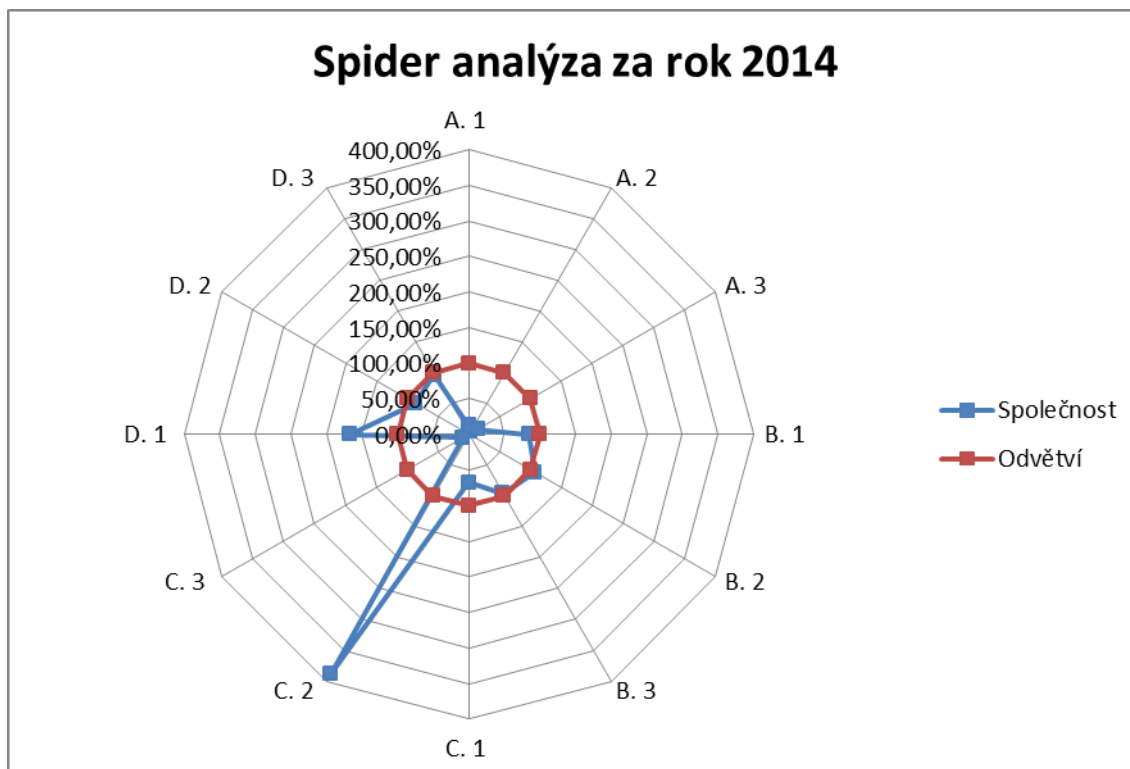
5.5.1 Spider analýza

Spider analýza nám pomocí paprskovitého grafu znázorňuje výsledky základních poměrových ukazatelů a porovnává je s odvětvím. Křivka znázorňující odvětví je pro srovnání stanovena ve výši 100%. Křivka společnosti je vyjádřena jako procentuální podíl hodnoty odvětví, platí, že čím dále je křivka společnosti od středu, tím lépe. Srovnání je provedeno z hodnot v roce 2014.

Obrázek 7 nám ukazuje, že společnosti si vede ve všech oblastech rentability (A. 1, A. 2, A. 3) hůře než odvětví. V oblasti likvidity (B. 1, B. 2, B. 3) si vede obdobně jako odvětví. Společnost dosahuje mnohem lepších hodnot než odvětví v oblasti krytí DM dlouhodobým kapitálem (C. 2), o něco lépe si vede i v obratovosti aktiv (D. 1). V obratovosti pohledávek a závazků (D. 2 a D. 3) si vede obdobně jako odvětví. V oblasti zadluženosti (C. 1 a C. 3) dosahuje horších hodnot v porovnání s odvětvím.

Tab. 33 Vybrané poměrové ukazatele vybrané společnosti, s. r. o. a odvětví. (Zdroje: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

			Společnost	Odvětví	Odvětví	Společnost
Rentabilita	A. 1	Rentabilita VK	2,17%	17,74%	100,00%	12,22%
	A. 2	Rentabilita aktiv	0,95%	17,23%	100,00%	5,49%
	A. 3	Rentabilita tržeb	2,10%	13,99%	100,00%	15,00%
Likvidita	B. 1	Běžná likvidita	1,58	1,87	1,000	0,846
	B. 2	Pohotová likvidita	1,43	1,33	1,000	1,071
	B. 3	Hotovostní likvidita	0,35	0,36	1,000	0,959
Zadluženost	C. 1	VK/A	0,345	0,510	1,000	0,677
	C. 2	Krytí DM dlouh. kap.	4,112	1,06	1,000	3,874
	C. 3	Úrokové krytí	10,787	129,067	1,000	0,084
Obratovost	D. 1	Obratovost aktiv	1,673	1,000	1,000	1,673
	D. 2	Obratovost pohledávek	2,746	3,160	1,000	0,869
	D. 3	Obratovost závazků	2,968	3,070	1,000	0,967



Obr. 7 Spider analýza vybrané společnosti s. r. o., za rok 2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

5.5.2 Z-skóre

V jaké finanční situaci se podnik nachází, o tom nás informuje Z-skóre neboli Altmanův model. Ve všech sledovaných letech společnost přesahuje hranici 2,99, což vypovídá o tom, že má společnost uspokojivou finanční situaci.

Tab. 34 Z-skóre vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
1,2 x WC/A	1,085	1,066	1,074	1,071
1,4 x nerozdělené zisky/A	0,541	0,667	0,472	0,469
3,3 x EBIT/A	0,151	-0,566	-0,135	0,031
0,6 x VK/CZ	0,451	0,314	0,270	0,327
1,0 x tržby/A	1,677	1,572	1,611	1,673
Z-skóre	3,906	3,052	3,292	3,571

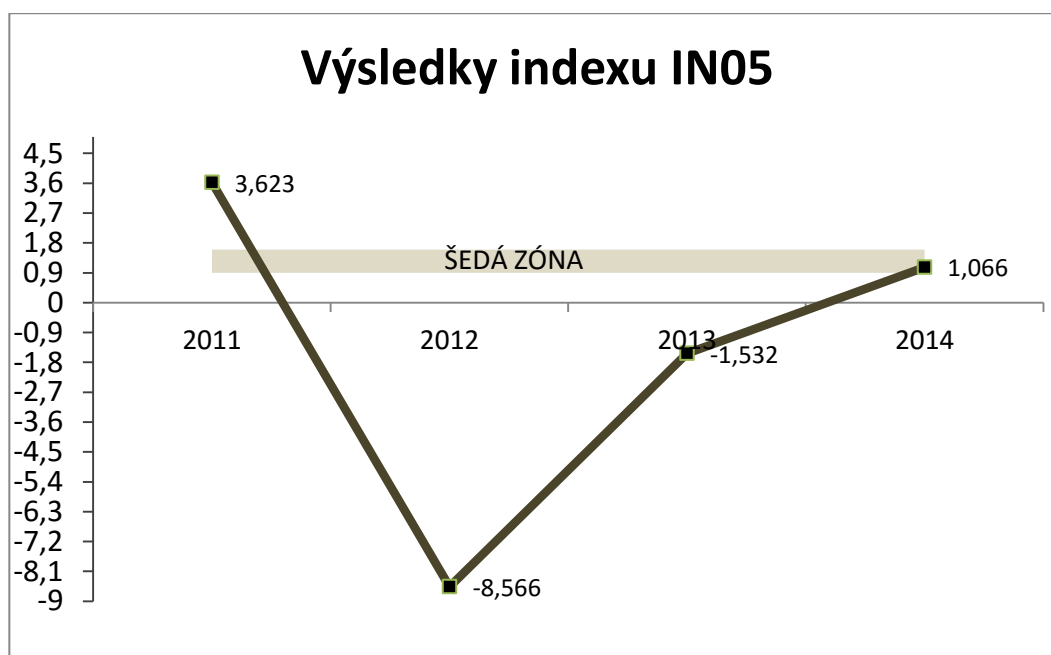
5.5.3 Index IN05

Při hodnocení finančního zdraví podniku pomocí indexu IN05 (tabulka 35) vidíme, že společnost tvořila hodnotu pouze v roce 2011, kdy přesáhla hranici 1,6. V letech 2012 a 2013 dosáhla dokonce záporných hodnot způsobené záporným výsledkem hospodaření. V roce 2014, se společnost nachází v tzv. šedé zóně, v tomto případě společnost hodnotu netvoří ale ani neničí, nachází se v nevyhraněné finanční situaci.

Tab. 35 Index IN05 vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
0,13 x A/CZ	0,231	0,202	0,193	0,205
0,04 x EBIT/nákladové úroky	2,939	-8,290	-1,899	0,494
3,97 x EBIT/A	0,181	-0,681	-0,162	0,038
0,21 x V/A	0,116	0,063	0,206	0,186
0,09 x OA/krátkodobé CZ	0,156	0,139	0,131	0,142
Index IN05	3,623	-8,566	-1,532	1,066

Vývoj indexu IN05 v letech 2011-2014 znázorňuje obrázek 8.



Obr. 8 Vývoj indexu IN05 v letech 2011-2014 vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)

5.6 Ekonomická přidaná hodnota

Problémem u tohoto ukazatele je zjistit hodnotu nákladů na vlastní kapitál, jejich odhad není snadný. Existuje několik způsobů jak tyto náklady zjistit. V tomto případě byl ukazatel EVA vypočítán s použitím tzv. účetního modelu, který využívá i Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. Alternativní náklady na vlastní kapitál byly použity právě z těchto stránek.

Ekonomická přidaná hodnota (tabulka 36) je ve všech sledovaných letech záporná, to znamená, že společnost netvořila hodnotu pro vlastníky. Od roku 2012 můžeme sledovat zlepšení.

Tab. 36 *Ekonomická přidaná hodnota vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014
ČZ	26 742	-95 307	-23 480	4 419
Alternativní re	9,95%	6,84%	6,12%	5,47%
VK	321 873	226 568	199 431	203 849
EVA	-5 284	-110 804	-35 685	-6 732

6 ZÁVĚREČNÉ SHRNUÍ A DOPORUČENÍ

Finanční analýza je v dnešní době nezbytnou součástí finančního řízení podniku. Provedení finanční analýzy nám odhalilo současnou situaci ve vybrané společnosti, s. r. o. Na základě zjištěných skutečností je možné učinit kroky, které povedou ke zlepšení stávající situace.

Analýza nákladů a výnosů nám odhalila výrobní charakter společnosti. Společnost inkasuje především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby za zboží jsou minimální, to samé platí pro náklady, většinu nákladů tvoří výkonová spotřeba.

Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury ukázala, že 90% majetku tvoří oběžná aktiva a zbývajících 10% dlouhodobý majetek. Největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Jelikož ve společnosti převládá výrobní charakter, doporučila bych společnosti zvýšit podíl dlouhodobého majetku investicemi do nových strojů a zařízení, které by přispěly k vyšší produkci. Také vzhledem k velké odepsanosti stávajících zařízení je pořízení nových výkonnějších strojů nutné. V jednotlivých letech klesala i celková aktiva.

Nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají pohledávky. V roce 2014 tvoří 61% aktiv, z toho 50% tvoří pohledávky z obchodních vztahů. V odvětví se pohledávky podílí na aktivech necelými 30%, tj. o polovinu méně než je tomu u společnosti. Proto by měla společnost usilovat o snížení počtu pohledávek, vyšší podíl pohledávek značí riziko nižší platební schopnosti jejich obchodních partnerů. Při analýze pohledávek po lhůtě splatnosti byl zjištěn vyšší podíl těchto pohledávek. I doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Společnost inkasuje své pohledávky dříve, než dostává zaplacení od svých zákazníků, dochází tak k neefektivnímu úvěrování odběratelů, prodloužení peněžního cyklu a k narušení finanční rovnováhy. Proto navrhuji zavedení systému vymáhání pohledávek, které by pomohlo snížit dobu obratu pohledávek. Společnost má několik možností jak snížit podíl pohledávek. První možností je nabídnout zákazníkům určité výhody z včasného splácení, pro příklad sleva jako marketingový nástroj funguje dokonale. Dále doporučuji použít skonto jako nástroj, jehož pomocí společnost může podpořit co nejrychlejší úhradu od odběratele, aby získala finanční prostředky, které může použít pro podnikání. Zákazník získá slevu v případě, že, platí ihned hotově nebo před dohodnutou lhůtou splatnosti. Další možností může být nabídka bonusu za větší objednané množství. Poslední možností je využití forfaitingových společností, které poskytují odkup střednědobých nebo dlouhodobých pohledávek za odběrateli jelikož má společnost vysoký podíl nesplacených pohledávek.

Tato možnost s sebou ovšem přináší zvýšení nákladů, proto by společnost musela tuto variantu pečlivě zvážit.

Podnik nemá vysoký podíl zásob, v roce 2014 dosahují zásoby 9%, je to méně než u odvětví. Se zásobami souvisí ukazatel aktivity doba obratu zásob, ten se v jednotlivých letech snižuje a dosahuje nižších hodnot než je tomu u odvětví. Nicméně i v těchto letech se hodnota drží na velmi dobré úrovni a podniku tedy nelze v této oblasti nic vytknout. Krátkodobý finanční majetek tvoří 20% aktiv, to je 2 krát více než u odvětví. Ukazatelé likvidity dosahují doporučených hodnot, společnost má přiměřené množství finančního majetku, který využívá efektivně. Podíl ČPK na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot 30-50%, což potvrzuje finanční stabilitu společnosti. O tom, že společnost využívá svá aktiva efektivně, nás informoval ukazatel aktivity obrat aktiv, který ve všech letech překračuje doporučenou hranici 1.

Při horizontální a vertikální analýze finanční struktury společnosti bylo zjištěno, že společnost ve všech sledovaných letech financuje svůj majetek z větší části z cizích zdrojů. U odvětví je poměr vlastních a cizích zdrojů vyrovnaný.

Výsledek hospodaření dosáhl v letech 2012 a 2013 ztrátu. Ztráta v roce 2012 byla způsobena poklesem přidané hodnoty. V roce 2014 dosáhla společnost zisku, který však nebyl způsoben hlavní činností společnosti, ale díky čerpání rezerv. Do nárůstu zisku se také promítl pokles výkonové spotřeby.

Nejvyšší podíl na pasivech mají krátkodobé závazky více než 50%. Na základě ukazatele doby obratu závazků můžeme říci, že se společnost dostává do role věřitele, jelikož splácí své závazky dříve, než dostane zapláceno od svých dlužníků. V odvětví je situace opačná.

Při hodnocení zadluženosti se společnost pohybuje těsně nad hranicí doporučené hodnoty. V oblasti úrokového krytí kromě již zmíněných let 2012 a 2013, kdy společnost vytvořila ztrátu, přesahuje stanovenou doporučenou hodnotu 5, znamená to, že společnost nemá problémy vytvořit zisk na krytí úroků z půjček, proto si může dovolit přijmout další úvěr například na již zmíněnou investici do dlouhodobého majetku. Zlaté pravidlo financování není dodrženo, společnost používá konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná ale dražší.

Ukazatele rentability ukázali již zmíněné problémy v letech 2012 a 2013, kdy společnost nevytvořila zisk, v posledním roce je vidět zlepšení. Nejvyšší ziskovost dosahuje vlastní kapitál.

Předchozí zjištěné skutečnosti nám potvrzují souhrnné ukazatele. Altmanova Z-skóre nám říká, že se jedná o společnost s uspokojivou finanční situací. Index IN05 nám potvrdil, že i přes problém v prvních třech sledovaných letech se nyní podnik nachází v takzvané šedé zóně, má nevyhraněnou finanční situaci, znamená to, že neničí ani netvoří hodnotu pro vlastníky.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo na základě účetních výkazů analyzovat vybranou společnost, s. r. o. A na základě zjištěných skutečností provést doporučení pro zlepšení současné situace.

Práce byla rozdělena na dvě hlavní části, a to na část teoretickou a praktickou. V teoretické části byl popsán účel finanční analýzy, dále zdroje informací, uživatelé a slabé stránky finanční analýzy. Druhá kapitola se věnovala samotným účetním výkazům, které jsou podkladem pro zpracování finanční analýzy, konkrétně šlo o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Byly zmíněny i výkazy příloha k účetní závěrce, přehled o změnách vlastního kapitálu a výroční zpráva, které také obsahují důležité informace pro zpracování finanční analýzy. Třetí kapitola byla věnována již samotné finanční analýze, její metody, postupy a ukazatele. Teoretická část byla zpracována pomocí kritické literární rešerše.

Praktická část představila vybranou společnost, s. r. o. a odvětví. Společnost se zabývá výrobou a montáží oken a dveří, na trhu působí více než 20 let. Dle klasifikace CZ NACE se řadí do odvětví 22.2 Výroba plastových výrobků. Finanční analýza byla provedena za období 2011-2014. Při analýze vybrané společnosti se vycházelo z interních materiálů společnosti, podklady pro zpracování finanční analýzy odvětví byly převzaty ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Při analýze rozvahy bylo zjištěno, že vybraná společnost má mnohem větší podíl oběžných aktiv než dlouhodobého majetku, který je více než z poloviny odepsán. Výkaz zisku a ztráty nám ukázal výrobní charakter, kdy ve vybrané společnosti tvoří většinu výnosů tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží jsou minimální. Poté byla provedena analýza rozdílových, poměrových a dalších poměrových ukazatelů, společně se souhrnnými ukazateli a ekonomickou přidanou hodnotou.

Závěr byl věnován shrnutí současné situace vybrané společnosti, s. r. o. a doporučením ke zlepšení současné situace.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografická literatura

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

BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2.

CROSSON, Susan V. a Belverd E. NEEDLES. *Managerial accounting*. 10th ed. Mason, Ohio: South-Western/Cengage Learning, c2014. ISBN 978-1-133-95896-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). ISBN 80-7357-219-2.

PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 2007. Praxe. ISBN 978-80-903962-6-5.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. Účetnictví a daně. ISBN 80-247-1195-8.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4702-6.

Elektronické zdroje

www.vybranaspolecnost.cz

Analytické materiály a statistiky, ©2005. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy>.

Ostatní zdroje

Interní materiály vybrané společnosti, s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CZ	Cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČPP	Čisté pohotové prostředky.
ČR	Česká republika.
ČZ	Čistý zisk.
DM	Dlouhodobý majetek.
EAT	Čistý zisk.
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním.
EBT	Zisk před zdaněním.
EU	Evropská unie.
EVA	Ekonomická přidaná hodnota.
N	Náklady.
OA	Oběžná aktiva.
PP	Peněžní prostředky.
r_e	Náklady na vlastní kapitál.
ROA	Rentabilita celkového kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.
V	Výnosy.
VH	Výsledek hospodaření.
VK	Vlastní kapitál.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 <i>Organizační struktura vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	34
Obr. 2 <i>Vývoj počtu zaměstnanců vybrané společnosti, s. r. o. v letech 2011-2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	35
Obr. 3 <i>Vývoj EBIT, VH za účetní období a daně vybrané společnosti, s. r. o., v letech 2011 – 2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	46
Obr. 4 <i>Vývoj likvidity vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	50
Obr. 5 <i>Vývoj rentability vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti s. r. o., vlastní zpracování)</i>	52
Obr. 6 <i>Vývoj ukazatelů obratovosti vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	53
Obr. 7 <i>Spider analýza vybrané společnosti s. r. o., za rok 2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	56
Obr. 8 <i>Vývoj indexu IN05 v letech 2011-2014 vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	57

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 <i>SWOT analýza vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	35
Tab. 2 <i>Vybrané položky odvětví CZ NACE 22.2, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	36
Tab. 3 <i>Majetková struktura vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	38
Tab. 4 <i>Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti, s. r. o., 2011-2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	38
Tab. 5 <i>Majetková struktura odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	38
Tab. 6 <i>Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví, 2011 – 2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	39
Tab. 7 <i>Finanční struktura vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	40
Tab. 8 <i>Horizontální a vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti, s. r. o., 2011-2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	40
Tab. 9 <i>Finanční struktura odvětví (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	41
Tab. 10 <i>Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví v letech 2011-2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	41
Tab. 11 <i>Analýza pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	41
Tab. 12 <i>Analýza výnosů vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	42
Tab. 13 <i>Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti, s. r. o., 2011–2014, (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	43
Tab. 14 <i>Analýza vybraných položek výnosů v odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	43
Tab. 15 <i>Analýza vybraných položek výnosů na výkonech v odvětví v letech 2011–2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	43

Tab. 16 <i>Analýza nákladů vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	44
Tab. 17 <i>Horizontální a vertikální analýza nákladů vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	45
Tab. 18 <i>Analýza vybraných položek nákladů v odvětví, 2011 – 2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	45
Tab. 19 <i>Podíl vybraných položek nákladů na výkonech v odvětví v letech 2011–2014, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	45
Tab. 20 <i>Analýza výsledku hospodaření vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	46
Tab. 21 <i>Analýza cash flow v letech 2012-2014 vybrané společnosti s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	47
Tab. 22 <i>Ukazatel ČPK vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	47
Tab. 23 <i>Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	49
Tab. 24 <i>Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	49
Tab. 25 <i>Ukazatele likvidity vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	50
Tab. 26 <i>Ukazatele likvidity odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	50
Tab. 27 <i>Ukazatele rentability vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	51
Tab. 28 <i>Ukazatele rentability odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	51
Tab. 29 <i>Ukazatele aktivity vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti s. r. o., vlastní zpracování)</i>	53
Tab. 30 <i>Ukazatele aktivity odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	53
Tab. 31 <i>Další poměrové ukazatele vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	54

Tab. 32 <i>Další poměrové ukazatele odvětví, (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	54
Tab. 33 <i>Vybrané poměrové ukazatele vybrané společnosti, s. r. o. a odvětví. (Zdroje: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	55
Tab. 34 <i>Z-skóre vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	56
Tab. 35 <i>Index IN05 vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., vlastní zpracování)</i>	57
Tab. 36 <i>Ekonomická přidaná hodnota vybrané společnosti, s. r. o., (Zdroj: interní materiály vybrané společnosti, s. r. o., Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	58