

# Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku XY s. r. o.

Lenka Slováková

---

Bakalářská práce  
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2009/2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lenka SLOVÁKOVÁ, DiS.**

Osobní číslo: **M081699**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku XY s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se dané problematiky.

II. Praktická část

- Vyhodnoťte vypovídací schopnost účetních výkazů pomocí nástrojů finanční analýzy podniku XY s. r. o.
- Navrhněte doporučení vedoucí ke zlepšení hospodaření podniku.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- [1] BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I. Vyhodnocení a využití účetních výkazů: pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2005. 100 s. Účetnictví a daně. ISBN 80-247-1115-X.  
[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
[3] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 760 s. ISBN 978-80-7179-903-0.  
[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.  
[5] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. Praxe manažera. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marie Paseková, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **6. dubna 2010**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **21. května 2010**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2010

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby <sup>1)</sup>;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 <sup>2)</sup>;
- podle § 60 <sup>3)</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 <sup>3)</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 21.5.2010

Štefan Štefan

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

*(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.*

*(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.*

*(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.*

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

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

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

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst.

3). Odpirá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užití či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem bakalářské práce je posouzení vypovídací schopnosti účetních výkazů. V teoretické části jsou charakterizovány základní účetní výkazy - rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz o cash flow, jejich vzájemná provázanost a problematika informační spolehlivosti těchto výkazů. Dále je zde vymezeno pojetí finanční analýzy, metody a ukazatele. V praktické části je finanční analýza aplikována ve společnosti XY s. r. o. Jsou zde vyhodnoceny účetní výkazy, následně pak vypočteny jednotlivé ukazatele finanční analýzy a jejich vyhodnocení. V závěrečné části práce jsou shrnuty dosažené výsledky, společně s navrhovaným doporučením vedoucím k případnému zlepšení situace podniku.

Klíčová slova: účetní výkazy, vypovídací schopnost, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, finanční analýza, ukazatele, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita, index IN.

## **ABSTRACT**

The aim of this bachelor thesis is the assessment of the quality and reliability of the overall financial statements. The theoretical part is represented by basic financial statements - balance sheet, profit and loss statement and the statement of cash flow – and the analysis of their reliability and information quality. Furthermore, the terms financial analysis, methods and indicators are defined. The practical part analyses a specific company. It evaluates its financial statements and there are its individual financial indicators calculated and analysed. The final part summarizes the results obtained, together with the proposed recommendations, leading to a possible improvement of the company.

Keywords: financial statements, reporting ability, balance sheet, profit and loss account statement, cash flow statement, financial analysis, indicators, profitability, indebtedness, activity, liquidity, IN index.

## **Poděkování**

Děkuji tímto paní Ing. Marii Pasekové PhD. za odborné vedení, cenné připomínky, podněty a její laskavost při zpracování mé bakalářské práce.

Rovněž děkuji společnosti XY s. r. o. za ochotu, spolupráci a za poskytnutí účetních materiálů a odborných informací.

Mé díky patří také mé rodině, které tímto děkuji za velkou podporu.

*Najít správný směr, mezi opatrností a odvahou je to největší umění.*

*Tomáš Baťa*

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.



# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
<b>1 ÚČETNICTVÍ JAKO INFORMAČNÍ SYSTÉM</b> .....	<b>13</b>
1.1 VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ SYSTÉMU .....	13
1.2 VLASTNÍ SYSTÉMOVÉ PRVKY ÚČETNÍHO SYSTÉMU .....	14
1.3 UŽIVATELE ÚČETNÍCH INFORMACÍ.....	14
<b>2 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH ROZSAH VE VZTAHU K PODNIKU</b> .....	<b>15</b>
2.1 ROZVAHA .....	15
2.1.1 Aktiva, pasiva.....	15
2.1.2 Faktory ovlivňující vypovídací schopnost rozvahy.....	16
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT.....	17
2.3 VÝKAZ O CASH FLOW .....	18
2.4 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	19
2.5 PROBLEMATIKA INFORMAČNÍ SPOLEHLIVOSTI ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	20
<b>3 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>21</b>
3.1 VSTUPY DO FINANČNÍ ANALÝZY .....	21
3.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	23
3.3 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA .....	24
3.4 VZTAH FINANČNÍ ANALÝZY K NAUCE O FINANČNÍM ŘÍZENÍ PODNIKU A FINANČNÍMU ÚČETNICTVÍ .....	24
3.5 METODY ELEMENTÁRNÍ TECHNICKÉ ANALÝZY .....	25
3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	25
3.5.1.1 Horizontální analýza .....	26
3.5.1.2 Vertikální analýza .....	26
3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	27
3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	28
3.5.3.1 Ukazatele rentability .....	28
3.5.3.2 Ukazatele likvidity .....	29
3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	31
3.5.3.4 Ukazatele aktivity .....	32
3.5.4 Soustava poměrových ukazatelů .....	33
3.5.5 Bankrotní a bonitní indikátory .....	33
3.5.5.1 Z-skóre (Altmanův model) .....	34
3.5.5.2 Index IN05 index důvěryhodnosti českého podniku.....	35
3.5.6 Měření celkové výkonnosti podniku .....	35
3.5.6.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	35
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>37</b>
<b>4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>38</b>

<b>5</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI XY S. R. O.</b>	<b>40</b>
5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	40
5.1.1	Analýza rozvahy	40
5.1.2	Analýza výkazu zisků a ztrát	43
5.1.3	Analýza cash flow	47
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	48
5.2.1	Ukazatele rentability	48
5.2.2	Ukazatele likvidity	49
5.2.3	Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury	51
5.2.4	Ukazatele aktivity	52
5.3	SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	54
5.4	BANKROTNÍ A BONITNÍ INDIKÁTORY	54
5.4.1	Altmanovo Z-skóre	54
5.4.2	Index IN05	55
5.5	MĚŘENÍ VÝKONNOSTI	56
5.5.1	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	56
<b>6</b>	<b>SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ</b>	<b>58</b>
	<b>ZÁVĚR</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM TABULEK</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b>	<b>67</b>

## ÚVOD

Účetnictví je spojováno s analytickými informačními a rozhodovacími procesy. Stává se tak nezastupitelné, a to především z hlediska finančního řízení podniku. Stává se prvotním a často hlavním zdrojem ekonomických dat. Prostřednictvím základních účetních výkazů poskytuje data a informace nejen pro ekonomické rozhodování, čímž je nápomocno nejen samotnému managementu podniku, ale rovněž dalším subjektům, kterým může nejen usnadnit rozhodování, ale taky je může včas varovat před potenciálními ztrátami.

Zdroje finančních informací jsou čerpány z účetních výkazů, které představuje účetní závěrka (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha), která je v některých případech doplněna o výroční zprávu. Hlavním smyslem rozboru účetních výkazů, které jsou prakticky závěrem ekonomického procesu za dané období uvnitř podniku, je co možná nejúčelnějším způsobem tyto výkazy využít a na základě nástrojů finanční analýzy tak posoudit finanční situaci nebo finanční výkonnost.

Cílem mé bakalářské práce je zpracovat teoretické a metodické poznatky týkající se vypovídací schopnosti účetních výkazů a poté je za pomoci nástrojů finanční analýzy vyhodnotit ve společnosti XY s. r. o. Vzhledem k velikosti a charakteru analyzovaného podniku nebudu výsledné hodnoty porovnávat s odvětvím, jelikož by srovnání nepřineslo účelný efekt.

V teoretické části bude vysvětlen účetní systém a z něho plynoucí jednotlivé účetní výkazy, jejich vypovídací schopnost ať už v kladném nebo záporném smyslu. V další části bude objasněn smysl finanční analýzy a popsány jednotlivé metody a postupy. Z teoretických poznatků pak budu vycházet v praktické části aplikované na firmě XY s.r.o. Na základě zpracování výkazů prostřednictvím analýzy rozdílových, absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů, dále bankrotních a bonitních indikátorů vyhodnotím finanční situaci podniku a navrhnou případná řešení pro zlepšení situace podniku, která budou uvedena v závěru mé práce.

*Každá lidská činnost se nakonec musí nějak projevit v číslech.*

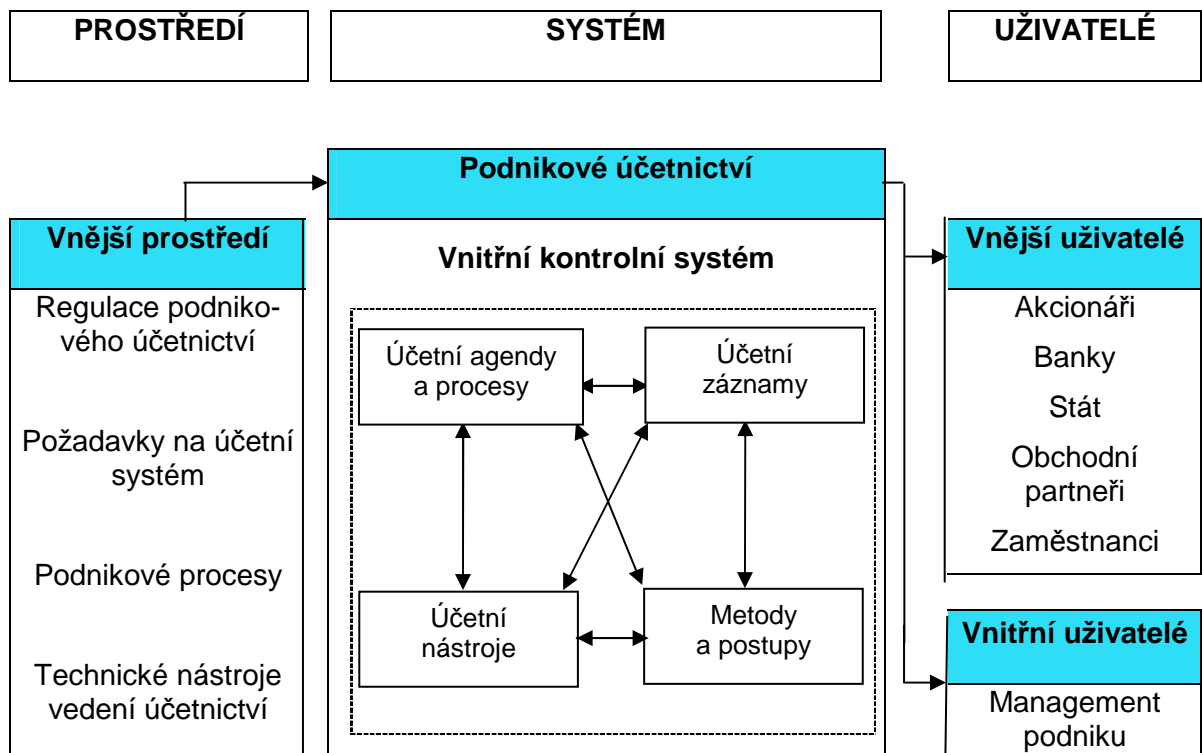
*Tomáš Baťa*

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 ÚČETNICTVÍ JAKO INFORMAČNÍ SYSTÉM

Kovanicová [1] definuje moderní účetnictví jako informační systém, který identifikuje, měří, zpracovává a prezentuje finanční informace o podniku, na jejichž základě si mohou nejen manažeři podniku, ale zejména externí uživatelé, učinit správný úsudek o podniku a přijmout kvalifikovaná rozhodnutí.

Podstata a funkce účetního systému je přiblížena v následujícím obrázku č. 1.



Obr. 1. Schéma účetního systému [2, str. 6]

## 1.1 Vnější prostředí systému

Vnější prostředí systému tvoří:

- *Způsob regulace účetnictví* - zpravidla se jedná o obecně závaznou právní úpravu (zákon o účetnictví, prováděcí vyhlášky, české účetní standardy apod.), ale rovněž další prvky jako Mezinárodní standardy účetního výkaznictví nebo interní organizační předpisy v rámci podniku.
- *Požadavky na účetní systém* - jsou stanoveny zejména uživateli jeho informací, mají podobu účetních předpokladů, zásad a kvalitativních požadavků.

- *Podnikové procesy* - působí tím, že stanovují obsah předmětu účetnictví (jevy, které účetní systém zachycuje a zobrazuje, a to především u výrobních podniků).
- *Technické nástroje vedení účetnictví* - výpočetní technika a softwarové vybavení ovlivňuje celkový účetní systém. [2]

## 1.2 Vlastní systémové prvky účetního systému

Samotný účetní systém pak tvoří:

- *Účetní agendy a procesy*, které představují soubory činností, které zachycují jednotlivé funkce podniku.
- *Účetní záznamy*, jako nositele účetních informací.
- *Účetní metody*, které vyjadřují způsob vytváření ekonomických informací a *účetní postupy*, které se zabývají problematikou zpracování a prezentací těchto informací.
- *Účetní nástroje*, které jsou nutné pro evidenci, sumarizaci, rozřídění a prezentaci informací. [2]

## 1.3 Uživatelé účetních informací

Vzhledem k rozličným informačním potřebám je nutné rozlišit uživatele do dvou skupin:

- *Vnější uživatelé* - představují je akcionáři nebo společníci podniku, obchodní partneři, státní orgány a zaměstnanci, financující banky apod., kterým se účetní informace podávají ve standardizované podobě účetních výkazů a výroční zprávy, případně ve specializovaných výstupech jako je např. daňové přiznání.
- *Vnitřní uživatelé* - těmito uživateli, které představuje management podniku, jsou účetní informace určené pro potřeby řízení. [2]

## 2 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH ROZSAH VE VZTAHU K PODNIKU

Na obsah a rozsah při sestavování účetních výkazů má vliv i rozsah vedení účetnictví. Ty lze následně využít jako vstupy do finanční analýzy a do oblasti finančního řízení a plánování podniků. Z praktického hlediska Landa [2] rozlišuje základní skupiny výkazů:

- Výkazy sestavené na bázi akruální (podvojného účetnictví).
- Výkazy sestavené na bázi peněžních toků (daňové evidence).

Při využití *akruální báze* vzniká rozdílem výnosů a nákladů zisk nebo ztráta, a to bez ohledu na to, zda tyto výnosy nebo náklady byly ve formě peněžních příjmů nebo výdajů uhrazeny. Nákladové a výnosové operace jsou tudíž zachyceny v účetních výkazech, aniž by došlo k pohybu peněžních prostředků. Výkazy sestavené na akruální bázi tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přílohy (přehled o cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu).

Naopak při použití *báze peněžních toků* se daná operace ve výkazech projeví až v okamžiku uskutečněného pohybu peněžních prostředků (příjmu nebo výdaje). Tyto výkazy tvoří přehled o příjmech a výdajích a dále přehled o majetku a závazcích.

### 2.1 Rozvaha

Informace o finanční situaci potřebné pro řízení podniku představuje *rozvaha*. Uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdroje jeho krytí k určitému časovému okamžiku, v peněžním vyjádření.

Rozvaha je sumarizací všech transakcí podniku zaznamenaných v jeho účetnictví. Všechny ostatní výkazy jsou jen rozvedením jedné rozvahové položky (výkaz zisku a ztráty rozvádí výsledek hospodaření za účetní období) nebo skupiny rozvahových položek (výkaz peněžních toků, výkaz změn vlastního kapitálu). [3, str. 26]

#### 2.1.1 Aktiva, pasiva

**Členění aktiv** (majetku) na *dlouhodobý majetek* (stálá aktiva) a *krátkodobý oběžný majetek* (oběžná aktiva) respektuje jejich postavení v reprodukčním procesu. To znamená, že stálá aktiva si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, jsou

odepisovány a svou hodnotu přenáší postupně do hodnoty produkce. Oběžná aktiva mění svou podobu hned několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby (do hodnoty produkce) jednorázově. [4]

Majetek dlouhodobé povahy, u kterého je doba využitelnosti delší než jeden rok, je v rozvaze uveden jako *dlouhodobý hmotný majetek* a *dlouhodobý nehmotný majetek*. Třetí skupina je *dlouhodobý finanční majetek* představující specifickou formu dlouhodobého investování volných peněžních prostředků.

Majetek určený k přechodnému užívání, krátkodobé povahy, probíhá postupně celým koloběhem hospodářské činnosti a nabývá postupně různých podob (peněžní prostředky, zásoby, nedokončená výroba, hotové výrobky, pohledávky a opět peníze). *Oběžná aktiva* tedy zahrnují zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

**Členění pasiv**, mimo zákonné úpravy položek rozvahy, je rozlišováno podle jejich původu (interního nebo externího zdroje) nebo dle závazkového charakteru. *Vlastní pasiva vlastní kapitál*, jsou do podnikání vloženy nebo jsou vytvářeny vlastní hospodářskou činností. Podle Grünwalda a Holečkové [4] si reprodukce majetku v inflačním prostředí žádá, aby se vlastní kapitál přiměřeně doplňoval z nerozděleného zisku. Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. *Cizí pasiva - zdroje*, které mají závazkový charakter buď vůči ostatním subjektům nebo ve vztahu k zúčtování vytvořených zdrojů do výnosů. Strana pasiv ukazuje, jakým způsobem jsou financována aktiva podniku. Základním kritériem je jejich vlastnictví. Jsou zde zahrnuty rezervy, dluhy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry.

*Časové rozlišení* v aktivech se týká nákladů příštích období a příjmů příštích období, v pasivech pak výdajů příštích období a výnosů příštích období, jež jsou podstatným nástrojem pro realizaci účetních zásad a vykázání věrného a poctivého obrazu o předmětu účetnictví v rámci procesu účetní závěrky

Všeobecně platí bilanční rovnice , kde **AKTIVA CELKEM = PASIVA CELKEM**.

### 2.1.2 Faktory ovlivňující vypovídací schopnost rozvahy

Vypovídací schopnost rozvahy je podle Bařinové a Vozňákové [5] ovlivněna následujícími podmínkami:



*Používání historických cen* (pořizovací cena a vlastní náklady): historické ceny neberou v úvahu vývoj tržních cen ani majetkových účastí. Historická cena vyjadřuje účetní operace v odlišné kupní síle oproti současnosti.

*Technika oceňování investičního majetku*: při odpisování se bude cena investičního majetku lišit a ovlivní hodnotu stálých aktiv.

*Technika oceňování zásob*: metoda oceňování ve skutečných, průměrných cenách ovlivní vykázanou hodnotu oběžných aktiv.

*Oceňování pohledávek*: pohledávky upravené o opravné položky z hlediska jejich návratnosti, o opravné položky na sporné, nedobytné nebo pochybné pohledávky.

*Některé položky, které mají vnitřní finanční hodnotu, nejsou ve výkazech zohledněny vůbec*: např. hodnota kvalifikace a zkušenosti zaměstnanců.

*Srovnatelnost údajů*: dle zákona o účetnictví lze provádět změny způsobů oceňování, postupů odpisování a účtování, uspořádání položek účetní závěrky a jejich obsahové vymezení v účetnictví a účetní závěrce jen z důvodu věrného zobrazení předmětu účetnictví.

## 2.2 Výkaz zisků a ztrát

Kislingerová [6, str. 40] uvádí, že smyslem výkazu zisků a ztrát je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Podle principu aktuálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Z toho tedy vyplývá, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky - příjmy a výdaje, a proto ani výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku. Stupňovité členění výkazu zisku a ztrát rozlišuje část provozní, finanční a mimořádnou a tedy i výsledky hospodaření z těchto činností.

V praxi se pak při analýze setkáváme s několika různými formami zisku. Nejpoužívanější kategorie zisku jsou znázorněny na následujícím obrázku č. 2.

<b>ZISK</b>
<b>Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)</b>
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
<hr/>
<b>= Zisk před zdaněním (EBT)</b>
+ nákladové úroky
<hr/>
<b>= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b>
+ odpisy
<hr/>
<b>= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)</b>

Obr. 2. Nejpoužívanější kategorie zisku [6, str. 54]

### 2.3 Výkaz o cash flow

Růčková [7] ve své knize zmiňuje prvotní sestavení výkazu v České republice, a to nepřímou metodou v roce 1993. Jedná se tedy o výkaz používaný velmi krátkou dobu. Výkaz o cash flow, neboli přehled o peněžních tocích je účetním výkazem, který zachycuje tvorbu a užití peněžních prostředků za určité období.

Předmětem zobrazení v přehledu o peněžních tocích jsou peněžní prostředky, ale rovněž i peněžní ekvivalenty. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně přečerpaní běžného účtu. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. [2, str. 43]

Přehled o peněžních tocích musí být strukturován na provozní, finanční a investiční činnost. Formálně lze tuto strukturu vyjádřit následovně:

$$PP_1 = PP_0 + \check{C}PT_{P\check{C}} + \check{C}PT_{I\check{C}} + \check{C}PT_{F\check{C}}$$

Kde:  $\check{C}PT_{P\check{C}}$  = čistý peněžní tok z provozní činnosti,

$\check{C}PT_{I\check{C}}$  = čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti,

$\check{C}PT_{F\check{C}}$  = čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti. [8, str. 121]

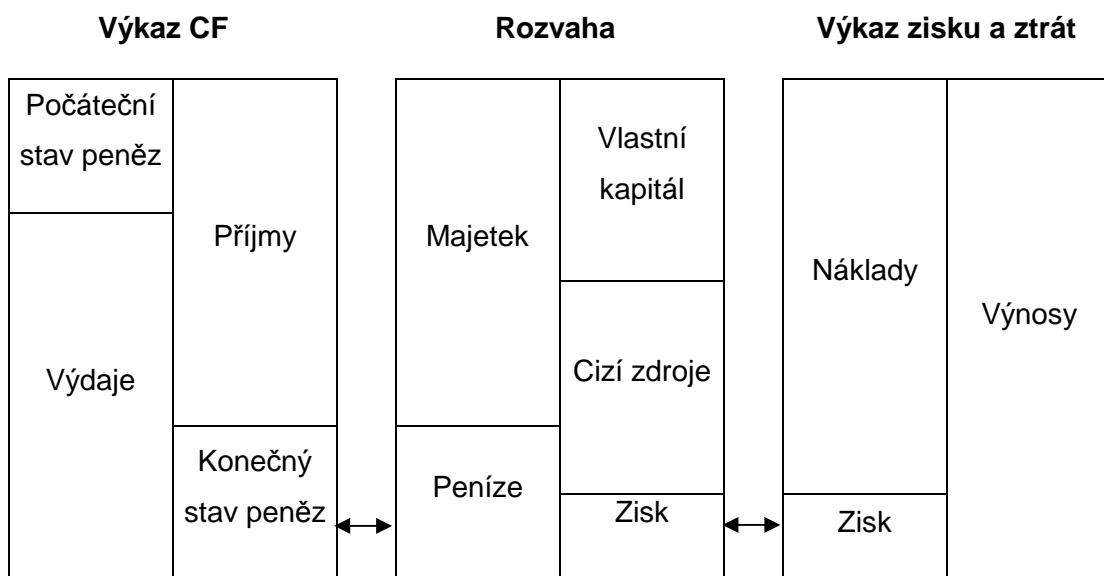
Pro vykázání peněžních toků se používá metoda přímá a metoda nepřímá. Každá účetní jednotka si volí metodu na základě vlastní úvahy.

Metoda přímá spočívá v zachycení jednotlivých druhů příjmů a výdajů, v jejich původní podobě. Nepřímá metoda je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležící do finanční nebo investiční činnosti. [6], [8]

V podnikové praxi převažuje zpracování nepřímou metodou. Přehled o peněžních tocích může být součástí účetní závěrky, není však povinností.

## 2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Z celkového popisu finančních výkazů je patrné, že všechny spolu významně souvisejí. Tato souvislost je znázorněna na obr. č. 3.



Obr. 3. Provázanost účetních výkazů [7, str. 38]

Osou tohoto systému je rozvaha. Výkaz o cash flow společně s výkazem zisků a ztrát jsou pouze odvozené. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku, nutný k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisků a ztráty objasňuje proces tvorby zisku jako přírůstků vlastního kapitálu, který tvoří součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz o cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků, které jsou součástí aktiv a umožňuje tak provádět jejich analýzu. [7]

## 2.5 Problematika informační spolehlivosti účetních výkazů

Vypovídací schopnost účetních výkazů může být do jisté míry omezující, případně zkreslující. Je nutné si tedy položit otázku věrného obrazu účetnictví a zvážit okolnosti, které mohou mít zásadní vliv právě na již zmíněnou vypovídací schopnost, za které se považuje:

- vykazování hodnot v účetnictví na základě historických cen,
- vliv inflace,
- změny v ekonomickém prostředí a legislativě,
- neurčitost účetních dat,
- problém srovnatelnosti účetních výkazů v čase či v rámci oboru.

Účetní výkazy pracují vždy s údaji, které se vztahují k minulosti a s rizikem, že zachycené údaje ve výkazech již nejsou aktuální. Ocenění majetku a závazků na principu historických cen (za které byl majetek pořízen), nebere v úvahu změny tržních cen majetku. Ignoruje změnu kupní síly peněžní jednotky, zkresluje hospodářský výsledek běžného roku. Z toho vyplývá i vliv inflace, která svou cenovou hladinou mění i objem zboží, služeb, které lze za peněžní jednotku koupit. V důsledku toho klesají hodnoty aktiv, dluhů, vlastního kapitálu a výsledky hospodaření uváděné v účetnictví a účetních výkazech pak nejsou spolehlivým měřítkem jejich současné reálné hodnoty. Některá zachycení neurčitosti v účetnictví je možné řešit pomocí aplikace principu opatrnosti. Vychází se z předpokladu, že pro podnik je výhodnější při odhadu budoucího vývoje použít variantu opatrnější, méně rizikovou a bezpečnější. Problematika srovnatelnosti se objevuje z důvodu odlišnosti metodiky, rozdílné účetní politiky podniků či názorů a aplikací na vyjádření věrného a poctivého obrazu skutečnosti v účetnictví. [5], [7]

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA

#### *Pojetí finanční analýzy*

Základním cílem podnikání každé firmy je zvýšení její tržní hodnoty v delším časovém období. Energií, která umožňuje podnikání (chod firmy), je kapitál. A právě kapitál má již dlouho známou schopnost produkovat více, než bylo do podnikání vloženo. Jestli tomu tak skutečně bude, závisí ovšem kromě zajištění kapitálu i na managementu firmy, který pečuje o efektivní využití zdrojů, diagnózu stavu firmy a včasnou preventivní obnovu aktiv, respektive jejich další rozvoj. Aktivity firmy jsou zachyceny v účetnictví, které spolu s dalšími informačními zdroji slouží finančním analytikům k posuzování zdraví firmy a přípravě podkladů pro potřebná řídicí rozhodnutí. [9, str. 1]

Jelikož se ekonomická situace v současné době neustále mění, dochází těmito změnami i ke změnám ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Při svém hospodaření se úspěšná firma bez rozboru své finanční situace již neobejde. Nejčastější rozborová metoda, a to za pomoci finančních ukazatelů, je zpracovaná v rámci finanční analýzy a využívá se při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. [7]

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddělitelnou součástí podnikového řízení. Stala se tak i v České republice oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. [10]

Marek a kol. [8, str. 179] říká, že *finanční analýza* představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.

Finanční analýza tedy působí jako zpětná informace o tom, kde podnik v jednotlivých oblastech došel, čeho se mu podařilo dosáhnout v závislosti na očekávaných předpokladech nebo naopak kde došlo k situacím, kterým chtěl předejít nebo které nebyly očekávané.

#### 3.1 Vstupy do finanční analýzy

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. V České republice upravuje tuto oblast především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších

předpisů, a od 1.1.2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování. [6, str. 33]

V České republice jsou rozlišovány tři základní typy účetních uzávěrek:

- řádná,
- mimořádná,
- mezitímní.

*Řádná účetní závěrka* je pravděpodobně nejčastěji využívaným typem. Zpracovává se jednou ročně, a to k poslednímu dni běžného účetního období. Jedná se o tzv. konečnou účetní závěrku, to znamená, že je základem pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok.

*Mimořádná účetní závěrka* je sestavována v případech vyžadovaných okolnostmi, jako je např. vstup společnosti do konkurzu nebo likvidace. Je rovněž konečnou účetní závěrkou.

Závěrka sestavovaná v průběhu účetního období a k jinému dni než ke konci rozvahového dne je nazývána *mezitímní účetní závěrkou*. V tomto případě nedochází k uzavírání účetních knih. V porovnání s řádnou účetní závěrkou má mezitímní účetní závěrka omezenou vypovídací schopnost.

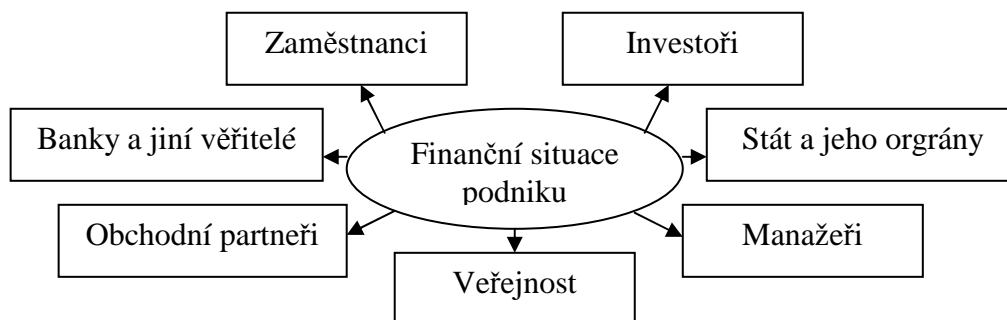
Kromě účetních závěrek může sloužit jako významný zdroj informací pro zpracování finanční analýzy i *výroční zpráva*. Tu však připravují pouze ty účetní jednotky, které podle §21 zákona o účetnictví podléhají auditu. [6]

Standardními účetními výkazy, které tvoří součást účetních závěrek a které jsou hlavními zdroji pro finanční analýzu jsou:

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát a
- Přehled o peněžních tocích (výkaz o cash flow)

### 3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku je předmětem zájmu mnoha subjektů, viz obrázek č. 4, které přichází do kontaktu s daným podnikem. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. [4]



Obr. 4. Uživatelé finanční analýzy [Zdroj: vlastní]

Primárními uživateli jsou *akcionáři* či *vlastníci*, kteří do podniku vložili kapitál. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich dividend (u a.s.).

*Zaměstnancům* jde především o zachování pracovních míst a mzdových podmínek, proto mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě, od čehož se podobně jako řídicím pracovníkům odvíjí jejich motivace.

*Manažeři* je využívají zejména pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jim umožňuje se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku, alokaci volných peněžních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury.

Pro *banky* jsou důležité z hlediska posouzení bonity klienta, zda splní podmínky pro poskytnutí úvěru a zda bude podnik schopen splácet potenciálně poskytnutý úvěr. *Obchodní partneři* - *dodavatele* bude zajímat především schopnost hradit své závazky za prodané zboží, poskytnuté služby apod. *Odběratele* pak v případě dlouhodobé spolupráce zajištění svých dodávek tak, aby v případě krachu nedošlo k narušení jejich vlastního chodu.

Zájmových skupin zajímajících se o finanční situaci podniku, jako je i *stát, jeho orgány*

a veřejnost je mnohem víc. Jsou tu daňoví poradci, burzovní makléři, university, analytici, jež mají různé důvody se o tyto důležité informace zajímat.

### 3.3 Fundamentální a technická analýza

Podle Růčkové [7, str. 41] se v ekonomii obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. Fundamentální analýza je založena na znalostech, vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Naproti tomu technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly.

Z toho tedy vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. [7]

### 3.4 Vztah finanční analýzy k nauce o finančním řízení podniku a finančnímu účetnictví

*Finanční řízení* podniku vychází z řízení pohybu peněžních a finančních prostředků zobrazených peněžními a kapitálovými toky. Peněžními toky se zde rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků. Kapitálovými toky pak přírůstky a úbytky peněžních prostředků, které jsou odvozeny ze změn stavu rozvahových položek.

Grünwald a Holečková [4] uvádějí, že podnikový management by měl při řízení kapitálových a peněžních toků respektovat několik zásad a pravidel, aby nebyla ohrožena platební schopnost. Mezi nimi např.:



- dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobým kapitálem,
- krátkodobý majetek může být financován krátkodobými zdroji,
- trvale obracející se zásoby mají být financovány dlouhodobým kapitálem,
- dluhy mají být přiměřené zdrojům pro zajištění dluhové služby,
- dluhy se splácejí z čistých výnosů,
- úroky se platí z nákladů,
- čistý výnos má být přiměřený vloženému kapitálu,
- čistý výnos má být přiměřený majetku,
- provozní příjmy mají být větší než provozní výdaje.

Soustavě informací potřebných pro finanční analýzu je uzpůsobeno finanční účetnictví, které ústí do auditovaných a zveřejněných účetních (finančních) výkazů, poskytujících „věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace jednotky“ (český zákon o účetnictví). Finanční situace je dána výkonností a finanční pozicí podniku. [4, str. 21]

Výkonnost se měří pomocí ziskovosti. Ve finanční pozici se zrcadlí finanční rizika vyvolaná způsobem financování. Finanční situace odráží především míru jistění finančních rizik výkonností.

### **3.5 Metody elementární technické analýzy**

#### **3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Metoda absolutních ukazatelů spočívá v používání údajů přímo obsažených v účetních výkazech. Jedná se tedy o data v absolutním vyjádření, které měří rozměr určitých jevů podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval. Rozlišujeme tedy ukazatele stavové (zjm. položky z rozvahy) a ukazatele tokové (položky z výkazu zisků a ztrát jakož i položky z výkazu o cash flow). [6]

Tyto ukazatele nám slouží již k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorní nás problémové oblasti, které je poté nutné podrobit podrobnějšímu zkoumání.

### 3.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů si klade za cíl porovnat změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Porovnávání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích, horizontálně. Cílem je změřit pohyb jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu. [11]

Horizontální analýza nám dává odpověď na dvě základní otázky:

1. O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase (absolutní změna)

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

2. O kolik % se změnila příslušná položka v čase (procentní změna)

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Jako možnou variantu, která může zastoupit procentní změny, Holečková [11] uvádí změnu vyjádřenou indexem, a to buď řetězovým nebo bazickým. Řetězové indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. Bazické pak s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném, stále stejném období (výchozí báze), které je bráno jako základ pro srovnání.

### 3.5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní analýza se zabývá vyjádřením jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základní položce položené jako 100 %. [5]

Tento způsob umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Princip spočívá v práci s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, jak vyplývá z hlavního názvu této analýzy.

Jako negativum vertikální i horizontální analýzy lze považovat pouhé vyjádření změn, nikoli však jejich příčin.

### 3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace firmy, zjm. jeho likvidity slouží rozdílové ukazatele, označované rovněž jako *fondy finančních prostředků* (finanční fondy). [9, str. 27]

Nejvýznamnějším představitelem rozdílových ukazatelů je *čistý pracovní kapitál* a *čisté pohotové prostředky*. Čistý pracovní kapitál lze získat jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv, představující rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Vypovídá tedy o vztazích mezi majetkovou strukturou firmy a její kapitálovou strukturou. [5]

Tab. 1. Rozdílové ukazatele [Zdroj: vlastní]

Ukazatel	Použitý vzorec
Čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva – krátkodobá pasiva (dluhy)
Čisté pohotové prostředky	Pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Dle Holečkové (15) je konstrukce čistého pracovního kapitálu založena na rozlišení oběžného majetku s dobou obratu kratší než jeden rok a neoběžného (dlouhodobého) majetku. Vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy má významný vliv na platební schopnost podniku. Z toho vyplývá, že pokud má být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu - čistého pracovní kapitálu. Čím vyšší bude tento ukazatel, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. V opačném případě (záporné hodnotě) se bude jednat o *nekrytý dluh*. [11]

Vzhledem k tomu, že ukazatel ČPK a v něm vyjádřená oběžná aktiva, které mohou obsahovat i položky málo likvidní nebo dokonce nelikvidní (nedobytné pohledávky, pohledávky s dlouhodobou splatností apod.) je tento ukazatel navíc silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, zejména pak majetku. Z toho důvodu se pro sledování okamžité likvidity dle Sedláčka [9] setkáváme s ukazatelem čistých pohotových prostředků. Není tak ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb). Výpočet tohoto ukazatele je pro externí analytiku velmi obtížný, jelikož jen z výkazů účetních závěrek nelze zjistit okamžitě splatné závazky. [5]

### 3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Podle Růčkové [7] jsou poměrové ukazatele nečastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Nejpravděpodobnějším důvodem je fakt, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.

Lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů, a to ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření, ukazatele na bázi peněžních toků. Toto členění je postaveno na logických základech, neboť každá skupina je zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních dokladů, které máme k dispozici pro finanční analýzu. Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou konstruovány na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, neboť zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, které svědčí o vázanosti zdrojů financování v různých položkách majetku. Velmi podstatné jsou také ukazatele zadluženosti, které hodnotí kapitálovou strukturu firmy. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vycházejí primárně z výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou nákladů a výnosů a strukturou výsledku hospodaření podle oblasti, ve které byl tento výsledek generován. Ukazatele na bázi peněžních toků analyzují faktický pohyb finančních prostředků a jsou často součástí analýzy úvěrové způsobilosti. [7, str. 47]

Konstrukce některých poměrových ukazatelů, tedy počet i uspořádání, se podle literatury liší, a to vždy s ohledem na cíl analýzy a jejich uživatele. Z tohoto důvodu budu vycházet ze vzorců, které budou aplikovány v praktické části. Tedy na ukazatele *likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity*.

#### 3.5.3.1 Ukazatele rentability

Mezi nejsledovanější a nejvýznamnější ukazatele patří ukazatele rentability neboli také ukazatele výnosnosti, návratnosti, (profitability ratio), kteří vychází z obecného vzorce:

$$\text{Zisk/ vložený kapitál} \tag{3}$$

Z hlediska využití jednotlivých poměrových ukazatelů je vložený kapitál poměrně rozpo-  
ruplnou kategorií, avšak jeho význam je jasnější z toho pohledu, jaký ukazatel rentability budeme používat. Za nejčastější využívané patří:

Tab. 2. Ukazatele rentability [Zdroj: vlastní]

Ukazatel	Použitý vzorec
Rentabilita celk. vloženého kapitálu	EBIT/AKTIVA
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Čistý zisk/Vlastní kapitál
Rentabilita úplatného kapitálu	EBIT/(Vlastní kapitál+úročené cizí zdroje)
Rentabilita tržeb	Čistý zisk/Tržby
Rentabilita výnosů	EBIT/Výnosy

Tyto ukazatele zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Všechny mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. [6]

Poměřují tedy dosažený výsledek hospodaření s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů.

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Přestože každý podnik má své specifické cíle, jejichž míra naplnění slouží jako kritérium úspěšnosti daného podniku, je všem podnikům společný cíl dosahovat uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu, kterou je ovšem třeba hodnotit v souvislosti s platební schopností (likviditou) a finanční stabilitou, jež souvisí s celkovou majetkovou a finanční strukturou. [11, str. 57]

Za nejvýznamnější způsob, jímž se hodnotí podnikatelská činnost, úroveň hospodaření podniku, je porovnání celkového zisku s výší podnikových zdrojů, vloženého kapitálu, kterého bylo použito k jeho dosažení. Zisk je absolutním ukazatelem výkonu. Zisk vtažený ke kapitálu se nazývá rentabilita, resp. výnosnost, což je relativní ukazatel výkonnosti podle údajů z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát. [11, str. 58]

### 3.5.3.2 Ukazatele likvidity

Jedna z nezbytností existence podniku je *likvidita*, která vyjadřuje schopnost hradit své závazky. Střetává se však a je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. Tyto vázané prostředky musí být profinancovány, tj. nejen že váží kapi-

tál v těchto krátkodobých majetkových částech, ale musí být i uhrazeny náklady s jejich profinancováním spojené. [6]

Na likviditu působí kromě výše krátkodobých závazků ještě některé další činitele, které se promítají ve výsledných hodnotách. Jedná se především o vliv vnějšího ekonomického prostředí. Čím proměnlivější, tím je tlak na určitou míru opatrnosti, a tudíž i výše likvidity vyšší. [6, str. 89]

Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutné platit. Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají tyto základní ukazatele:

Tab. 3. Ukazatele likvidity[7]

Ukazatel	Použitý vzorec
Okamžitá likvidita	Pohotovité platební prostředky/Dluhy s okamžitou splatností
Pohotová likvidita	(Oběžná aktiva – zásoby)/Krátkodobé dluhy
Běžná likvidita	Oběžná aktiva/Krátkodobé dluhy
Podíl ČPK na OA	(Oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje)/Oběžná aktiva
Podíl ČPK na A	(Oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje)/Aktiva

Kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil veškerá oběžná aktiva k určitému okamžiku na hotovost, vyjadřuje *běžná likvidita (likvidita III. stupně)*. Tento ukazatel měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku a je citlivý na strukturu oceňování zásob a pohledávek.

Ukazatel *pohotové likvidity (likvidita II. stupně)* se oproti běžné likviditě snaží z oběžných aktiv vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Také je vhodné z čitatele vyloučit např. nedobytné pohledávky nebo pohledávky jejichž dobytost je pochybná.

Doplněním do trojice ukazatelů likvidity je ukazatel „nejpřísnější“, a to *okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)*. Vstupují do něj pouze nejlikvidnější položky rozvahy. Do pohotových platebních prostředků tak zahrnujeme sumu prostředků v pokladně a na běžném účtu a krátkodobý finanční majetek. V akciových společnostech pak navíc cenné papíry, šeky apod.

Ukazatel *podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech* charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Vyjadřuje tedy, stejně jako ukazatel *podílu čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech*, procentní podíl volných finančních prostředků po odečtení krátkodobých cizích zdrojů k oběžným nebo celkovým aktivům. [6]

### 3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře cizích a vlastních zdrojů. Zadluženost však nemusí signalizovat pouze negativní výsledek. Pro podnik je užitečná i určitá výše zadluženosti. Měl by tak usilovat o optimální finanční strukturu a nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, jelikož ten rozhoduje o tom, za kolik podnik celkový kapitál pořídí. [12]

Výhradní použití vlastního kapitálu totiž s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naproti tomu financování výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Skutečnost však je, že takovou situaci zákon nedovoluje a vlastní kapitál je zákonem vyžadován. Vybrané ukazatele zadluženosti, finanční a majetkové struktury jsou v následující tabulce.

Tab. 4. Ukazatele zadluženosti [12, str. 70-71]

Ukazatel	Použitý vzorec
Celková zadluženost	Cizí zdroje/Aktiva celkem
Míra zadluženosti	Cizí zdroje/Vlastní kapitál
Úrokové krytí	Hospodářský výsledek před zdaněním+nákladové úroky (=EBIT)/ Nákladové úroky
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	Vlastní kapitál+dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý majetek
Doba splácení čistých dluhů	Cizí zdroje – rezervy – KFM (=čisté dluhy)/Zisk po zdanění + odpisy

Při případné žádosti o úvěr se banka bude pravděpodobně nejvíce zajímat o ukazatel *míry zadluženosti*. Je vyjádřen poměrem cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Hodnoty přesahující 100% tak budou pro banku velmi rizikovým klientem. Schopnost podniku splácet úroky nám charakterizuje ukazatel *úrokového krytí*. Podává informace, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Klesající tendenci mají podniky s klesající výkonností. Při poklesu na hodnotu rovnu jedné pak podnik spotřebuje zisk na pokrytí úroků. [12]

Schopnost vlastními silami splatit své dluhy vyjádří ukazatel *dobý splácení čistých dluhů*. Je vyjádřen počtem let, po jejichž uplynutí by byly dluhy splaceny, kdyby všechny odpovídající peněžní toky (zpravidla zisk po zdanění zvýšený o odpisy) zůstaly na úrovni běžného roku a kdyby se používaly výhradně na splácení čistých dluhů. [11] Indikátorem výše rizika, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů nám podá ukazatel *celkové zadluženosti*. Vztah mezi majetkovou a finanční strukturou charakterizují ukazatele krytí dlouhodobého majetku, mezi něž patří ukazatel *krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem* a ukazatel *krytí dlouhodobými zdroji*. [12]

#### 3.5.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku, měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu, resp. obratovostí (počtem obrátek - tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval) nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek vázán, resp. za jak dlouho proběhne jeho přeměna). [4, str. 69]

Ukazatele aktivity představují jeden ze základních činitelů efektivnosti, mající zásadní vliv na ukazatel rentability celkového kapitálu i rentability vlastního kapitálu. Odráží se v něm v nejkompexnější podobě, kolik aktiv podnik potřeboval pro zajištění objemu tržeb. [11, str. 81]

Význam má nejen obrat celkových aktiv, ale i obratovost jednotlivých složek majetku jako jsou stálá aktiva, oběžná aktiva, zásoby, pohledávky, finanční majetek. Mezi vybrané ukazatele aktivity patří ukazatele uvedené v tabulce č. 5.



Tab. 5. Ukazatele aktivity [13, str. 39]

Ukazatel	Použitý vzorec
Obrat celkových aktiv	Tržby/Aktiva
Obrat celkových aktiv	Výnosy/Aktiva
Doba obratu zásob	(Zásoby/Tržby)*360
Doba obratu pohledávek z tržeb	(Pohledávky/Tržby)*360
Doba obratu závazků z tržeb	(Závazky/Tržby)*360

Zejména u této skupiny ukazatelů platí, že chceme-li hodnotit vypočtené ukazatele, je nutné porovnávat jejich stav a vývoj ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí, a to z důvodu odlišnosti doporučených hodnot různého odvětví.

### 3.5.4 Soustava poměrových ukazatelů

Pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými poměrovými ukazateli lze ve finanční analýze použít soustavu poměrových ukazatelů. [8]

Názorným příkladem je tzv. DuPontův rozklad. Tohoto rozkladu obvykle využívá ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), který je obsažen v praktické části a který lze rozložit dle následujících poměrových ukazatelů, jak jej uvádí Marek a kolektiv. [8]

$$ROE = \frac{zisk}{vložený\ kapitál} = \frac{zisk}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál} \quad (4)$$

### 3.5.5 Bankrotní a bonitní indikátory

Některé ukazatele finanční analýzy vypovídají o pozitivní, jiné o negativní situaci podniku. Vzhledem k tomuto faktu byly zkonstruovány modely, které pomocí tzv. souhrnného indexu vypoví o celkové finanční charakteristice podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci.

Holečková [11, str. 190] ve své knize uvádí definici *finanční tísně* jako finanční stav podniku, kdy podnik vykazuje vážné platební potíže, jež nemohou být vyřešeny jinak než radikální změnou jeho provozní nebo finanční činnosti. Jako opak tohoto extrému uvádí na-

prosté *finanční zdraví*. Mezi těmito extrémy ovšem existuje nekonečně mnoho stavů, jež lze označovat různými názvy. Nelze tedy řádně specifikovat stav, kdy drobné finanční problémy přecházejí do finanční tísně. Proto je uvedená definice víceméně pouhou verbální definicí.

Zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem, budou uživatelé informovat bankrotní modely. Každý podnik, který je bankrotem ohrožen, již určitou dobu před touto událostí vykazuje znaky, které jsou pro bankrot typické. Mezi nejčastější patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

#### 3.5.5.1 Z-skóre (*Altmanův model*)

V roce 1968 sestavil prof. Edward Altman z New York Univerzity na základě statistické analýzy soubor ukazatelů, umožňujících pravděpodobnostně předpovídat prosperující nebo problémový podnik. Soubor ukazatelů využívá několika finančních ukazatelů vážených podle jejich relativního významu pro finance podniku, výsledkem je určení tzv. skóre Z. [2, str. 93]

Altmanův model je řazen mezi techniky jednoduché finanční analýzy. Je-li pominuta funkce predikce finanční tísně podniku, lze Altmanův model považovat za možnost rozvíjení běžné užívané poměrové finanční analýzy a je považován za nejlepší a nejefektivnější prostředek k odhalení nepřiměřených úvěrových rizik. S úspěchem lze tento model použít u podniků středních velikostí. [7]

Pro potřeby výpočtu jsem zvolila vzorec, jak jej uvádí. [12]

$$\text{Z-skóre} = 0,717 \times \text{ČPK}/A + 0,847 \times \text{ČZ}/A + 3,107 \times \text{EBIT}/A + 0,420 \times \text{VK}/\text{CZ} + 0,998 \times \text{T}/A \quad (5)$$

Grünwald, Holečková [4] a Růčková [7] uvádí podniky náchylné k bankrotu se skórem do 1,2, skóre od 2,9 pak za podniky, které se s největší pravděpodobností do bankrotu v nejbližších letech nedostanou. Rozmezí mezi 1,2 a 2,9 je považováno za tzv. šedou zónu.

### 3.5.5.2 Index IN05 index důvěryhodnosti českého podniku

Index IN byl zpracován manžely Neumaierovými na základě matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktických zkušeností z analýz českých firem.

Mezi prvotně sestavený index patřil IN95 charakterizovaný jako model věřitelský, později vznikl model vlastnický ve verzích IN99 a IN01. Aktualizací IN01 vznikl bonitně-bankrotní model IN05. [2]

$$IN05 = 0,13 \times A/CK + 0,04 \times EBIT/\text{nákl. úroky} + 3,97 \times EBIT/A + 0,21 \times \text{výnosy}/\text{aktiva} + 0,09 \times OA/\text{krátk.závazky} \quad (6)$$

Tento index obsahuje pět známých indikátorů (dva z nich charakterizují schopnost podniku vytvářet zisk před úroky a zdaněním, dva jsou charakteristikou způsobu dělení vytvořeného zisku před úroky a zdaněním a jeden monitoruje podnikovou likviditu). Index IN05 dokáže svému uživateli sdělit, zda je podnik bonitní či nikoli, signalizuje pravděpodobnost neschopnosti splácet závazky. Mezi přednosti patří především jednoduchost výpočtu, algoritmy finančních ukazatelů jsou transparentní, model pracuje s veřejně dostupnými finančními daty o podniku a je možné jej využít jak pro podniky obchodovatelné, tak neobchodovatelné na kapitálovém trhu. V případě hodnoty vyšší 1,6 Neumaier uvádí, že podnik bude s 83% pravděpodobností vytvářet hodnotu podniku. V případě nižší než 0,9 bude podnik se 77% pravděpodobností spět ke krachu. Zóna mezi 0,9 a 1,6 je neurčitou zónou. [14]

### 3.5.6 Měření celkové výkonnosti podniku

Vlivem změn ekonomického prostředí lze v posledních letech pozorovat určitý trend, který pochází zjm. z teritorií s nejvyspělejším kapitálovým trhem, a to posun vrcholového ukazatele pro měření výkonnosti ve směru maximalizace hodnoty pro akcionáře. Konkrétně to tedy znamená využívání tzv. hodnotových kritérií pro měření výkonnosti podniků. Mezi nejrozšířenější zástupce patří ukazatel EVA - *Economic Value Added*. [6]

#### 3.5.6.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota je vyjádřena jako čistý výnos z provozní činnosti podniku snížený o náklady kapitálu. Základní podoba vzorce EVA jak uvádí Landa[2, str.106], je:

$$EVA = NOPAT - Capital \times WACC \quad (7)$$

nebo

$$EVA = NOPAT - NOA \times WACC \quad (8)$$

Kde: *NOPAT* (*Net operating Profit after Tax*) - zisk z operační činnosti podniku po zdanění, který se v českých podmínkách nejvíce blíží pojmu „provozní výsledek hospodaření“,

*Capital* - kapitál vázaný v aktivech,

*NOA* (*Net operating Assets*) - čistá aktiva, která slouží k dosažení operačního zisku,

*WACC* průměrné vážené náklady kapitálu.

Jako základna pro výpočet NOPAT pak může sloužit výsledek hospodaření za běžnou činnost, resp. provozní výsledek hospodaření. Za vhodnější variantu se považuje úprava běžného hospodářského výsledku, jehož úpravě předchází např. vyloučení mimořádných provozních nákladů a výnosů apod. [11]

V praktické části jsem při výpočtu NOPAT vyloučila hodnotu, která byla mimořádná a nevyhází přímo z hlavní ekonomické činnosti podniku, kterou v tomto případě představovaly náklady a výnosy spojené s prodejem dlouhodobého majetku.

Při vymezení NOA je možno vycházet z aktiv, upravených, resp. snížených o neúročený cizí kapitál. Stejný přístup jsem uplatnila i v praktické části. Do kapitálu byla započítána pouze ta aktiva, která nesou náklady kapitálu.

Holečková [11] uvádí, že EVA v podstatě rozvíjí pojem nákladů na kapitál jako imperativ směrem k oceňování ekonomické výkonnosti, a to tak, že podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky, když její provozní zisk převyšuje náklady na použitý kapitál.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Společnost XY s. r. o. je obchodní společnost, která vznikla v druhé polovině roku 2006. Tato společnost byla založena třemi společníky. V prosinci 2006 vstoupil do společnosti čtvrtý společník. Základní kapitál činil 800.000 Kč (splaceno 100 %) Obchodní podíly jsou rozděleny mezi čtyři společníky, a to v poměru 25 % (200.000 Kč), 12,5 % (100.000 Kč), 12,5 % (100.000 Kč) a 50 % (400.000 Kč).

Tito společníci jsou zároveň jednateli a v současné době jsou všichni ve společnosti v pracovněprávním vztahu.

### *Předmět podnikání:*

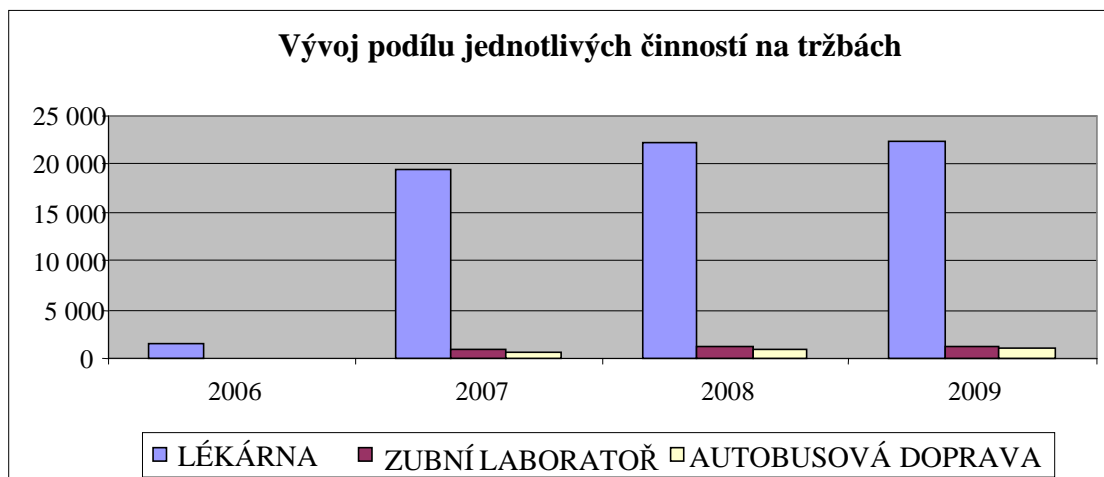
- silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly do i nad 3,5 tuny celkové hmotnosti a mezinárodní provozovaná vozidly do 3,5 tuny celkové hmotnosti
- silniční motorová doprava osobní vnitrostátní a mezinárodní - příležitostná doprava
- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím

### *Předmět činnosti:*

- lékárenská péče v lékárně základního typu
- poskytování zdravotní péče v nelékařské profesi zubní technik

Společnost svou podnikatelskou činnost od svého počátku provozuje v pronajatých prostorech. Disponuje však vysoce moderním zařízením splňujícím vysoké nároky, které jsou nezbytné pro provoz zubní laboratoře a lékárny.

Graf 1 Vývoj podílu jednotlivých činností na tržbách [Zdroj: vlastní]



Lékárna pro společnost XY s. r. o. každoročně přináší více než 91% podíl na tržbách. Zubní laboratoř 4 až 6 %. Doplnková činnost - autobusová doprava 3 – 4 %.

*Odběratelé:* Zhruba polovina celkového objemu tržeb je realizována v hotovosti, na čemž se podílí přímí zákazníci lékárny. Zbývající část tvoří pojišťovny hradící odběry léčiv vlastních pojištěnců. Ostatní odběratele tvoří jak v lékárně tak v zubní laboratoři lékaři apod. Inkaso tržeb z dopravy je převážně v hotovosti.

*Dodavatelé:* Chod provozu je zajišťován výhradně s dodavateli z české republiky. Hlavními dodavateli jsou farmaceutické společnosti zajišťující dodávky potřebného zdravotnického materiálu a zboží i lékárnického sortimentu.

Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti XY s. r. o. je uveden v následující tabulce.

Tab. 6. Vývoj počtu zaměstnanců [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
řídící pracovníci	1	1	1	1
ostatní zaměstnanci	4	8	9	9
<b>celkem</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## 5 FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI XY S. R. O.

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů, kterou jsem popsala v teoretické části je výchozím bodem rozboru účetních výkazů. Jak horizontální, tak vertikální analýza nám umožňuje vidět údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech a je základním východiskem analýzy, která slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku.

#### 5.1.1 Analýza rozvahy

Tab. 7. Vývojové trendy položek majetkové struktury [Zdroj: vlastní]

(v tis Kč)	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2009	2009/2008
<b>CELKEM</b>	<b>4 835</b>	<b>6 526</b>	<b>35,0 %</b>	<b>6 274</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>5 430</b>	<b>-13,5 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>1 255</b>	<b>1 190</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>870</b>	<b>-26,9 %</b>	<b>1 240</b>	<b>42,5 %</b>
Dlouhodobý nehm. majetek	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Dlouhodobý hm. majetek	1 255	1 190	-5,2 %	870	-26,9 %	1 240	42,5 %
Dlouhodobý fin. Majetek	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>3 575</b>	<b>5 329</b>	<b>49,1 %</b>	<b>5 394</b>	<b>1,2 %</b>	<b>4 176</b>	<b>-22,6 %</b>
Zásoby	1 648	1 673	1,5 %	2 302	37,6 %	2 418	5,0 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Krátkodobé pohledávky	908	1 912	110,6 %	1 110	-41,9 %	1 156	4,1 %
Krátkodobý fin. majetek	1 019	1 744	71,1 %	1 982	13,6 %	602	-69,6 %
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>40,0 %</b>	<b>10</b>	<b>42,9 %</b>	<b>14</b>	<b>40,0 %</b>

Stálá aktiva - ve sledovaném období podnik pořídil majetek při svém vzniku, tedy v roce 2006, jehož absolutní hodnota činila 1 255 tis. Kč. Dalším rokem pořízení majetku byl rok 2009, kde byla absolutní hodnota zvýšena na 1 240 tis. Kč. V roce 2007 a 2008 jsou tyto hodnoty nižší, a to z důvodu snížení účetní hodnoty majetku vlivem odpisů.

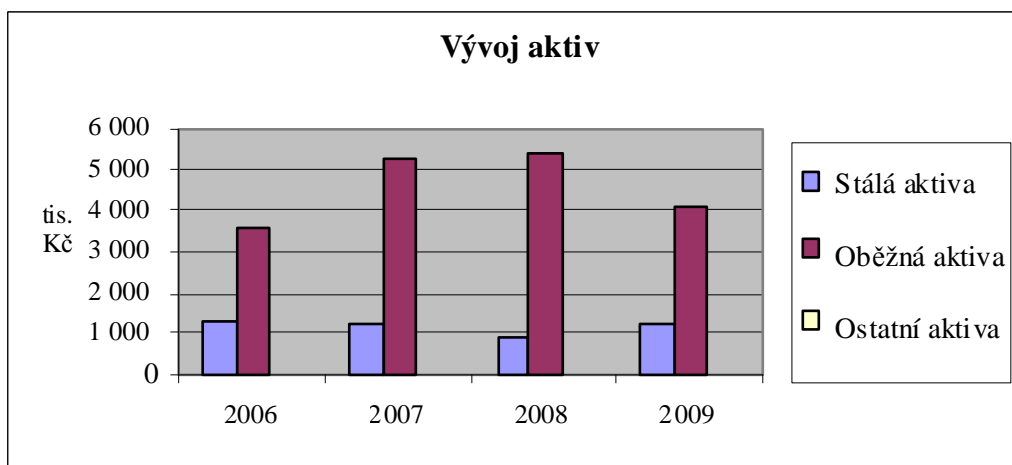
Oběžná aktiva - po celé sledované období tvoří oběžná aktiva více než 75 % hodnoty celkových aktiv, z čehož je jasně patrné, že je obchodní firmou. Zásoby mají stoupající trend.



Důvodem vysokých hodnot jak v roce 2008, tak v roce 2009 bylo pořízení zásob těsně před koncem roku, a to z důvodu výrazných slev od dodavatelů. Krátkodobé pohledávky se v roce 2007 zdvojnásobily. V roce 2008 klesly o 41,6 %. Tento pokles byl zapříčiněn změnou fakturačního období a úpravou doby splatnosti největším odběratelům - pojišťovnam. Inkasa těchto plateb jsou rovněž důsledkem zvýšení krátkodobého finančního majetku na konci období. Na zvýšení se ale rovněž podílel i prodej majetku. Krátkodobý finanční majetek tedy představuje jak peníze v hotovosti, tak na běžném účtu.

Ostatní aktiva - jsou zde zachyceny náklady příštích období, které mají v celkových aktivech zanedbatelnou výši.

Graf 2 Vývoj aktiv [Zdroj: vlastní]



Tab. 8. Vývojové trendy položek finanční struktury [Zdroj: vlastní]

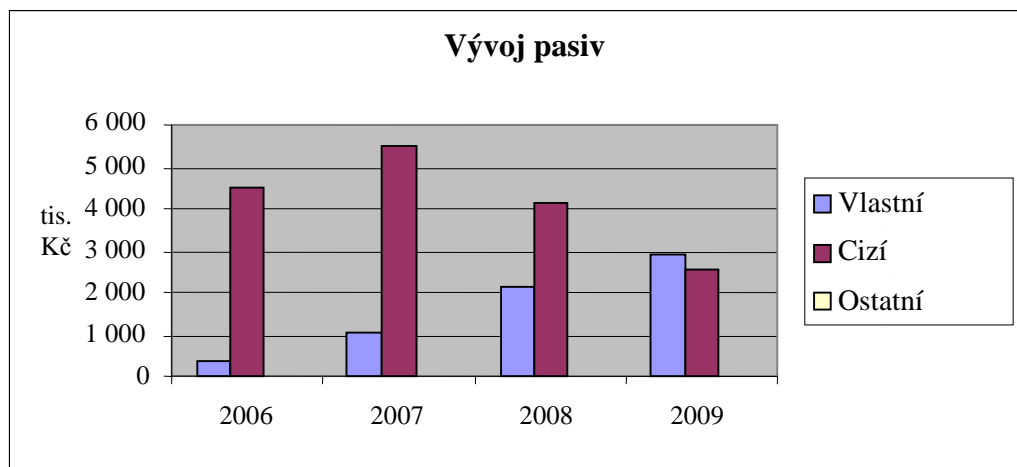
(v tis Kč)	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2009	2009/2008
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>351</b>	<b>1 016</b>	<b>189,5 %</b>	<b>2 144</b>	<b>111,0 %</b>	<b>2 900</b>	<b>35,3 %</b>
Základní kapitál	800	800	0,0 %	800	0,0 %	800	0,0 %
Kapitálové fondy	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Rez. fondy, nedělit. fondy	0	0	0,0 %	33	0,0 %	80	142,4 %
VH minulých let	0	-449	0,0 %	183	-140,8 %	1 263	590,2 %
VH běžného úč. období	-449	665	-248,1 %	1 128	69,6 %	757	-32,9 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>4 484</b>	<b>5 510</b>	<b>22,9 %</b>	<b>4 130</b>	<b>-25,0 %</b>	<b>2 530</b>	<b>-38,7 %</b>
Rezervy	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Dlouhodobé závazky	382	0	-100,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Krátkodobé závazky	3 202	4 643	45,0 %	3 680	-20,7 %	2 305	-37,4 %
Bankovní úvěry a	900	867	-3,7 %	450	-48,1 %	225	-50,0 %
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>

Vlastní kapitál - položka vlastního kapitálu absolutně roste, z čehož vyplývá, že při stále vyšší základního kapitálu, který činí 800 tis. Kč, je firma od roku 2007 zisková. Rezervní fond vykazuje hodnoty, které odpovídají zákonnému přidělu ve výši 5 % z čistého zisku. Výsledek hospodaření minulých let narůstá. Zisk mezi společníky rozdělen nebyl.

Cizí zdroje - hodnota cizích zdrojů se postupně snižuje. Na konci sledovaného období se dostala na hodnotu nižší než je vlastní kapitál. Firma v roce 2006 čerpala úvěr ve výši 900 tis. Kč. Nejvyšší položku cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, což znamená, že firma upřednostňuje financování zejména zmíněnými krátkodobými závazky. Velká výše těchto závazků je rovněž způsobena prodlouženými lhůtami splatností od dodavatelů.

Ostatní pasiva - ve sledovaném období nedošlo na účtech časového rozlišení k žádným operacím.

Graf 3 Vývoj pasiv [Zdroj: vlastní]



### 5.1.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

V rámci analýzy výkazu zisků a ztráty dostáváme odpověď na otázku, jaké jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření, resp. ve které z činností (provozní, finanční, mimořádné) hospodářský výsledek vzniká.

Tab. 9. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů v XY s. r. o. [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
Tržby za prodej zboží	1 358	19 497	1 335,71 %	21 195	8,71 %	21 442	1,17 %
Výkony	49	1 596	3 157,14 %	2 841	78,01 %	2 899	2,04 %
Tržby za prodej vl. vyr. a služeb	49	1 596	3 157,14 %	2 841	78,01 %	2 899	2,04 %
Změna stavu zásob	0	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Aktivace	0	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Ostatní výnosy	4	3	-25,00 %	562	18 633,33 %	60	-89,32 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>1 411</b>	<b>21 096</b>	<b>1 395,11 %</b>	<b>24 598</b>	<b>16,60 %</b>	<b>24 401</b>	<b>-0,80 %</b>
Náklady vyn. na prodané zboží	1 159	15 905	1 272,30 %	17 397	9,38 %	17 905	2,92 %
Výkonová spotřeba	290	1 171	303,79 %	1 538	31,34 %	1 350	-12,22 %
Nákladové úroky	9	48	433,33 %	42	-12,50 %	22	-47,62 %
Odpisy DHM a DNM	191	429	124,61 %	376	-12,35 %	530	40,96 %
Osobní náklady	145	2 653	1 729,66 %	3 266	23,11 %	3 457	5,85 %
Změna rezerv a OP	0	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Ostatní náklady	66	150	127,27 %	0 550	266,67 %	0 188	-65,82 %
<b>NAKLADY</b>	<b>1 860</b>	<b>20 356</b>	<b>994,41 %</b>	<b>23 169</b>	<b>13,82 %</b>	<b>23 452</b>	<b>1,22 %</b>

Vzhledem k tomu, že v průměru 90 % tržeb firma dosahuje z prodeje zboží, je zřejmé, že je firma převážně obchodního charakteru, což také vyplývá z hlavní ekonomické činnosti. Největších tržeb za zboží bylo dosaženo v roce 2009, jejichž výše činila 21 442 tis. Kč. Nejmenších pak v roce 2006. Tento rok byl prvním rokem podnikání a vykázal tržby v hodnotě 1 358 tis. Kč. Rostoucí trend tržeb se očekává i v následujících letech. Náklady vynaložené na prodané zboží rostou stejným tempem jako samotné tržby. Největší hodnoty 17 905 tis. Kč bylo rovněž dosaženo v roce 2009. Významnějšího růstu dosáhly i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, na jejichž zvýšení měla vliv především nová legislativa, platná od roku 2008, která ukládá povinnost zákazníkům nakupujícím léčiva na recept uhradit regulační poplatky, které jsou účtovány do služeb. Výkonová spotřeba byla nejvyšší v roce 2008, a to ve výši 1 538 tis. Kč. Osobní náklady mají taktéž rostoucí charakter. Důvodem je, že se postupně zvýšil počet zaměstnanců, zvýšila se průměrná mzda a tím i mzdové náklady. Z ostatních výnosů, které se podílely na provozním výsledku hospodaření

a rovněž zapříčinily nejvyšší výsledek za účetní období sledovaných let, byly tržby z prodeje dlouhodobého majetku v absolutní hodnotě 538 tis. Kč v roce 2008. V malé míře pak provozní náklady a provozní výnosy

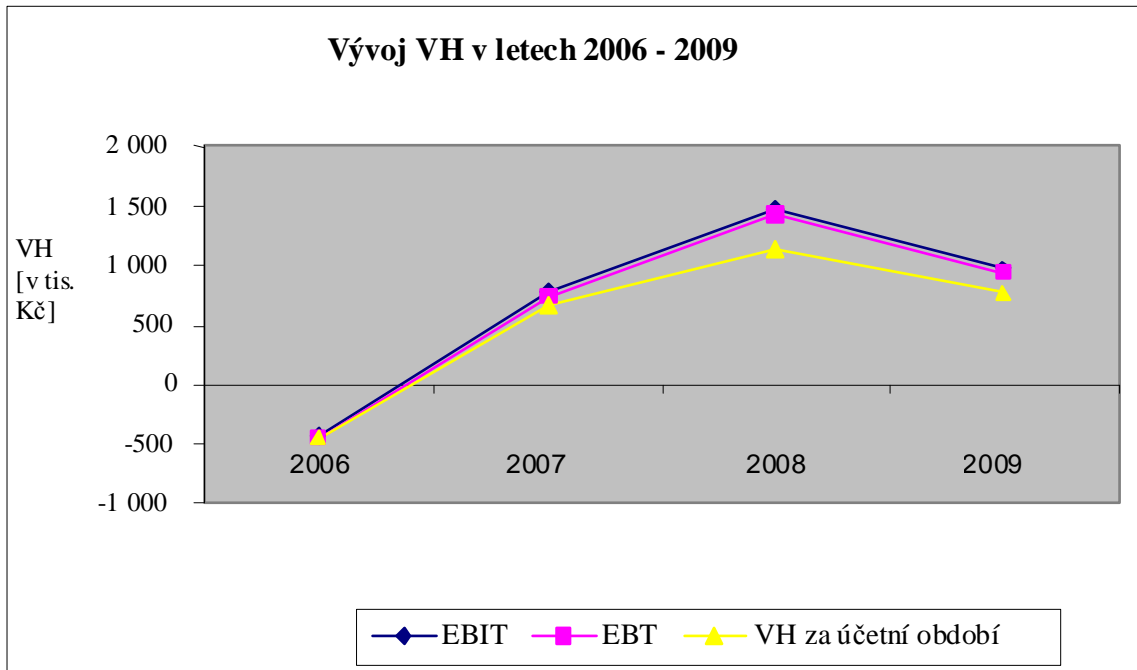
Na finanční výsledek hospodaření měly vliv zejména nákladové úroky, které se postupným splácením poskytnutého úvěru snižují. Na celkový výsledek hospodaření pak měla finanční činnost pouze nepatrný dopad. Mimořádná činnost do výsledku hospodaření nezasáhla ani v jednom roce.

Z analýzy nákladů a výnosů je zřejmé, že první rok podnikání přinesl společnosti ztrátu ve výši 449 tis. Kč. V dalších letech společnost vykazovala zisk, který byl nejvyšší v roce 2008 a to v hodnotě 1 128 tis. Kč.

Tab. 10. Vývoj hospodářského výsledku společnosti XY s. r. o. [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
Provozní VH	-430	792	1 474	981
Finanční VH	-19	-52	-45	-32
Mimořádný VH	0	0	0	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>-449</b>	<b>665</b>	<b>1 128</b>	<b>757</b>
VH před zdaněním (EBT)	-449	740	1 429	949
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	-440	788	1 471	971
Nákladové úroky	9	48	42	22

Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2006 – 2009 [Zdroj: vlastní]

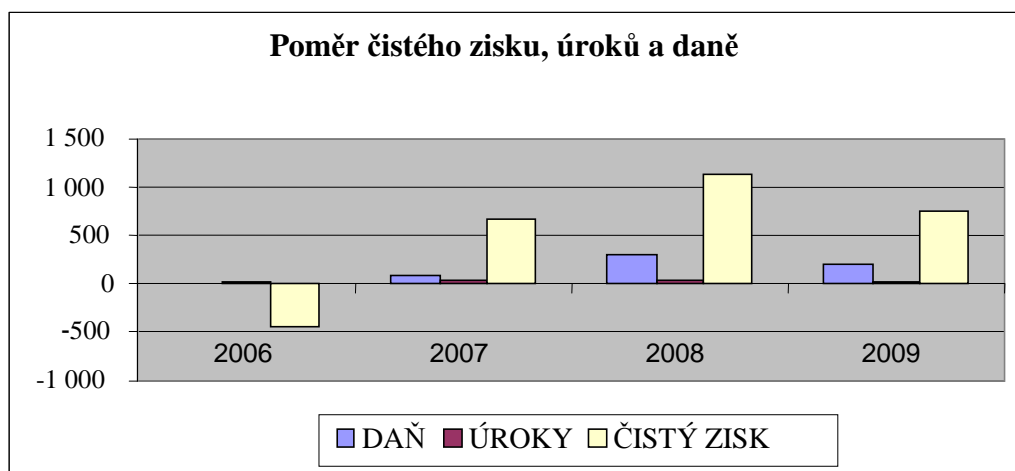


Tab. 11. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním v XY s. r. o.  
[Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	-440	788	1 471	971
Věřitel (nákladové úroky)	9	48	42	22
Stát (daň)	0	75	301	192
<b>Podnik (čistý zisk)</b>	<b>-449</b>	<b>665</b>	<b>1 128</b>	<b>757</b>

Z tabulky 11 a grafu 4 lze vysledovat potěšující vývoj. Vyplývá z toho, že ve společnosti zůstává stále více prostředků v podobě čistého zisku. Naopak podíl pro věřitele ve formě úroků je klesající. V roce 2008 je daňová povinnost vzhledem k dosaženému EBIT nejvyšší.

Graf 5 Poměr čistého zisku, úroků a daně [Zdroj: vlastní]



### 5.1.3 Analýza cash flow

V tabulce č. 12 je uveden vývoj cash flow ve zkrácené podobě, který je rozdělený dle činností na provozní, investiční a finanční. Provozní činnost je hlavním zdrojem financování podniku. CF z investiční činnosti je každoročně záporný, výjimku tvoří rok 2008, který vykazuje plus 63 tis.Kč, což bylo ovlivněno příjmem z prodeje stálých aktiv.

Výkonnost podniku tedy z pohledu vývoje volného cash flow můžeme označit za rostoucí, poskytuje tak dostatečné množství volných peněžních prostředků pro vlastníky i věřitele.

Tab. 12. Vývoj toků peněžní hotovosti v XY s. r. o. [Zdroj: vlastní]

(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	800	1 019	1 744	1 982
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 283	1 471	175	-479
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 446	-364	63	-900
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	382	-382	0	0
Čisté snížení, zvýšení peněžních prostředků	219	725	238	-1 380
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 019	1 744	1 982	602

## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Kromě horizontální a vertikální analýzy lze za absolutní ukazatele považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Rozdílové ukazatele jsou taktéž nazývány fondy finančních prostředků. Nejdůležitější je ukazatel čistého pracovního kapitálu, jehož vývoj je uveden v tabulce č. 13.

Tab. 13. Vývoj čistého pracovního kapitálu [Zdroj: vlastní]

(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	3 575	5 329	5 394	4 176
Krátk.záv., bank. výp.	3 202	4 835	3 680	2 305
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>373</b>	<b>494</b>	<b>1 714</b>	<b>1 871</b>

Čistý pracovní kapitál dosáhl ve všech letech kladných hodnot. Znamená to tedy, že krátkodobá pasiva, resp. krátkodobé závazky jsou v nižších hodnotách než majetek krátkodobý, který je pak zdrojem pro splácení těchto závazků. Potěšující je rostoucí tendence.

### 5.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli také výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a použitím investovaného kapitálu tak dosahovat zisku. Hodnocením podnikatelské činnosti a úrovně hospodaření podniku je porovnání celkového zisku s výší zdrojů, vloženého kapitálu, kterého bylo použito k jeho dosažení.

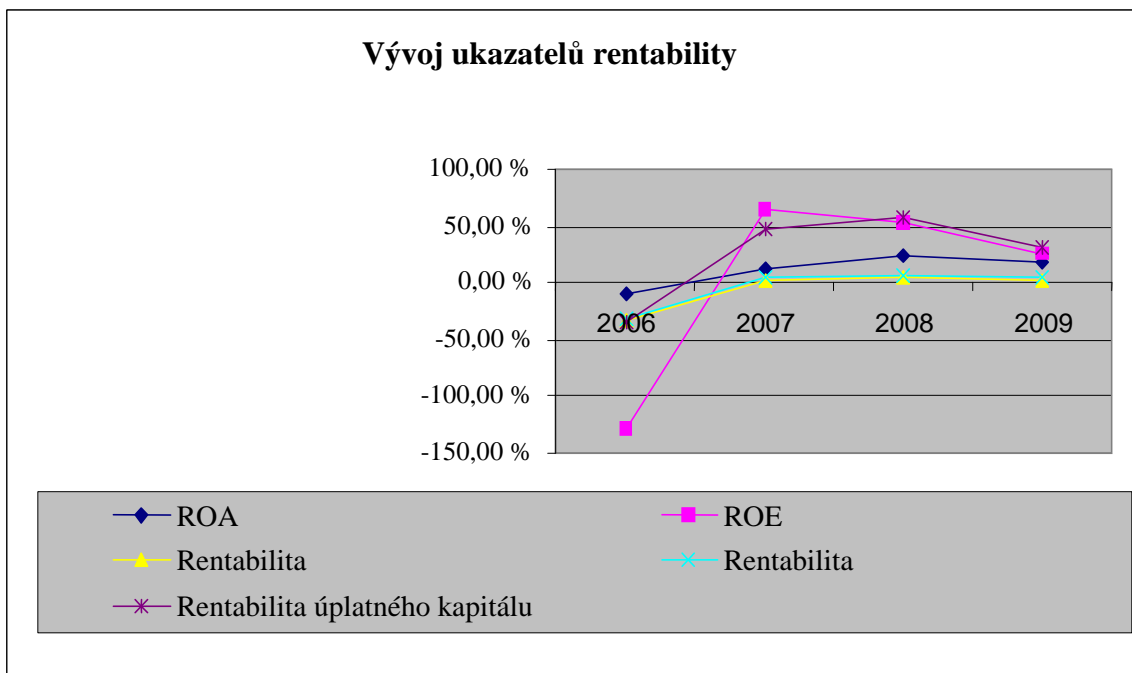
Tab. 14. Ukazatele rentability [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	-31,91 %	3,15 %	4,69 %	3,11 %
Rentabilita výnosů	-31,18 %	3,74 %	5,98 %	3,98 %
Rentabilita celkového kapitálu - ROA	-9,10 %	12,07 %	23,45 %	17,88 %
Rentabilita úplatného kapitálu	-35,17 %	41,85 %	56,71 %	31,07 %
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	-127,92 %	65,45 %	52,61 %	26,10 %



Dle ukazatelů rentability lze konstatovat, že je společnost od roku 2007 trvale zisková. Nejlepších a nejvýraznějších hodnot dosáhla zejména v roce 2008, což bylo zapříčiněno nárůstem zisku. Jádrem efektivity podniku tvoří rentabilita tržeb a zisková marže, která rovněž v roce 2008 dosahuje nejlepší hodnoty. Ziskovost vložených prostředků (celkového i vlastního kapitálu) má sice ke konci sledovaného období klesající tendenci, avšak tyto hodnoty jsou stále výrazně vyšší než výnosové úroky, které jsou poskytovány bankou. Podle ukazatele rentability úplatného kapitálu podnik efektivně využívá cizí úročený kapitál, protože jej dokáže zhodnotit více než jsou placené úroky (úroková míra úvěrů).

Graf 6 Vývoj ukazatelů rentability [Zdroj: vlastní]



### 5.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Ten musí být nejenom dostatečně rentabilní, ale rovněž musí být schopný hradit své potřeby. Tabulka č. 15 uvádí jednotlivé druhy likvidity včetně doporučených hodnot Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Tab. 15. Ukazatele likvidity [Zdroj: vlastní]

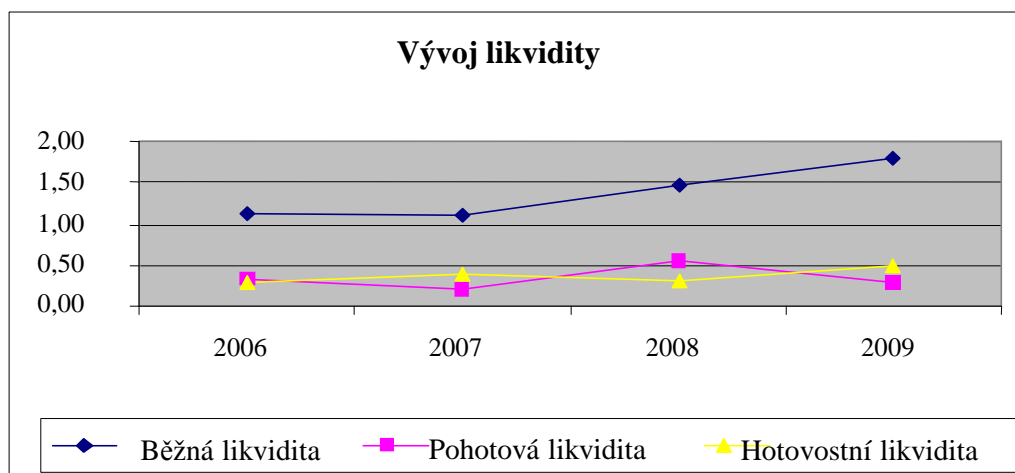
	2006	2007	2008	2009	doporučené hodnoty MPO
Běžná likvidita	1,12	1,10	1,47	1,81	<b>1,5 - 2</b>
Pohotová likvidita	0,32	0,19	0,54	0,26	<b>1</b>
Hotovostní likvidita	0,28	0,40	0,30	0,50	<b>0,2</b>
ČPK / OA	10,43 %	9,27 %	31,78 %	44,80 %	
ČPK / A	7,71 %	7,57 %	27,32 %	34,46 %	

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně se ve sledovaném období téměř přiblížila optimálním hodnotám doporučených MPO až v roce 2008. Má význam zejména pro krátkodobé věřitele. Poskytuje jim důležitou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (aktiv), protože věřitelé podstupují jisté riziko, že jim závazky nebudou splaceny. Tato likvidita je nejméně citlivou částí, protože oběžná aktiva zahrnují rovněž zásoby, které samo o sobě nejsou příliš likvidní složkou.

Naopak ve snaze vyloučit nejméně likvidní složku - zásoby, nám podá ukazatel pohotové likvidity, tzv. II.stupně. Zde podnik dosahuje v celém období výrazné rozdíly vzhledem k doporučeným hodnotám. Přestože je nutno brát ohled na charakter podniku, tedy maloobchodní podnik, který prodává své výrobky a zboží převážně v hotovosti, kde se hodnoty pohybují podstatně níž než třeba u výrobních podniků, jsou i tak tyto hodnoty pro podnik rizikovější.

Nejpřísnější ukazatel - hotovostní likvidita, tj. likvidita I.stupně pracuje s nejlídnějšími složkami aktiv, které poměruje s krátkodobými závazky. Výsledné hodnoty lze považovat za uspokojivé. Doplňujícími ukazateli likvidity je procentuální podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech nebo celkových aktivech.

Graf 7 Vývoj likvidity [Zdroj: vlastní]



### 5.2.3 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Tyto ukazatele informují o struktuře zdrojů, které jsou použity k financování podniku. V jaké míře používá dluhů k financování aktivit, tedy čím víc dluhů má, tím vyšší je jeho zadluženost. Určitá výše zadlužení je však pro podnik obvykle užitečná.

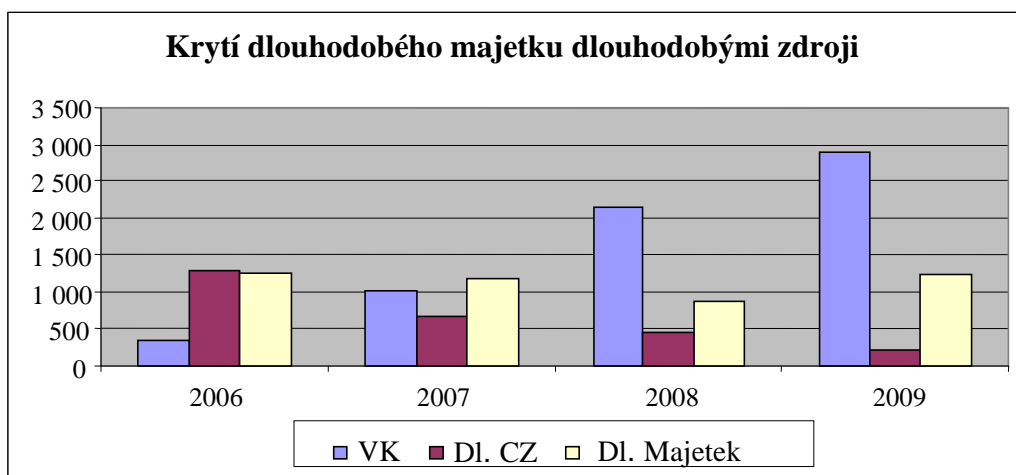
Tab. 16. Ukazatele zadluženosti [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	92,74 %	97,94 %	65,83 %	46,59 %
Míra zadluženosti	12,77	5,42	1,93	0,87
Vlastní kapitál / dlouhodobý majetek	0,28	0,85	2,46	2,34
Dlouhodobé zdroje / dlouhodobý majetek	1,30	1,42	2,98	2,52
Ukazatel úrokového krytí	-48,89	16,42	35,02	44,14
Doba splácení čistých dluhů	-13,43	3,44	1,43	1,50

Celková zadluženost určuje, kolik cizích zdrojů připadá na jednu Kč aktiv. Doporučením je pohybovat se v rozmezí 30-60 %. Těmto hodnotám se společnost přiblížila v roce 2008 a 2009. Poměr cizího a vlastního kapitálu informuje o míře zadluženosti, která se ve sledovaném období snížila. Informuje tak banku a věřitele, do jaké míry by mohli přijít o své nároky, kdyby podnik vstoupil do likvidace. Ukazatel úrokového krytí se zvyšuje. Vykazuje nám, že ke konci sledovaného období je

dostatečně velký „bezpečnostní polštář“ pro věřitele, z čehož taky vyplývá, že podnik nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí potenciálních úroků z půjček a má dostatečnou kapacitu v případě, že by požadovala bankovní úvěr. Dále je patrné, že krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem či dlouhodobými zdroji se zvyšuje. Podnik tak splňuje zlaté pravidlo financování, tj. úhradu dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, přičemž část z těch zdrojů se používá na financování oběžného majetku. Ovšem při hodnotě vyšší než 1 mluvíme o překapitalizování, což sice svědčí o tom, že je podnik finančně stabilní, ale značnou část krátkodobého majetku financuje drahými dlouhodobými zdroji. Ukazatel doby splácení čistých dluhů dosáhl nepříznivých hodnot roku 2006, kdy podnik vykazoval ztrátu a v roce 2007, kdy byla hodnota 3,44. Vyvolal by jistě obavy věřitelů z hlediska návratnosti zapůjčených prostředků. Uspokojivých hodnot dosáhl v roce 2008 a 2009.

Graf 8 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji [Zdroj: vlastní]



#### 5.2.4 Ukazatele aktivity

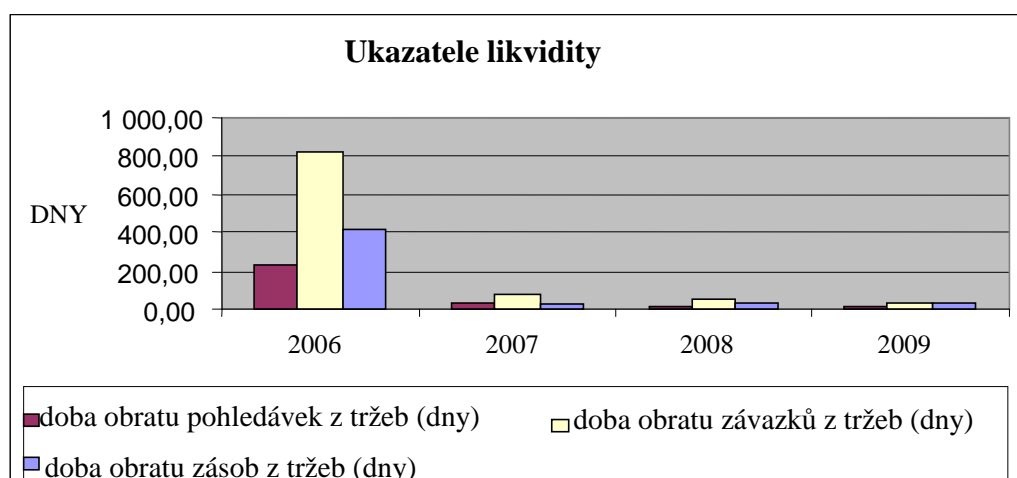
Ukazatele aktivity se snaží změřit jak úspěšně, účinně nebo jak rychle jsou využívána podniková aktiva. Mají vliv jak na rentabilitu celkového kapitálu tak na rentabilitu vlastního kapitálu.

Tab. 17. Ukazatele aktivity [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,29	3,23	3,83	4,48
Obrat celkových aktiv z výnosů	0,29	3,23	3,92	4,49
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	421,66	28,55	34,48	35,76
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	232,32	32,63	16,63	17,10
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	819,28	79,24	55,12	34,09

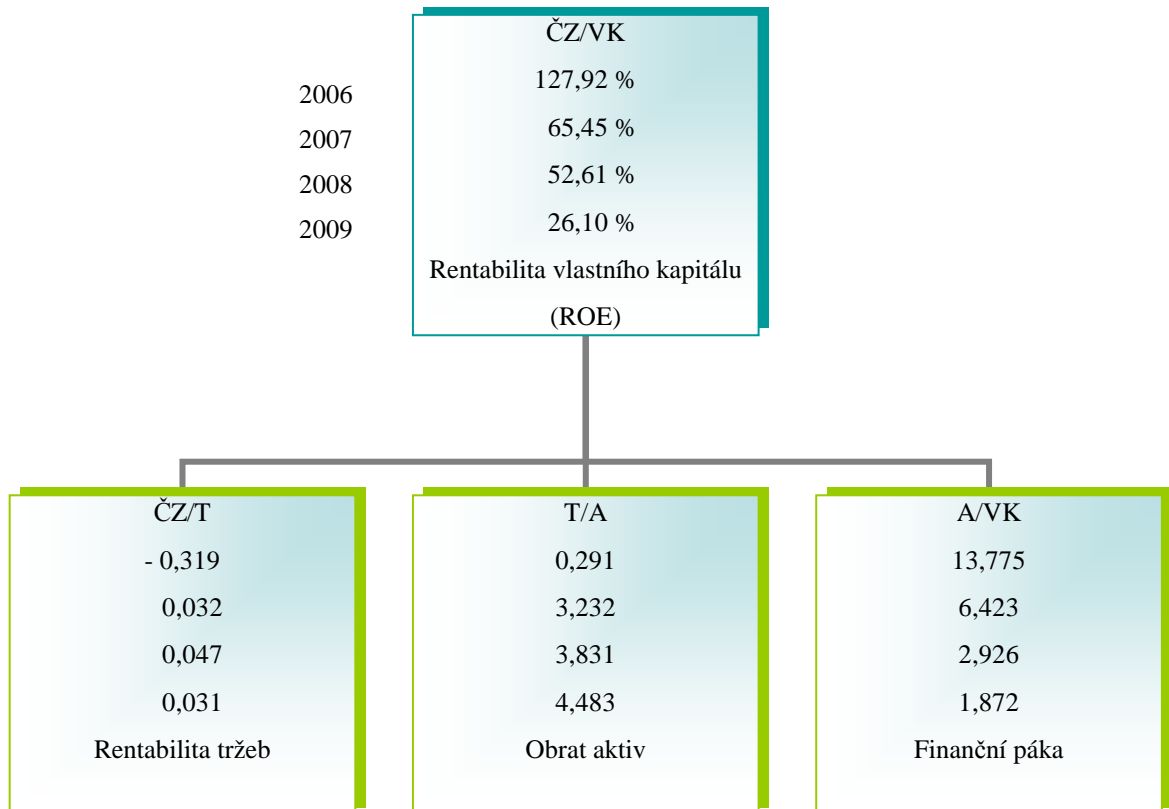
Obrat celkových aktiv z tržeb a obrat celkových tržeb z výnosů udává kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb a výnosů za rok. Výsledné hodnoty těchto dvou ukazatelů jsou od sebe nepatrného rozdílu. V roce 2006 je hodnota velmi nízká, v následujících letech roste, což splňuje doporučení ukazatele minimálně na úrovni hodnoty 1. Doba obratu zásob se z kritického roku 2006 dostala na hodnotu 35,76 dne v roce 2009. Doba obratu pohledávek se v roce 2008 snížila o 50 %, což bylo způsobeno změnou fakturačního období a z něj vyplývající úpravy doby splatnosti největším odběratelům, a to pojišťovnam. Doba obratu závazků je v roce 2006 velmi vysoká a neuspokojivá je i v roce 2007. Důvodem však bylo pořízení zásob nutných pro zajištění provozu, s jejichž dodavateli byla výrazně prodloužena doba splatnosti s možností postupných (částečných úhrad) závazků, což se promítalo i do zmíněného roku 2007.

Graf 9 Ukazatele aktivity [Zdroj: vlastní]



### 5.3 Soustava poměrových ukazatelů

DuPontův rozklad patří mezi nejznámější rozklad soustavy poměrových ukazatelů. Rozklad znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu (ROE) na rentabilitě tržeb, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Viz. obrázek č. 5.



Obr. 5. DuPontův rozklad ROE [Zdroj: vlastní]

### 5.4 Bankrotní a bonitní indikátory

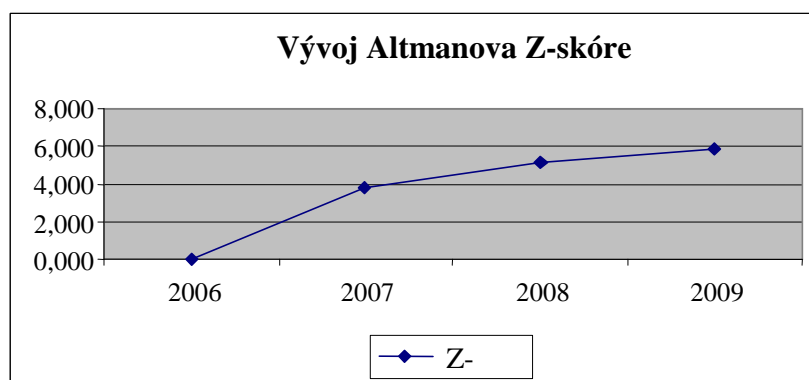
#### 5.4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre představuje souhrnné vyhodnocení finančního zdraví podniku díky jednomu číselnému údaji. Zahrnuje všechny důležité složky finančního zdraví, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu.

Tab. 18. Altmanovo Z-skóre [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
0,717 x ČPK / A	0,055	0,054	0,196	0,247
0,847 x ČZ / A	-0,079	0,086	0,152	0,118
3,107 x EBIT / A	-0,283	0,375	0,728	0,556
0,420 x VK / CIZÍ ZDROJE	0,033	0,077	0,218	0,481
0,998 x T / A	0,290	3,226	3,823	4,474
<b>Z-skóre</b>	<b>0,017</b>	<b>3,819</b>	<b>5,118</b>	<b>5,876</b>

Graf 10 Vývoj Altmanova Z-skóre [Zdroj: vlastní]



Rok 2006 byl ztrátový, což lze vidět na výsledné hodnotě tohoto roku, kde byla hodnota skutečně „bankrotní“. V následujících letech se „přešvihla“ přes šedou zónu rovnou do pásma prosperity, která je zřejmá u hodnoty indexu vyšší než 2,99. Podnik se tedy „těší“ velmi dobrému zdraví.

#### 5.4.2 Index IN05

Tab. 19. Index důvěryhodnosti IN05 [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
0,13 x A / CK	0,140	0,154	0,197	0,279
0,04 x EBIT / NÚ	-1,956	0,657	1,401	1,765
3,97 x EBIT / A	-0,361	0,479	0,931	0,710
0,21 x V / A	0,061	0,679	0,823	0,944
0,09 x OA / (KZ + KBU)	0,100	0,099	0,132	0,163
<b>Index IN05</b>	<b>-2,015</b>	<b>2,068</b>	<b>3,484</b>	<b>3,861</b>

Podnik dosahuje ve sledovaném období, kromě ztrátového roku 2006, hodnot větších než 1,66. Z toho vyplývá, že s větší než 83% pravděpodobností podnik tvoří pro své vlastníky hodnotu a má velmi dobrou bonitu.

## 5.5 Měření výkonnosti

### 5.5.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel EVA měří, jak firma za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky.

Tab. 20. Výpočet EVA [Zdroj: vlastní]

	2006	2007	2008	2009
<b>Výpočet NOPAT</b>				
EBIT	-440,00	788,00	1 471,00	971,00
<i>upravený EBIT</i>	-440,00	788,00	1 352,00	971,00
<i>(1- daňová sazba v %)</i>	0,76	0,76	0,79	0,80
<b>NOPAT</b>	<b>-440,00</b>	<b>598,88</b>	<b>1 068,00</b>	<b>776,80</b>
<b>Výpočet NOA</b>				
<i>Celková aktiva</i>	4 835,00	6 526,00	6 274,00	5 430,00
<i>Neúročený cizí kapitál</i>	3 584,00	4 643,00	3 680,00	2 305,00
<b>NOA</b>	<b>1 251,00</b>	<b>1 883,00</b>	<b>2 594,00</b>	<b>3 125,00</b>
<b>Výpočet WACC</b>				
<i>Náklady VK</i>	8,30 %	9,09 %	10,04 %	8,19 %
<i>Vlastní kapitál</i>	351,00	1 016,00	2 144,00	2 900,00
<i>Náklady na CK (PRIBOR + 2 % rizik.přir.)</i>	5,30 %	6,09 %	7,04 %	5,19 %
<i>Cizí kapitál</i>	900,00	867,00	450,00	225,00
<i>Kapitál celkem</i>	1 251,00	1 883,00	2 594,00	3 125,00
<i>Daňová sazba</i>	0,24	0,24	0,21	0,20
<b>WACC</b>	<b>5,23 %</b>	<b>7,04 %</b>	<b>9,26 %</b>	<b>7,90 %</b>
<b>EVA (v tis. Kč)</b>	<b>-505,39</b>	<b>466,40</b>	<b>827,72</b>	<b>529,95</b>



Ve sledovaných letech je hodnota ukazatele EVA kromě roku 2006 kladná. Hodnocení finančního výkonu je pozitivní a podnik tvoří hodnotu pro vlastníky, čímž tento závěr koresponduje i s ukazatelem indexu IN.

## 6 SHRUTÍ A DOPORUČENÍ

Z provedené analýzy a průběžného hodnocení lze vyčíst, kde se společnosti XY s. r. o. daří a kde byl naopak problém. Jak již bylo zmíněno, první rok podnikání a náklady spojené především s pořízením potřebných zásob zboží a materiálu, nutné provozní náklady společnost přivedly do ztráty. Dalším faktem, který lze považovat za podstatný a který ztrátu ovlivnil, byla doba, kdy společnost svou činnost zahájila, tedy druhá polovina roku, čímž nebylo dosaženo takového objemu tržeb, které by tyto náklady pokryly. V následujících letech ale výsledek hospodaření dosahoval velmi dobrých výsledků a tento trend lze očekávat i v následujících letech. Společnost XY s. r. o. mohu víceméně od roku 2007 charakterizovat jako společnost bez významnějších výkyvů.

Dle ukazatelů rentability je společnost od roku 2007 zisková. Nejlepšího výsledku dosáhla firma v rentabilitě vlastního kapitálu v roce 2007, a to 65,45 %. V dalších letech postupně klesá, což je zapříčiněno zvyšujícím se ziskem, který tak postupně navyšuje vlastní kapitál, hodnoty jsou však stále uspokojivé.

Společnost se ve svém počátku potýkala s vysokou celkovou zadlužeností. V roce 2007 byla tato hodnota 97,94 %. Příznivě však lze hodnotit, že ke konci sledovaného období se tato zadluženost snížila na polovinu, čímž se dostala do rozmezí doporučovaných hodnot. Vzhledem k tomu, že společnost provozuje svou činnost v pronajatých prostorách a blíží se doba úplného splacení úvěru, v jehož důsledku zadluženost klesne ještě do nižších hodnot, navrhuji společnosti, aby zvážila investici do vlastních prostor. Tato příležitost byla zatím pouze otázkou a jelikož vývoj naznačuje, že by společnost neměla mít problém se splácením potenciálního úvěru, považuji tuto variantu investice za optimální řešení. K tomuto kroku nahrává i ukazatel úrokového krytí, který svými hodnotami informuje o dostatečném vytváření zisku pro krytí potenciálních úroků. Z hlediska možných (a reálných) variant, se jeví jako nejvýhodnější odkup stávající budovy lékárny, která stojí v samotném centru města. Za negativum provozu zubní laboratoře považuji její umístění, které se nachází na samotném konci města. Proto by bylo vhodné do této budovy přesunout i provoz zubní laboratoře, která by tak byla dostupnější nejen pro samotné pacienty, ale rovněž pro samotné vedení, a to především z administrativních důvodů a nákladů s tím spojených.

V oblasti likvidity, resp. okamžité a běžné, si společnost vede uspokojivě. Za negativní lze považovat pohotovou likviditu, která z důvodu poměrně vysokých krátkodobých závazků,

včetně krátkodobé finanční výpomoci, dosáhla špatných výsledků. V tomto směru navrhuji vedení společnosti, aby zvážilo, případně podniklo kroky ke snížení objednávaného sortimentu, které se samozřejmě projevilo právě v růstu krátkodobých závazků. Je zde nedostačující komunikace právě mezi vedoucím lékárny, který objem nákupu zajišťuje a mezi vedením. Zmíněný nárůst závazků se samozřejmě projevil zákonitě i v ukazatelích aktivity. Oproti roku 2006 se sice ukazatel obratu zásob mnohanásobně snížil, avšak i tak došlo vlivem podstatných slev k nárůstu objemu zásob. Tím se prodloužil obrat zásob na cca 36 dnů. Slevy se sice jeví z prvního pohledu jako možná úspora, avšak prostředky jsou zbytečně v těchto zásobách vázány, čímž vznikají také náklady na jejich skladování a zajištění velkými zásobami se stává neefektivní. Doporučuji proto sledovat skladové zásoby i v průběhu roku a zpětnou vazbou ze strany vedení (odpovědného pracovníka) tak vyhodnocovat a řídit nákup těchto zásob.

Za velmi kladné lze hodnotit ukazatele obratu pohledávek. Hodnoty v roce 2008 i 2009 přibližně odpovídají době splatnosti. Platební morálka odběratelů je tak velmi uspokojivá. V porovnání je tedy firma ve značné výhodě, neboť poskytuje obchodní úvěr v délce 17,10 dne a sama čerpá od svých dodavatelů úvěr po dobu 34,09 dnů. Tato „výhoda“ však může mít i negativní dopad, a to na image firmy. Měla by se tedy zaměřit na včasnou úhradu svých závazků.

Z pohledu analýzy bankrotních a bonitních modelů, resp. dle Altmanova Z-skóre a bonitního Indexu IN05 manželů Neumaierových se společnost těší dobrému „finančnímu zdraví“, vytváří pro podnik hodnotu a v současné době jí nehrozí bankrot.

Jak je z výsledků patrné, společnost se za dobu čtyř let stala prosperující společností. Měla by tak i nadále usilovat o udržení optimální výše nákladů, zkvalitňování péče svých zákazníků, čímž uspokojí nejenom své „chlebdárce“, ale také svůj cíl, kterým je především dosažení uspokojivé obchodní marže a tomu odpovídajícího zisku.

Z hlediska vypovídací schopnosti účetních výkazů mohu konstatovat, že pro *komplexní hodnocení* finanční pozice jsou hlavní účetní výkazy (v tomto případě v druhovém členění), kterých jsem k vyhodnocení využila, dostačujícími dokumenty. Stejně tak pro externí uživatele, kterými je např. banka nebo věřitelé, které budou výsledné hodnoty zajímat z hlediska společnosti jako celku. Za nedostačující tyto výkazy však považuji v případě, že bychom chtěli podrobněji analyzovat vývoj a případně vyhodnotit některé ukazatele fi-

nanční analýzy v jednotlivých činnostech zvlášť, pro účely samotného vedení. Zde by bylo nutné vycházet např. z podkladů analytické evidence nebo jiných interních informací, které by podaly přesnější a detailnější rozčlenění jednotlivých rozvahových, výnosových a nákladových složek přiřazených daným činnostem – provozům. Bylo by tak možné přesněji a efektivněji definovat jejich hospodaření a poukázat na možné problémy.

## ZÁVĚR

Při vypracování bakalářské práce jsem vycházela ze stanoveného zadání.

V teoretické části jsem popsala informační charakter účetnictví, jeho prvky a uživatele. V další kapitole jsem vysvětlila hlavní funkce a charakteristiku účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o cash flow, jejich vzájemnou provázanost a problematiku spojenou s vypovídací schopností. Následně jsem popsala význam finanční analýzy, jednotlivé metody a postupy, které byly výchozím zdrojem pro zpracování finanční analýzy v praktické části.

Na začátku druhé části jsem krátce představila analyzovanou společnost XY s. r. o. Hlavní náplní praktické části bylo provést finanční analýzu za pomoci metod charakterizovaných v teoretické části. Následně jsem jednotlivé ukazatele slovně vyhodnotila a s pomocí grafů a tabulek tak vyjádřila vývoj celého období.

V poslední části jsem provedla shrnutí důležitých zjištění a závěrů, k nimž jsem v průběhu zpracování došla a navrhla tak možná opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu podniku.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. 1. Praha : Bova polygon, 2004. 304 s. ISBN 80-7273-095-9.
- [2] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. Brno : Computer Press, a. .s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [3] PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. 1. Praha : Kernberg Publishing, s.r.o., 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [4] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Praha : Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] BAŘINOVÁ, Dagmar; VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. Praha : C. H. Beck, 2007. 760 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [8] MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. Praha : Ekopress, s.r.o., 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : Finanční analýza v řízení firmy*. 2. Praha : Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2008. 128 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [11] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. Praha : ASPI, a. s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [12] PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance : Studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, Academia centrum, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.

- [13] PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana; PÁLKA, Přemysl. *Podnikové finance : Sbíрка příkladů. 2.* Zlín : UTB ve Zlíně, FaME, 2008. 92 s. ISBN 978-80-7318-731-6.
- [14] FÁBRY, David. *Shekel.cz : Finanční košer portál* [online]. 2010 [cit. 2010-05-05]. Interview s Ivanem Neumaierem. Dostupné z WWW: <<http://www.shekel.cz/849/interview-s-ivanem-neumaierem>>.
- [15] *Česká národní banka* [online]. c2003-2010 [cit. 2010-05-15]. Sazby PRIBOR - měsíční a roční průměry. Dostupné z WWW: <[http://www.cnb.cz/miranda2/m2/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/prumerne\\_form.jsp?year=null](http://www.cnb.cz/miranda2/m2/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne_form.jsp?year=null)>.

## Seznam použitých symbolů a zkratk

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPT <sub>FC</sub>	Čistý peněžní tok z finanční činnosti
ČPT <sub>IC</sub>	Čistý peněžní tok z investiční činnosti
ČPT <sub>PČ</sub>	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
ČZ	Čistý zisk
EBIT	Earnings before interest and tax
EVA	Economic Value Added
NOA	Net ,Operating Assets
NOPAT	Net Operating Profit After Tax
OA	Oběžná aktiva
PP <sub>0</sub>	Peněžní prostředky
Resp.	Respektive
ROA	Return on assets
ROE	Return on equity
T	Tržby
Tj.	To je
Tzn.	To znamená
VK	Vlastní kapitál
WACC	Weighted Average Cost of Capital



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Schéma účetního systému [2, str. 6]</i> .....	13
<i>Obr. 2. Nejpoužívanější kategorie zisku [6, str. 54]</i> .....	18
<i>Obr. 3. Provázanost účetních výkazů [7, str. 38]</i> .....	19
<i>Obr. 4. Uživatelé finanční analýzy [Zdroj: vlastní]</i> .....	23
<i>Obr. 5. DuPontův rozklad ROE [Zdroj: vlastní]</i> .....	54

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Rozdílové ukazatele [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>27</i>
<i>Tab. 2. Ukazatele rentability [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>29</i>
<i>Tab. 3. Ukazatele likvidity [7].....</i>	<i>30</i>
<i>Tab. 4. Ukazatele zadluženosti [12, str. 70-71].....</i>	<i>31</i>
<i>Tab. 5. Ukazatele aktivity [13, str. 39].....</i>	<i>33</i>
<i>Tab. 6. Vývoj počtu zaměstnanců [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>39</i>
<i>Tab. 7. Vývojové trendy položek majetkové struktury [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>40</i>
<i>Tab. 8. Vývojové trendy položek finanční struktury [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 9. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů v XY s. r. o. [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 10. Vývoj hospodářského výsledku společnosti XY s. r. o. [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>45</i>
<i>Tab. 11. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním v XY s. r. o. [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>46</i>
<i>Tab. 12. Vývoj toků peněžní hotovosti v XY s. r. o. [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>47</i>
<i>Tab. 13. Vývoj čistého pracovního kapitálu [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>48</i>
<i>Tab. 14. Ukazatele rentability [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>48</i>
<i>Tab. 15. Ukazatele likvidity [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>50</i>
<i>Tab. 16. Ukazatele zadluženosti [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>51</i>
<i>Tab. 17. Ukazatele aktivity [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>53</i>
<i>Tab. 18. Altmanovo Z-skóre [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>55</i>
<i>Tab. 19. Index důvěryhodnosti IN05 [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>55</i>
<i>Tab. 20. Výpočet EVA [Zdroj: vlastní].....</i>	<i>56</i>

## SEZNAM PŘÍLOH

Výkaz zisků a ztráty společnosti XY s. r. o.

Rozvaha společnosti XY s. r. o.

Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury XY s. r. o.

Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů v XY s. r. o

# PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY S. R. O.

Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)		č. řád	2006	2007	2008	2009
Typ účetních výkazů						
I.	Tržby za prodej zboží	.01	1 358	19 497	21 195	21 442
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	.02	1 159	15 905	17 397	17 905
+	Obchodní marže (1+2)	.03	199	3 592	3 798	3 537
II.	Výkony (5+6+7)	.04	49	1 596	2 841	2 899
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	.05	49	1 596	2 841	2 899
II 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	.06	0	0	0	0
II 3	Aktivace	.07	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (9+10)	.08	290	1 171	1 538	1 350
B 1	spotřeba materiálu a energie	.09	221	441	733	597
B 2	služby	.10	69	730	805	753
+	<b>Přidaná hodnota (3+4-8)</b>	<b>.11</b>	<b>-42</b>	<b>4 017</b>	<b>5 101</b>	<b>5 086</b>
C.	Osobní náklady (13 až 16)	.12	145	2 653	3 266	3 457
C1	mzdové náklady	.13	105	1 935	2 394	2 579
C2	odměny členům orgánů spol. a družstva	.14				
C3	náklady na soc a zdrav poj.	.15	37	663	811	812
C4	sociální náklady	.16	3	55	61	66
D.	Daně a poplatky	.17	28	45	41	66
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmot.majetku	.18	191	429	376	530
III.	Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu 20+21)	.19	0	0	538	0
III.1	Tržby z prodeje dlouh.majetku	.20	0	0	538	0
III.2	Tržby z prodeje materiálu	.21	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu (23+24)	.22	0	0	419	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dl.majetku	.23	0	0	419	0
F.2	prodaný materiál	.24	0	0	0	0
G.	Změna rezerv a OP v pr.obl. a kompl.nákl.příšt.obd.	.25	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	.26	4	0	19	58
H.	Ostatní provozní náklady	.27	28	98	82	110
V.	Převod provozních výnosů	.28				
I.	Převod provozních nákladů	.29				
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>.30</b>	<b>-430</b>	<b>792</b>	<b>1 474</b>	<b>981</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	.31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	.32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (34+35+36)	.33	0	0	0	0
VII.1	výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jed	.34		0		
VII.2	výnosy z ostatních dlouh. cenných papírů a podílů	.35				
VII.3	výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	.36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	.37				
K.	Náklady z finančního majetku	.38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	.39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	.40				
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve finanční oblasti	.41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	.42	0	3	5	2
N.	Nákladové úroky	.43	9	48	42	22
XI.	Ostatní finanční výnosy	.44	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	.45	10	7	8	12
XII.	Převod finančních výnosů	.46				
P.	Převod finančních nákladů	.47				
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>.48</b>	<b>-19</b>	<b>-52</b>	<b>-45</b>	<b>-32</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (50+51)	.49	0	75	301	192
Q.1	splatná	.50	0	75	301	192
Q.2	odložená	.51	0	0	0	0

**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (30+48-49)</b>	<b>52</b>	-449	665	1 128	757
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	<b>54</b>				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (56+57)	55	0	0	0	0
S.1	splatná	<b>56</b>				
S.2	odložená	57				
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (53-54-55)</b>	<b>58</b>	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59				
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (52+58-59)</b>	<b>60</b>	-449	665	1 128	757
***	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (30+48+53-54)</b>	<b>61</b>	-449	740	1 429	949

## PŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY S. R. O.

označ.	AKTIVA (tis. Kč)	Řá- dek	2006	2007	2008	2009
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+63)</b>	.001	4 835	6 526	6 274	5 430
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	.002				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 4+13+23)</b>	.003	1 255	1 190	870	1 240
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 5 až 12)</b>	.004	0	0	0	0
B.I.1	Zřizovací výdaje	.005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	.006				
3	Software	.007	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	.008	0	0	0	0
5	Goodwill	.009	0			
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	.010				
7	Nedokončený dlouhodobý majetek	.011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	.012				
<b>B.II</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>	.013	1 255	1 190	870	1 240
B.II.1	Pozemky	.014	0	0	0	0
2	Stavby	.015	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	.016	1 255	1 190	870	1 240
4	Pěstitelské celky	.017				
5	základní stádo	.018				
6	jiný dlouhodobý hmotný majetek	.019				
7	nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	.020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	.021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	.022	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	.023	0	0	0	0
B.III.1	podíly v ovládaných a řízených osobách	.024	0	0	0	0
2	podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	.025	0	0	0	0
3	ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	.026				
4	půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podst. Vliv	.027				
5	jiný dlouhodobý finanční majetek	.028	0	0	0	0
6	pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	.029				
7	poskytnuté zálohy na finanční dlouhodobý majetek	.030				
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58)</b>	.031	3 575	5 329	5 394	4 176
C.I.	Zásoby (33 až38)	.032	1 648	1 673	2 302	2 418
C.I.1	Materiál	.033	54	49	29	30
2	Nedokončená výroba a polotovary	.034	0	0	0	0
3	Výrobky	.035	0	0	0	0
4	zvířata	.036		0	0	0
5	Zboží	.037	1 594	1 624	2 273	2 388
6	poskytnuté zálohy na zásoby	.038				
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky (40 až47)</b>	.039	0	0	0	0
C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	.040				
2	pohledávky - ovládající a řídicí osoba	.041				
3	pohledávky - podstatný vliv	.042				
4	pohledávky za společníky, členy družstva...	.043				
5	dlouhodobé poskytnuté zálohy	.044				
6	dohadné účty aktivní	.045				
7	jiné pohledávky	.046				
8	odložená daňová pohledávka	.047				
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky (49 až 57)</b>	.048	908	1 912	1 110	1 156
C.III.1	pohledávky z obchodních vztahů	.049	595	1 901	1 050	1 120
2	pohledávky . Ovládající a řídicí osoba	.050	0	0	0	0
3	pohledávky podstatný vliv	.051	0	0	0	0
4	Pohledávky za spřízněnými osobami	.052				
5	soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	.053				
6	stát - daňové pohledávky	.054	309	2	60	34
7	krátkodobé poskytnuté zálohy	.055	4	9	0	0
8	dohadné účty aktivní	.056	0	0	0	0
9	jiné pohledávky	.057	0	0	0	2
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (59 až 62)</b>	.058	1 019	1 744	1 982	602
C.IV.1	peníze	.059	833	1 744	1 613	244
2	účty v bankách	.060	186	0	369	358
3	krátkodobé cenné papíry a podíly	.061				

4	pořizovaný krátkodobý finanční majetek	.062				
D.I.	<b>Časové rozlišení (64+65+66)</b>	.063	5	7	10	14
D.I.1	náklady příštích období	.064	5	7	10	14
2	komplexní náklady příštích období	.065				
3	příjmy příštích období	.066	0	0	0	0
	<b>PASIVA CELKEM (68+85+118)</b>	.067	4 835	6 526	6 274	5 430
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (69+73+78+81+84)</b>	.068	351	1 016	2 144	2 900
A.I.	Základní kapitál (70+71+72)	.069	800	800	800	800
A.I.1	Základní kapitál	.070	800	800	800	800
2	vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	.071				
3	změny základního kapitálu	.072				
A.II.	Kapitálové fondy (74 až 77)	.073	0	0	0	0
A.II.1	emisioní ážio	.074		0		
2	ostatní kapitálové fondy	.075	0	0	0	0
3	oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	.076	0	0	0	0
4	oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	.077				
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku (79 až 80)	.078	0	0	33	80
A.III.1	zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	.079	0	0	33	80
2	statutární a ostatní fondy	.080	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (82+83)	.081	0	-449	183	1 263
A.IV.1	nerozdělený zisk minulých let	.082	0	0	183	1 263
2	neuhrazená ztráta minulých let	.083		-449		
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>.084</b>	-449	665	1 128	757
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (86+91+102+114)</b>	<b>.085</b>	4 484	5 510	4 130	2 530
B.I.	Rezervy (87 až 90)	.086	0	0	0	0
B.I.1	rezervy podle zvláštních právních předpisů	.087				
2	rezerva na důchody a podobné závazky	.088				
3	rezerva na daň z příjmu	.089	0	0	0	0
4	ostatní rezervy	.090	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (92 až 101)	.091	382	0	0	0
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	.092				
2	závazky ovládající a řídicí osoba	.093				
3	závazky podstatný vliv	.094				
4	závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	.095	382			
5	dlouhodobé přijaté zálohy	.096				
6	vydané dluhopisy	.097				
7	dlouhodobé směnky k úhradě	.098				
8	dohadné účty pasivní	.099				
9	jiné závazky	.100				
10	odložený daňový závazek	.101	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky (103 až 113)	.102	3 202	4 643	3 680	2 305
B.III.1	závazky z obchodních vztahů	.103	3 057	4 069	3 037	1 911
2	závazky ovládající a řídicí osoba	.104	0	0	0	0
3	závazky podstatný vliv	.105				
4	závazky ke společníkům, členům družstva...	.106				
5	závazky k zaměstnancům	.107	83	175	165	172
6	závazky ze soc zabezp. A zdrav. Pojištění	.108	50	108	98	93
7	stát- daňové závazky a dotace	.109	9	201	379	0
8	krátkodobé přijaté zálohy	.110	0	0	0	125
9	vydané dluhopisy	.111				
10	dohadné účty pasivní	.112	3	90	1	4
11	jiné závazky	.113	0	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (115+116+117)	.114	900	867	450	225
B.IV.1	bankovní úvěry dlouhodobé	.115	900	675	450	225
2	krátkodobé bankovní úvěry	.116				
3	krátkodobé finanční výpomoci	.117		192		
C.I.	Časové rozlišení (119+120)	.118	0	0	0	0
C.I.1	výdaje příštích období	.119	0	0	0	0
2	výnosy příštích období	.120				

## PŘÍLOHA P III: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY XY S. R. O.

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 835</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 526</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 274</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 430</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 255</b>	<b>25,96 %</b>	<b>1 190</b>	<b>18,23 %</b>	<b>870</b>	<b>13,87 %</b>	<b>1 240</b>	<b>22,84 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	1 255	25,96 %	1 190	18,23 %	870	13,87 %	1 240	22,84 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>3 575</b>	<b>73,94 %</b>	<b>5 329</b>	<b>81,66 %</b>	<b>5 394</b>	<b>85,97 %</b>	<b>4 176</b>	<b>76,91 %</b>
Zásoby	1 648	34,08 %	1 673	25,64 %	2 302	36,69 %	2 418	44,53 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	908	18,78 %	1 912	29,30 %	1 110	17,69 %	1 156	21,29 %
Pohledávky z obchodního styku								
Jiné pohledávky								
Krátkodobý finanční majetek	1 019	21,08 %	1 744	26,72 %	1 982	31,59 %	602	11,09 %
Časové rozlišení	5	0,10 %	7	0,11 %	10	0,16 %	14	0,26 %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 835</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 526</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 274</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 430</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>351</b>	<b>7,26 %</b>	<b>1 016</b>	<b>15,57 %</b>	<b>2 144</b>	<b>34,17 %</b>	<b>2 900</b>	<b>53,41 %</b>
Základní kapitál	800	16,55 %	800	12,26 %	800	12,75 %	800	14,73 %
Kapitálové fondy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond	0	0,00 %	0	0,00 %	33	0,53 %	80	1,47 %
Výsledek hosp. minulých let	0	0,00 %	-449	-6,88 %	183	2,92 %	1 263	23,26 %
VH běžného účetního období	-449	-9,29 %	665	10,19 %	1 128	17,98 %	757	13,94 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>4 484</b>	<b>92,74 %</b>	<b>5 510</b>	<b>84,43 %</b>	<b>4 130</b>	<b>65,83 %</b>	<b>2 530</b>	<b>46,59 %</b>
Rezervy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Dlouhodobé závazky	382	7,90 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Krátkodobé závazky	3 202	66,23 %	4 643	71,15 %	3 680	58,65 %	2 305	42,45 %
Bankovní úvěry a výpomoci	900	18,61 %	867	13,29 %	450	7,17 %	225	4,14 %
Časové rozlišení	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %



**PŘÍLOHA P IV: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK VÝNOSŮ  
A NÁKLADŮ V XY S. R. O.**

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
Tržby za prodej zboží	1 358	96,24 %	19 497	92,42 %	21 195	86,17 %	21 442	87,87 %
Výkony	49	3,47 %	1 596	7,57 %	2 841	11,55 %	2 899	11,88 %
Tržby za prodej vl. Výr. a služeb	49	3,47 %	1 596	7,57 %	2 841	11,55 %	2 899	11,88 %
Změna stavu zásob		0,00 %		0,00 %		0,00 %		0,00 %
Aktivace		0,00 %		0,00 %		0,00 %		0,00 %
Ostatní výnosy	4	0,28 %	3	0,01 %	562	2,28 %	60	0,25 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>1 411</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21 096</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24 598</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24 401</b>	<b>100,00 %</b>
Náklady vyn. prodané zboží	1 159	62,31 %	15 905	78,13 %	17 397	75,09 %	17 905	76,35 %
Výkonová spotřeba	290	15,59 %	1 171	5,75 %	1 538	6,64 %	1 350	5,76 %
Nákladové úroky	9	0,48 %	48	0,24 %	42	0,18 %	22	0,09 %
Odpisy DHM a DNM	191	10,27 %	429	2,11 %	376	1,62 %	530	2,26 %
Osobní náklady	145	7,80 %	2 653	13,03 %	3 266	14,10 %	3 457	14,74 %
Změna rezerv a OP		0,00 %		0,00 %		0,00 %		0,00 %
Ostatní náklady	66	3,55 %	150	0,74 %	550	2,37 %	188	0,80 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>1 860</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20 356</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23 169</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23 452</b>	<b>100,00 %</b>