

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

Kateřina Lednická

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: **Kateřina LEDNICKÁ**
Osobní číslo: **M06800**
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

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se účetních výkazů a jejich vypovídací schopnosti pro řízení podniku.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu firmy XY, s. r. o. na základě účetních výkazů a formulujte ukazatele finanční analýzy.
- Na základě poznatků z analýz vypracujte soubor opatření a doporučení pro finanční a manažerské řízení podniku.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- [1] PASEKOVÁ, M. Účetní výkazy v praxi. 1. vyd. Praha: Kernberg Publishing, 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
[2] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
[3] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
[4] HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
[5] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. Teorie a praxe firemních financí. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1992. 971 s. ISBN 808-5605-244.

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 obhajoby¹⁾;
- 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. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ 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 § 60³⁾ 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 12.5.2010.....

.....*Eulic*.....

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 nevydávalečně 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, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

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

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

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z 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

Tématem bakalářské práce je rozbor účetních výkazů a finanční analýza podniku XY, s. r. o. V teoretické části práce je vystižen význam, funkce a vypovídací schopnost jednotlivých účetních výkazů a jejich uživatelé. V praktické části je stručně představen podnik XY, s. r. o., dále je provedena samotná finanční analýza společnosti na základě účetních výkazů z let 2005-2009. Základem finanční analýzy je rozbor absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále jsou uvedeny souhrnné ukazatele a soustavy poměrových ukazatelů. V závěru práce je zformulováno několik návrhů doporučení pro zlepšení současné situace podniku XY, s. r. o.

Klíčová slova: Rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, vypovídací schopnost, finanční analýza, absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, index IN.

ABSTRACT

The theme of a bachelor work is analysis of accounting statements and financial analysis of the company XY, s. r. o. In the theoretical part of a work is described the importance, fonction and reporting ability of each accounting statement and their users. In the practical part is briefly presented the company XY, s. r. o. then is done the itself financial analysis in based of accounting statements from years 2005-2009. The basis of financial analysis is a study of absolute, differential and ratio indicators. After that follow total indicators and systém of ratio indicators. At the end of a work is formulated several proposals of recomandations to improve present situation of the company XY, s. r. o.

Keywords: Balance sheet, income statement, cash flow, repotring ability, financial analysis, absolute, differential and ratio indicators, profitability, liquidity, indebtedness, activity, IN index.

Velké poděkování patří vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Marii Pasekové, Ph.D. za odborné vedení, informace a podnětné připomínky, díky kterým bylo psaní bakalářské práce jednodušší.

Další poděkování patří podniku XY, s. r. o. který mi poskytl všechny nezbytné dokumenty a informace.

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

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ A JEJICH VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI	12
1.1 ROZVAHA	12
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	13
1.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	13
1.4 OMEZENÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	14
1.4.1 Vykazování hodnot v účetnictví na základě historických cen	15
1.4.2 Vliv inflace.....	15
1.4.3 Neurčitost účetních dat.....	15
1.4.4 Problém srovnatelnosti účetních výkazů v čase nebo v rámci oboru	16
2 FINANČNÍ ANALÝZA	17
2.1 HISTORIE VZNIKU FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.2 SMYSL FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.4.1 Fundamentální analýza.....	19
2.4.2 Technická analýza [10]	20
2.4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	20
2.4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	29
2.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	29
2.6.1 Altmanův model.....	30
2.6.2 IN indexy.....	31
II PRAKTICKÁ ČÁST	34
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY, S. R. O.	35
3.1 CHARAKTERISTIKA PODNIKU XY, S. R. O.....	35
3.2 PRODUKTY	35
3.3 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	35
3.4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY, S. R. O.	36
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	36
3.4.1.1 Majetková a finanční struktura podniku – rozbor rozvahy.....	36
3.4.1.2 Analýza výnosů a nákladů	40
3.4.1.3 Vývoj a dělení hospodářského výsledku	43
3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	45
3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	45
3.4.3.1 Analýza zadluženosti	45

3.4.3.2	Analýza likvidity	47
3.4.3.3	Analýza rentability.....	49
3.4.3.4	Analýza aktivity.....	51
3.4.4	Spider analýza	53
3.4.5	Analýza souhrnných ukazatelů	54
DOPORUČENÍ		56
DOPAD FINANČNÍ ANALÝZY A NAVRŽENÝCH DOPORUČENÍ NA PODNIK XY, S. R. O.		57
ZÁVĚR.....		58
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		59
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK		61
SEZNAM OBRÁZKŮ		62
SEZNAM TABULEK.....		63
SEZNAM PŘÍLOH.....		64

ÚVOD

Účetní výkazy jsou důležitou položkou pro každý podnik. Jedním z hlavních důvodů vedení účetních výkazů ve firmách je jejich zákonná povinnost. To však není jediný důvod. Účetní výkazy vypovídají o současné finanční situaci podniku a o jeho zdraví či hrozbách, které mu v dané chvíli hrozí.

Rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, jejíž součástí může být přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, využívají jednotliví uživatelé k tomu, aby nahlédli do hospodaření firmy. Každý uživatel, ať už je to banka, samotný management firmy nebo potenciální obchodní partner, se zaměřuje na odlišné ukazatele, proto je v bakalářské práci snaha vystihnout co nejkomplexnější pohled na tyto ukazatele a jejich vypovídací schopnost. V teoretické části jsou tedy identifikováni všichni uživatelé analýzy účetních výkazů a současně je také poukázáno na důvody omezení jejich vypovídací schopnosti.

Praktická část práce vychází z poznatků a znalostí získaných prostřednictvím teoretické části, které se týkají účetních výkazů a omezení vypovídací schopnosti. Tyto poznatky napomáhají ke správné formulaci výstupu samotné finanční analýzy. Také jsou nástrojem k určení ukazatele, který nejvíce vypovídá o zdraví či problémech podniku a současně ukazuje i na ukazatel, který je třeba brát s rezervou.

Na základě finanční analýzy a objektivního zhodnocení veškerých ukazatelů obsažených v analýze je možné vypracovat soubor doporučení pro podnik XY, s. r. o., které mohou pomoci zlepšit současnou, ale i budoucí situaci podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ A JEJICH VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI

1.1 Rozvaha

Rozvaha nabízí informace o finanční situaci dané účetní jednotky, které jsou naprosto nezbytné pro řízení podniku. Údaje v rozvaze jsou zachyceny v běžném a minulém období a jsou zachyceny na dvou stranách – aktiv a pasiv, přičemž platí, že aktiva se rovnají pasivům. Sloupec brutto vyjadřuje majetek v ocenění dle platného zákona o účetnictví. Dalším sloupcem je korekce, kde se uvádí oprávky a opravné položky se znaménkem minus. Sloupec netto vyjadřuje majetek po korekci, tedy brutto stav minus korekce. [12]

Největší nevýhodou rozvahy je její statický charakter. Rozvaha je vždy sestavována k určitému okamžiku a v okamžiku, kdy chceme tento účetní výkaz analyzovat už je stav majetku, závazků a vlastního kapitálu jiný.

Vypovídací schopnost rozvahy je ovlivněna několika podmínkami [1]:

- a) *Využívání historických cen (pořizovací cena a vlastní náklady):* historické ceny neberou v úvahu vývoj tržních cen ani majetkových účastí. Historická cena tedy vyjadřuje účetní operace v odlišné kupní síle v porovnání se současností.
- b) *Technika oceňování investičního majetku:* při odpisování, metodou rovnoměrnou nebo zrychlenou se cena investičního majetku liší a ovlivňuje tak hodnotu stálých aktiv
- c) *Technika oceňování zásob:* metoda oceňování ve skutečných nebo průměrných cenách ovlivňuje vykázanou hodnotu oběžných aktiv.
- d) *Oceňování pohledávek:* pohledávky, které jsou upravené o opravné položky z hlediska jejich návratnosti na sporné, nedobytné nebo pochybné pohledávky.
- e) *Některé položky, přestože mají vnitřní finanční hodnotu, nejsou ve výkazech zohledněny vůbec:* jedná se například o hodnotu kvalifikace a zkušenosti zaměstnanců.
- f) *Srovnatelnost údajů:* dle §8, odst. 2 Zákona o účetnictví je možné provádět změny způsobů oceňování, postupů odpisování, postupů účtování, uspořádání položek

účetní závěrky a obsahové vymezení těchto položek v účetnictví a účetní závěrce výhradně z důvodu věrného zobrazení předmětu účetnictví.

Největším problémem při uplatňování historických cen pro oceňování aktiv v účetnictví tkví v tom, že tyto ceny vyjadřují tržní podmínky v době pořízení příslušných položek aktiv, dále pak má oceňování v historických cenách i závažné makroekonomické dopady, zejména tedy deformaci hospodářského cyklu nebo některých jeho fází. Použitá hodnota je výsledkem již dříve přijatých rozhodnutí a z ekonomického hlediska je tedy možné ji hodnotit jako „utopené náklady“. [1]

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty dává informace o finanční výkonnosti, neboli efektivitě, podniku za dané období. Výkaz zisku a ztráty, nebo také výsledovka, podrobně popisuje jedinou rozvahovou položku, tedy dosažený zisk (ztrátu) za běžný rok. Výsledovka má za úkol podrobně nahlédnout do struktury výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily vytvoření dosaženého zisku, nebo dosažené ztráty, za dané účetní období. Čistý zisk, nebo ztráta, je rozdílem mezi výnosy a náklady, které zahrnují i daň ze zisku. Výsledovka je tedy měřítkem toho, do jaké míry přispívá firma svojí činností v daném období k růstu bohatství svých vlastníků. Dále nám pak ukazuje, které z provedených transakcí podniku přispěly ke zvýšení vlastního kapitálu prostřednictvím výnosů (výstupů), a které naopak výši vlastního kapitálu snížily prostřednictvím nákladů (vstupů) v daném období. [12]

Výsledovka je uspořádána ve vertikální (stupňovité) formě a nalezneme v ní náklady členěné podle druhu a podle účelu a výnosy podle jednotlivých zdrojů. Výstupem výsledovky je provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z běžné činnosti a mimořádný výsledek hospodaření. [12]

1.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, neboli cash flow, podává informace o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci daného účetního období a jak se jednotlivé činnosti účetní jednotky podílí na přítoku, či odčerpání, peněžních prostředků. Peněžním tokem tedy rozumíme veličinu, která nám podává přehled o přírůstku nebo úbytku peněžních prostředků při činnosti organizace za účetní období. Úkolem tohoto výkazu je přeměnit nákla-

dové a výnosové položky do podoby peněžního toku, neboli prokázat změnu stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za uplynulé účetní období. Výkaz cash flow tedy dokazuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním příjmem. Tento výkaz nese důležitou doplňkovou informaci k výkazu zisku a ztráty, protože vykazovaný zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků, a naopak vykazovaná ztráta jejich nedostatek. [12]

Výkaz o peněžních tocích je možné sestavit dvěma způsoby [12]:

- a) Přímou metodou – tato metoda spočívá ve vykazování zvolené a uspořádané skupiny peněžních příjmů a výdajů (rozdíl mezi náklady, které jsou současně peněžními výdaji a výnosy, které jsou současně peněžními příjmy).
- b) Nepřímou metodou – tato metoda se vyznačuje tím, že výsledek hospodaření je upraven zejména o:
 - a. Nepeněžní transakce v provozní činnosti (tedy transakce, které ovlivňují výsledek hospodaření, ale nemají přímý vliv na růst nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů).
 - b. Změny stavu zásob (navýšení stavu zásob negativně ovlivňuje cash flow, a naopak).
 - c. Změny stavu pohledávek (zvýšení stavu pohledávek má negativní dopad na cash flow, a naopak).
 - d. Změna stavu závazků (zvýšení stavu závazků se promítne pozitivně do výkazu cash flow, a naopak).
 - e. Neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období.
 - f. Položky příjmů a výdajů spojených s investiční činností a financováním.

Přehled o peněžních tocích je sice velmi užitečný výkaz, ale vzhledem k tomu, že není zákonná povinnost tento výkaz sestavovat, menší podniky cash flow nemají. To je právě případ podniku XY, s. r. o., proto se také tento výkaz v praktické části práce neobjevuje.

1.4 Omezení vypovídací schopnosti účetních výkazů

V předchozích odstavcích byla popsána podstata jednotlivých účetních výkazů. Nyní se však dostáváme do bodu, kde je nutné také hodnotit vypovídací schopnost těchto účetních výkazů, respektive omezení této vypovídací schopnosti. Je nutno říci, že ačkoliv jsou výše

uvedené účetní výkazy vytvořeny pro věrné zobrazení finanční situace a zdraví podniku, jejich zásadním problémem je právě vypovídací schopnost. Řada položek v účetnictví nepředstavuje reálné ocenění – doba životnosti, zůstatková cena, velikost rezerv a stav některých zásob. [1]

Některé okolnosti mohou zkreslovat či omezovat vypovídací schopnost účetních výkazů. V praxi narážíme zejména na:

- 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 nebo v rámci oboru.

1.4.1 Vykazování hodnot v účetnictví na základě historických cen

Každý účetní výkaz musí nezbytně pracovat s údaji, které se vztahují k minulosti. Současně tedy pracují i s rizikem, že údaje, v nich zachycené, nejsou již v dnešní době aktuální. [1]

1.4.2 Vliv inflace

Je velmi obtížné přesně vystihnout, kdy začíná inflace, proto v této souvislosti používáme vyjádření, že účtujeme v podmínkách měnících se cen. Základním problémem inflace v účetnictví je fakt, že kupní síla peněz není konstantní. S tímto faktem účetnictví nepočítá, a proto má inflace značný vliv na vypovídací schopnost účetních výkazů. V závislosti na změnách cenové hladiny se také mění objem zboží a služeb, které je možné koupit za jednu jednotku peněžních prostředků. Dalším problémem je také fakt, že inflace nemá stejný vliv na všechny položky účetních výkazů, proto se nedá inflace implementovat do výkazů. [1]

1.4.3 Neurčitost účetních dat

Stejně jako v každém jiném oboru, i v účetnictví platí, že nic není jisté a vždy se setkáváme s riziky odchylky našich předpokladů od skutečnosti. Každý předpoklad budoucího ekonomického vývoje je v účetních výkazech založen na pravděpodobnosti odvozené

z minulých zkušeností a údajů a také logické úvahy. To způsobuje jistou míru neurčitosti. Některá zachycení neurčitosti se však dají ošetřit pomocí principu opatrnosti. Podle tohoto principu je, v případě alternativních hodnot složek účetních výkazů a jejich oceňování zvolena taková hodnota, která má nejméně příznivý dopad na vykazovaný výsledek hospodaření a výši vlastního kapitálu. Vycházíme tedy z faktu, že je pro firmu výhodnější použít při odhadu budoucího vývoje opatrnější variantu, tedy méně rizikovou a bezpečnější. [1]

1.4.4 Problém srovnatelnosti účetních výkazů v čase nebo v rámci oboru

Pokud chceme srovnat různé podniky, nebo jednotlivé účetní výkazy téhož podniku v různém časovém horizontu, narážíme na problémy nestejnorodosti norem a předpisů pro tvorbu účetních výkazů.

Možnost srovnávání v čase je základem pro analýzu dynamiky vývoje společnosti. Tento druh analýzy je užitečný zejména pro majitele firmy a management (za předpokladu, že je na růstu firmy zainteresován). Srovnání v čase poskytuje informace, ze kterých lze usuzovat na rytmus a pravidelnost či nepravidelnost vývoje.

V případě srovnání podniků mezi sebou, je nutné brát na vědomí, že podmínkou srovnatelnosti firem není jen srovnatelné účetnictví, ale i věcná srovnatelnost v oboru podnikání, velikost firmy, srovnatelnost technologií, výstupů a okruhu zákazníků. [1]

2 FINANČNÍ ANALÝZA

2.1 Historie vzniku finanční analýzy

Historie finanční analýzy sahá až ke vzniku peněz samotných. Není však možné srovnávat tehdejší metody a techniky se současností, ovšem principy a důvody jejich sestavování zůstávají stejné nebo velmi podobné.

Kolébkou moderních metod a technik finanční analýzy jsou Spojené státy, kde vzniklo také nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a právě v této zemi došla také nejdál i praktická aplikace těchto metod. [10]

2.2 Smysl finanční analýzy

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami se mění rovněž firmy samotné, které jsou součástí tohoto prostředí. Firma, která chce být úspěšná a mít dokonalý přehled o svém hospodaření se bez rozboru finanční situace již neobejde.

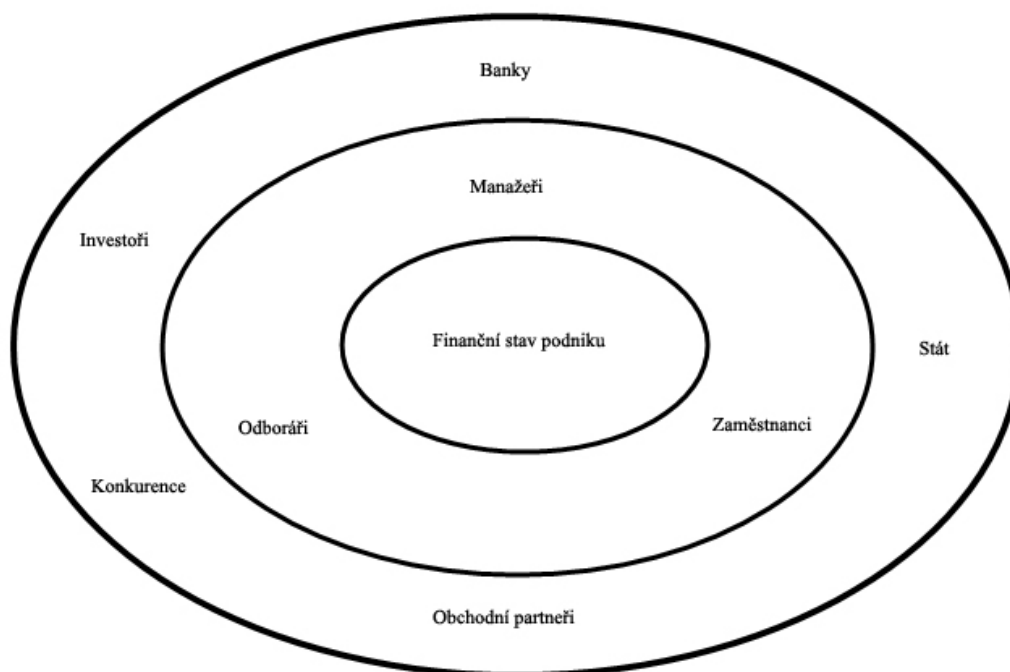
Hlavním smyslem finanční analýzy je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je evidentní, že existuje velmi úzká souvislost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetní výkazy, samy o sobě, mají velmi přesné údaje, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou v podstatě izolované. V případě, že tyto údaje chceme použít k hodnocení finančního zdraví podniku, je nutné je podrobit detailní finanční analýze.

Finanční analýza má velmi dlouhou tradici zejména v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou a stala se neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Dokonce i v České republice se za posledních 15 let stala oblíbeným nástrojem pro hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Výsledky finanční analýzy jsou velmi významné jak pro strategické řízení firmy, tak pro výběr vhodných partnerů v obchodní oblasti. [14]

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Veškeré informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu jak manažerů, tak i mnoha dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem.

Uživatele finančních analýz dělíme na interní a externí. Z následujícího schématu je zřejmé, kteří uživatelé jsou interní a kteří externí.



Obr. 1. Uživatelé finanční analýzy [Vlastní zpracování]

Každý z uvedených subjektů se snaží získat co nejpřesnější údaje s nejvyšší vypovídací schopností. Investoři mají svůj zájem zejména z toho důvodu, že jsou v pozici poskytovatele kapitálu a za svou investici očekávají odpovídající výnos. Dále se pak zdraví podniku zajímají také banky a ostatní věřitelé. Věřitel se na základě analýzy finančního stavu podniku rozhodne, zda podniku poskytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Stát se stará o kontrolu správnosti vykázaných daní. Státy také využívají informace o podnicích pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a dohlíží na hospodaření podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky. Zájem manažerů je zcela zřejmý, ti využívají výstupy finanční analýzy pro operativní a strategické plánování a finanční řízení podniku. Zaměstnanci pak mají přirozený zájem na prosperitě a zdraví podniku, protože hospodářská a finanční stabilita dává zaměstnancům jistotu zaměstnání a jistotu ve mzdové a sociální oblasti. [7]

2.4 Metody finanční analýzy

V současné době je několik metod pro tvorbu finanční analýzy, proto je nutné vybrat tu správnou metodu, která dá co nejpřesnější výstupy. Je tedy nutné udělat rozhodnutí ohledně výběru vhodné metody zejména s ohledem na:

Účelnost – je nezbytné, aby výstup přesně odpovídal předem zadanému cíli. Interpretace výsledků musí být vždy provedena citlivě, ale také s důrazem na možná rizika, která by z chybného užití analýzy plynula.

Nákladnost – každá analýza potřebuje čas a vyžaduje kvalifikovanou práci a s tím je také spojena celá řada nákladů. Proto by tedy měla být zajištěna přiměřená návratnost všech vložených prostředků.

Spolehlivost – tu můžeme zvyšovat kvalitním využitím všech dostupných dat. Potom platí přímá úměrnost, že čím kvalitnější data, tím spolehlivější výsledky bychom měli obdržet po provedení analýzy. [14]

Klasická finanční analýza má dvě vzájemně propojené části – je to část kvalitativní (tzv. fundamentální analýza) a část kvantitativní (tzv. technická analýza).

2.4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je zaměřena spíše na hodnocení kvalitativních údajů o podniku, na subjektivních odhadech a na citu pro jejich trendy. Pokud však pomocí fundamentální analýzy hodnotíme kvantitativní informace, vyvozujeme většinou své závěry bez použití jakýchkoliv algoritmizovaných postupů. Obvykle tato analýza hodnotí prostředí, ve kterém se podnik nachází. Zaměřuje se zejména na tyto vlivy:

- Vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku.
- Právě probíhající fáze života podniku.
- Charakter podnikových cílů.

Výstupem této analýzy je pak převážně verbální hodnocení. Patří sem například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC). [10]

2.4.2 Technická analýza [10]

Při sestavování technické analýzy se využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod, které slouží ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a následnému posouzení výsledků.

Do samotné technické analýzy patří:

1. Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)
 - Analýza trendů (horizontální analýza)
 - Procentní rozbor (vertikální analýza)
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
 - Rentability
 - Aktivity
 - Zadluženosti a finanční struktury
 - Likvidity
 - Kapitálového trhu
 - Provozní činnosti
 - Cash flow
4. Analýza soustav ukazatelů
 - Pyramidové rozklady
 - Komparativně analytické metody
 - Matematicko statistické metody
 - Kombinace metod

2.4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele využíváme zejména k provedení horizontální a vertikální analýzy. V případě horizontální analýzy (jinak také nazývané analýza vývojových trendů) zkoumáme změny absolutních ukazatelů v čase. Změnu pak vyjadřujeme v procentech. Cílem je

změřit pohyb jednotlivých veličin. Rozborem horizontální struktury účetních výkazů získáme odpověď na otázku o kolik jednotek se která položka změnila v čase a také o kolik procent se jednotlivé položky změnilly v čase. Technika rozboru je velmi jednoduchá:

$$PZ = \frac{AZ}{H_{t-1}} * 100 \quad [6]$$

Kde: PZ...procentní změna

AZ...absolutní změna (hodnota_t – hodnota_{t-1})

H...hodnota

Na druhou stranu vertikální analýza sleduje procentní zastoupení jednotlivých položek analyzovaných účetních výkazů a zabývá se tedy vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Někdy se také o vertikální analýze hovoří jako o analýze komponent. Velkou výhodou vertikální analýzy je fakt, že nezávisí na meziroční inflaci a díky tomu umožňuje srovnání výsledků analýzy z různých let. Využívá se proto nejčastěji pro srovnání v čase (tedy časových vývojových trendů firmy za více let) i v prostoru (umožňuje srovnání různých podniků navzájem). [10]

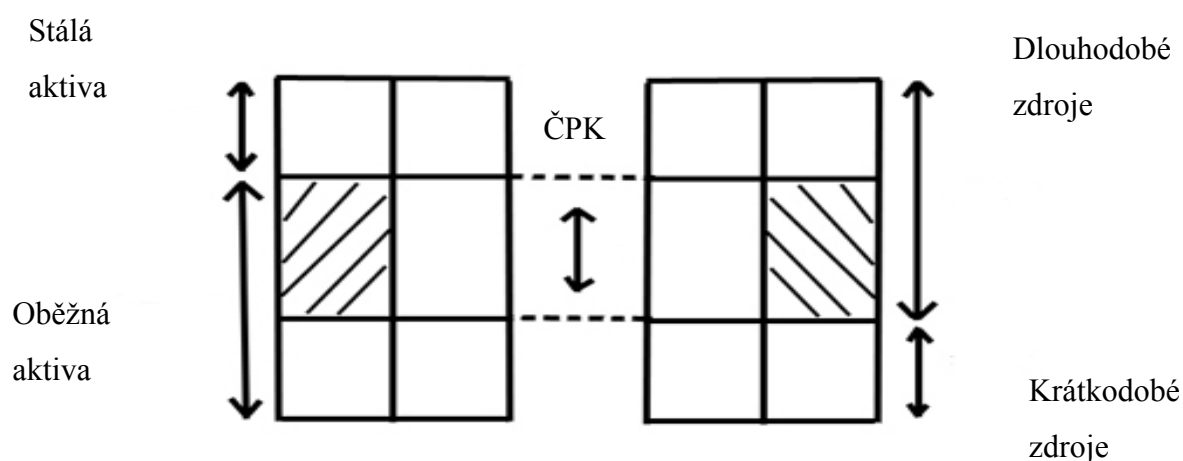
Analýza absolutních ukazatelů je velmi užitečný nástroj pro sledování a srovnávání jednotlivých položek rozvahy.

2.4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Vedle analýzy absolutních ukazatelů je také třeba pracovat s rozdílovými ukazateli. Pravděpodobně nejdůležitějším rozdílovým ukazatelem, se kterým se ve finanční analýze pracuje je čistý pracovní kapitál. Základem pro výpočet tohoto ukazatele je rozvaha. [7]

Čistý pracovní kapitál se vyjadřuje jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva} \quad [10]$$



Obr. 2. Pohled manažera a vlastníka na ČPK [Vlastní zpracování]

Na Obr. 2 je zachycen rozdílný pohled manažera a vlastníka na čistý pracovní kapitál. Zatímco manažer chápe kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu jako finanční polštář, o který lze, v případě nutnosti, teoreticky snížit hodnotu podniku, aniž by to nějak významně ohrozilo jeho chod, vlastník vidí v čistém pracovním kapitálu „převis“ dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy. Manažer tedy vidí ve vysokém čistém pracovním kapitálu snížení finančního rizika a cítí se proto bezpečněji. [10]

2.4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Základním metodickým nástrojem a samotným jádrem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Mezi základní poměrové ukazatele patří zejména ukazatel zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Těmto ukazatelům se také budu věnovat v praktické části.

2.4.2.3.1 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel	Výpočet
Celková zadluženost	Cizí zdroje / Pasiva
Míra zadluženosti	Cizí zdroje / Vlastní kapitál
Úrokové krytí	EBIT / Nákladové úroky

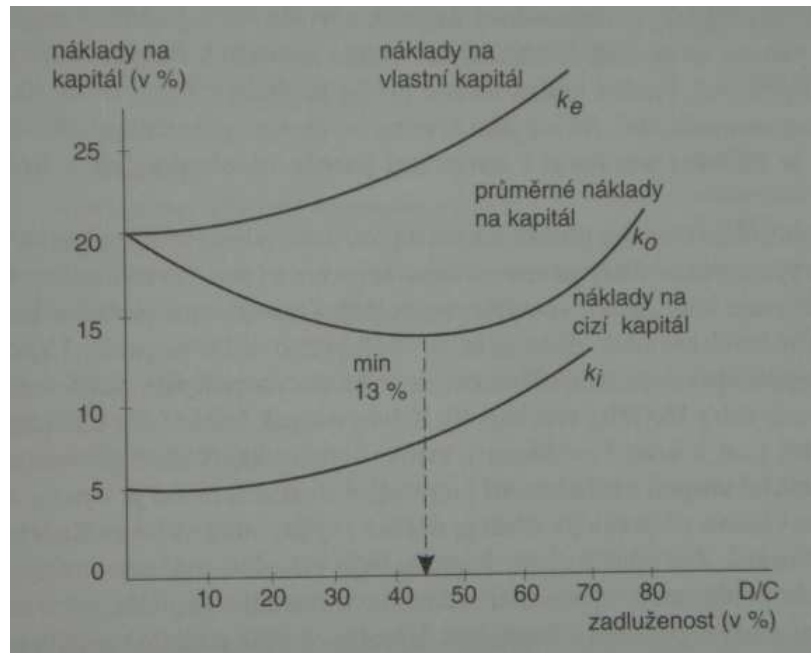
Tab. 1. Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností je vyjádřena skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. Využívání cizích zdrojů podnik jednoznačně ovlivňuje jak výnosnost kapitálu, tak i riziko podnikání. Je tedy vhodné a velmi žádoucí zvolit vhodnou strukturu financování chodu podniku. V současné době je prakticky nereálné, aby velký podnik financoval všechna svá aktiva výhradně z vlastního nebo naopak z cizího kapitálu. Využívání výhradně vlastního kapitálu vede ke snižování celkové výnosnosti vloženého kapitálu, zatímco financování aktiv pouze cizími zdroji je vyloučeno jednak díky právní úpravě a také kvůli značné rizikovosti takového hospodaření. Ideální řešení je tedy kombinace jak vlastních, tak cizích zdrojů.

Při optimalizaci míry zadlužení tedy vycházíme z toho, že [18]:

- Cizí kapitál je levnější než vlastní – toto platí pouze v případě, že podnik vydělává více, než jej stojí úroky z vypůjčeného kapitálu. Díky úrokům je také možné využívat daňový efekt, kdy placené úroky přecházejí do nákladů a tím snižují zisk společnosti.
- S růstem zadluženosti roste i úroková míra, protože s každým dalším úvěrem nebo s každou další půjčkou se zvyšuje riziko pro banku a při postupování vyššího rizika banka požaduje i vyšší výnosy.
- S růstem zadluženosti rostou i požadavky akcionářů na vyšší dividendy – to má přímou souvislost s předchozím bodem, kdy při růstu rizika požaduje akcionář vyšší výnosnost.
- Náhrada vlastního kapitálu dluhem přináší snížení nákladů na celkový kapitál pouze do určité míry zadluženosti a pak už tyto náklady opět rostou.

Na druhou stranu Vladimír Smejkal ve své publikaci Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích uvádí, že společnost, která je financovaná cizím kapitálem se stává méně nezávislou a flexibilní a je nucena více jednat, spolupracovat a brát ohledy na zájmy svých věřitelů. Také na tuto okolnost je nutné brát ohled při tvorbě finančních plánů. [17]



Obr. 3. Optimální míra zadluženosti [18]

2.4.2.3.2 Ukazatel likvidity [7]

Bezproblémový a dlouhodobý chod úspěšného podniku je podmíněn přiměřenou rentabilitou, výnosností, ale také schopností hradit své závazky a potřeby. Likvidita je tedy nezbytnou podmínkou pro dlouhodobé fungování firmy. Ukazatel likvidity se však dostává do přímé konfrontace s rentabilitou, protože tyto dva ukazatele působí protichůdně. Podnik musí mít vázané určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. S touto oblastí jsou úzce spjaty následující pojmy:

Solventnost – vyjadřuje schopnost firmy hradit všechny své splatné závazky včas, v požadované výši a na požadovaném místě.

Likvidita – vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a díky tomu krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky.

Likvidnost – vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy.

Obvykle rozeznáváme 3 druhy likvidity – běžnou likviditu, pohotovou likviditu a hotovostní (neboli peněžní) likviditu. [7]

Běžná likvidita měří, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku, neboli kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila všechna svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku na hotovost.

V případě, že se společnost dostane do problémů, je schopna vyrovnávat své závazky daleko pomaleji, vytváří si dodatečné zdroje – krátkodobé bankovní půjčky, odkládá obchodní platby a další. V případě, že rostou krátkodobá pasiva větší rychlostí než oběžná aktiva, ukazatel běžné likvidity se snižuje a podnik se může dostat do potíží s likviditou. [2]

Pohotová likvidita je v literatuře často označována také jako likvidita 2. stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čitatel by měl být stejný jako jmenovatel, případně 1,5 krát větší, neboli doporučená hodnota tohoto ukazatele se podle Petry Růčkové a její publikace Finanční analýza pohybuje mezi 1 – 1,5. Autor knihy Základy strategického řízení a rozhodování Thaddeus Mallya doporučuje ukazatel držet co nejbližší hodnotě 1. Z těchto doporučených hodnot vyplývá, že pokud ukazatel nabývá hodnoty 1, může podniku uspokojit své věřitele aniž by musel prodat své zásoby. Pro věřitele je obecně lepší, když má podnik vyšší míru likvidity, pro podnik je ovšem naopak ideální držet likviditu v doporučeném rozmezí. V případě, že má podnik příliš vysokou likviditu, znamená to, že hospodaří neefektivně se svými oběžnými aktivy. [9] [14]

Hotovostní likvidita se často také označuje jako likvidita 1. stupně nebo také cash ratio. Do výpočtů hotovostní likvidity vstupují pouze ty nejlídnější položky rozvahy – tedy finanční majetek. V některých případech se pro výpočet hotovostní likvidity dosazují pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech – to slouží k zachycení pouze těch nejlídnějších prostředků, kterými firma disponuje. Americká literatura uvádí, že ideální rozmezí, ve kterém by se měla hotovostní likvidita pohybovat je 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku však prameny uvádějí jako dolní hranici hodnotu 0,6 a v metodice ministerstva průmyslu a obchodu je uvedena dokonce hranice 0,2. Tuto hranici však chápeme již jako kritickou. Pokud však firma nedosahuje požadované hodnoty hotovostní likvidity, ještě to neznamená, že má problémy, protože může využívat účetních přetažků, kontokorentů, které nejsou z údajů rozvahy patrné. Také z tohoto důvodu je doporučena podrobná analýza krátkodobých zdrojů financování. [14] [18]

Ukazatel	Výpočet	Doporučená hodnota
----------	---------	--------------------

Běžná likvidita	Oběžná aktiva / K. závazky	1,5 - 2
Pohotová likvidita	(K. pohledávky + K. finanční majetek) / K. závazky	1
Hotovostní likvidita	K. finanční majetek / K. závazky	0,2

Tab. 2. Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity je obecně velmi užitečný, ale podle mého názoru má velmi omezenou vypovídací schopnost, protože pokud je kalkulován pouze k datu sestavení rozvahy, může být značně zkreslen přijatými platbami na přelomu roku, nebo jinými okolnostmi, které mění jeho hodnotu. Právě tento případ se objevuje v praktické části mé bakalářské práce, kde analyzuji finanční stabilitu podniku XY, s. r. o.

2.4.2.3.3 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům, protože podávají informaci o tom, jakého efektu bylo dosaženo pomocí vloženého kapitálu. Obecně se uvádí tvar tohoto ukazatele takto:

$$\text{Výnos} / \text{vložený kapitál. [5]}$$

Při dosazování za čitatele a jmenovatele ukazatele rentability je vhodné se vždy nejdříve zamyslet nad tím, zda je mezi dosazovanými veličinami nějaký „rozumný“ vztah, zda jsou tedy obě veličiny konsistentní. Například ukazatel ROA (tedy rentabilita celkových aktiv) má za úkol odrážet, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, proto by i čítec měl zahrnovat určitou míru celkového výnosu.

Ukazatel	Výpočet
Rentabilita tržeb	Čistý zisk / Tržby
Rentabilita výnosů	EBIT / Výnosy
Rentabilita celkového kapitálu	EBIT / Aktiva
Rentabilita vlastního kapitálu	Čistý zisk / Vlastní kapitál

Tab. 3. Ukazatele rentability

Kromě rentability aktiv se také často sleduje i rentabilita dlouhodobých zdrojů – tedy vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů, nebo rentabilita tržeb. Možností propočtů různých rentabilit je v praxi velmi mnoho, dá se říci, že neomezeně, nicméně pro konstrukci těchto ukazatelů je vždy nutné mít na mysli účel analýzy, což je vodítko pro dosazování čitatele a jmenovatele. [5]

Ukazatele rentability lze ovlivnit určitou manipulací. Například společnost může zvýšit ukazatel ROE tím, že zvýší zadluženost. Dokonce ROE může vypadat velmi dobře i v případě, že nebyla vytvořena žádná reálná hodnota, neboť růst ziskovosti je eliminován vyšším rizikem, které není zohledněno v účetních datech. [4]

Mezi některými ukazatel rentability platí užitečné vazby. Například rentabilita aktiv závisí na poměru tržeb k aktivům a na ziskovém rozpětí.

$$\frac{Z}{A} = \frac{T}{A} \times \frac{Z}{T} \quad [3]$$

Kde: Z...zisk

A...aktiva

T...tržby

Rentabilita tržeb je často označována jako ROS (z anglického názvu Return on Sales) a vyjadřuje jaký podíl na tržbách zaujímá zisk. Růst tohoto ukazatele hodnotíme velmi pozitivně. Většinou se ROS modifikuje do dvou poloh – v čitateli je buď uváděn čistý zisk po zdanění nebo jen bilanční zisk. Obě varianty mají svůj význam, protože změna sazby daně může často ovlivnit objektivnost ukazatele. [1]

2.4.2.3.4 Ukazatel aktivity

Ukazatel	Výpočet
Obrat celkových aktiv z tržeb	Tržby / Aktiva
Obrat celkových aktiv z výnosů	Výnosy / Aktiva
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	(Zásoby / Tržby) * 365

Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	$(\text{Pohledávky} / \text{Tržby}) * 365$
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	$(\text{Závazky} / \text{Tržby}) * 365$
Obratovost pohledávek	$\text{Tržby} / \text{Pohledávky}$
Obratovost závazků	$\text{Tržby} / \text{Závazky}$

Tab. 4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření schopnosti podniku využívat investované finanční prostředky a vázanosti jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Pomocí těchto ukazatelů se nejčastěji vyjadřuje počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo doba obratu – což je reciproká hodnota k počtu obrátek. Rozbor ukazatelů aktivity slouží především k analýze efektivnosti hospodaření s aktivy a jejich jednotlivými složkami a také zjišťujeme, jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu podniku. [8]

Obrat celkových aktiv bývá také často označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Ukazatel obratovosti zásob vyjadřuje rychlost obratu zásob – je to tedy poměr mezi tržbami a průměrným stavem zásob. Od tohoto ukazatele je odvozen ukazatel nazývaný doba obratu zásob, což je poměr 365 dní a obratovost zásob. Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně se dá říci, že čím vyšší je obratovost zásob, a tím pádem i kratší doba obratu zásob, tím je to pro daný podnik lepší. Je však i v zájmu podniku držet si určitou hladinu zásob. V současné době je zásobovací politika většiny firem nastavena tak, že se kloní k systému just-in-time, který je vhodný zejména pro firmy se zakázkovou výrobou. [14]

Dalším důležitým ukazatelem aktivity je obratovost zásob, jehož výpočet je obdobný jako u předchozího ukazatele. Obratovost zásob vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, nebo za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je zde běžná doba splatnosti faktur. Pokud však doba obratu pohledávek překročí dobu splatnosti faktur, dostává se firma do pozice věřitele, úvěruje tedy své odběratele.

V neposlední řadě je také třeba zmínit ukazatel s názvem obratovost závazků. Tento ukazatel vyjadřuje poměr tržeb k závazkům a vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně lze říci, že doba obratu závazků by měla převyšovat dobu obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Doba obratu závazků by však neměla být příliš dlouhá, protože také slouží věřitelům nebo potenciálním věřitelům, kteří se chtějí dozvědět více o tom, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. [14]

2.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Výstup analýzy poměrových ukazatelů můžeme jednoduše a přehledně znázornit pomocí soustavy poměrových ukazatelů. V praktické části své práce uvádím rozklad jednoho z nejdůležitějších poměrových ukazatelů celé finanční analýzy – rentability vlastního kapitálu, tedy ROE.

Dupontův rozklad ukazatele rentability provádí rozklad syntetických ukazatelů na součin tří poměrových ukazatelů:

- Ziskového rozpětí tržeb po zdanění.
- Obratu celkových aktiv.
- Finanční páky.

$$ROE = \frac{Z}{VK} = \frac{Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad [17]$$

Z výše uvedeného Dupontova rozkladu můžeme přesně určit, jak je možné zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. ROE tedy zvyšujeme jednak zvýšením míry zisku, ale také urychlením obratu kapitálu a větším využitím cizího kapitálu. [17]

2.6 Souhrnné ukazatele

V praxi se často stává, že při analýze podniku se naráží na problém, že z pohledu jednoho ukazatele je podnik prosperující a vytváří hodnotu pro své majitele a z pohledu jiného ukazatele je možné zjistit, že se podnik může dostat snadno do potíží. Z tohoto důvodu je snaha o vytvoření modelu, který prostřednictvím jednoho čísla objektivně zhodnotí celou finanční situaci podniku. K tomu byly vytvořeny bankrotní a bonitní indikátory, kde je finanční zdraví podniku vyjádřeno pouze jedním číslem.

2.6.1 Altmanův model

Altmanův model popisuje finanční zdraví podniku. V České republice je tento index velmi oblíbený zejména díky jednoduchosti výpočtu. Je stanoven jako součet pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Největší váhu má v tomto modelu rentabilita celkového kapitálu. Tento model tedy hodnotí, jaká je pravděpodobnost krachu firmy. Využíváme zde tedy tzv. diskriminační analýzu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou a více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody se tedy dala určit váha jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou v tomto modelu zahrnuty jako proměnné.

Altmanův model pro společnosti, které jsou veřejně obchodovány na burze je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 \quad [14]$$

Kde: X_1 ...podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 ...rentabilita čistých aktiv

X_3 ...EBIT / aktiva celkem

X_4 ...tržní hodnota ZJ / celkové závazky nebo průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů

X_5 ...tržby / aktiva celkem

Výstupem tohoto modelu je tedy číslo, pomocí kterého předpovíme podniku jeho budoucí vývoj. Vypočtený výsledek tedy zařadíme do příslušné kategorie. Tyto kategorie jsou rozčleněny následovně:

- > 2,99 finanční situace firmy je uspokojivá
- 1,81 – 2,98 firma se nachází v šedé zóně, nelze ji jednoznačně označit za úspěšnou, ani jako problémovou
- < 1,81 signalizace finančních potíží a zvýšená pravděpodobnost bankrotu

Pokud však firma není obchodovatelná na burze, má Altmanův model poněkud odlišný tvar. Liší se váha jednotlivých poměrových ukazatelů. [14]

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 998X_5 \quad [14]$$

Také interpretace výsledků je jiná:

< 1,2	pásmo bankrotu
1,2 – 2,9	pásmo šedé zóny
> 2,9	pásmo prosperity

Altmanův model, díky struktuře výpočtu, řadíme mezi techniky jednoduché finanční analýzy a je tedy vhodným dodatkem finanční poměrové analýzy. Největšího úspěchu dosahuje tento model u středních podniků, protože velké podniky v našich podmínkách bankrotují jen zřídka a malé podniky neposkytují dostatek informací k provedení této analýzy. [14]

2.6.2 IN indexy

Model IN je také často nazýván indexem důvěryhodnosti. Byl sestaven manželé Neumaierovými a jeho snahou je zachytit co nejdříve zdraví českých firem v českém prostředí. Prvním z těchto ukazatelů byl index IN95. Číslo 95 označuje rok vzniku tohoto ukazatele, tedy rok 1995. V tomto modelu jsou váhy jednotlivých ukazatelů stanoveny jako podíl významnosti ukazatele dané četností výskytu daného ukazatele a jeho odvětvové hodnoty v roce 1995 (pracuje tedy s daty z roku 1994). Jeho tvar je:

$$IN95 = 0,22 \times \frac{A}{CZ} + 0,11 \times \frac{EBIT}{ú} + 8,33 \times \frac{EBIT}{A} + 0,52 \times \frac{V}{A} + 0,10 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} - 16,8 \times \frac{ZPL}{V} \quad [11]$$

Výhodou tohoto indexu je také fakt, že zde není zastoupen žádný ukazatel, který by pracoval s tržní cenou firmy, což je v podmínkách málo likvidního kapitálového trhu velkou výhodou. Specifickým rysem pro českou ekonomiku je charakteristická vysoká platební neschopnost firem, proto je do modelu zařazen ukazatel ZPL / VÝN, který charakterizuje platební neschopnost firmy. Úspěšnost indexu IN95 je 70 %. [11]

Firmy s hodnotou indexu vyšší než 2 nemají problémy se splácením svých závazků, pokud tento index dosahuje hodnot 1–2, pohybuje se firma v nejistém pásmu a mohly by zde nastat problémy s placením závazků a u firem, kde hodnota nedosahuje ani 1, již problémy jsou.

Po modelu IN95 následuje model IN99, který je vhodný zejména v případech, kdy si posuzovatel firmy netroufne odhadnout její alternativní náklad na vlastní kapitál, jehož znalost je základním předpokladem pro propočet ekonomického zisku firmy. Index IN99 je schopen vystihnout situaci firmy s úspěšností 85 %.

Dosahuje-li index IN99 hodnoty alespoň 2,07 nebo větší, má daná firma kladnou hodnotu ekonomického zisku, pokud se hodnota indexu IN99 pohybuje pod 0,684, pak firma dosahuje záporné hodnoty ekonomického zisku. Interval šedé zóny je zde poměrně široký.

$$IN99 = -0,017 \times \frac{A}{CZ} + 4,573 \times \frac{EBIT}{A} + 0,481 \times \frac{V}{A} + 0,015 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad [11]$$

Oba předchozí indexy spojuje index IN01, který má tvar:

$$IN01 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{ú} + 3,92 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad [11]$$

Pokud je hodnota indexu IN01 větší než 1,77, podnik tvoří hodnotu, pokud se index IN01 dostane pod hodnotu 0,75, podnik spěje k bankrotu a mezi hodnotami 0,75 a 1,77 je šedá zóna. [11]

Vyvrcholením dosavadní práce na modelech IN je index IN05. Při výpočtu tohoto indexu je však problém, pokud je daná firma nezadlužená, nebo jen velmi málo zadlužená. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 mezit hodnotu ukazatele EBIT / úrokové krytí hodnotou ve výši 9. Index IN05 má následující tvar:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{ú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad [16]$$

Jak je vidět na první pohled, od svého předchůdce se již liší pouze nepatrně. Rozdílná je pouze váha ukazatele EBIT / A, která se u indexu IN05 zvýšila.

Podle vypočtených hodnot indexu IN05 můžeme předpovídat následující vývoj:

- < 0,9 podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)
- 0,9 – 1,6 podnik se nachází v šedé zóně
- > 1,6 podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

Velkou výhodou těchto souhrnných ukazatelů je tedy fakt, že celou finanční situaci shrnují pouze do jednoho čísla. To se však dá považovat i za nevýhodu, protože už nám toto číslo neuvádí, v čem spočívají problémy firmy. [16]

Dle mého názoru jsou souhrnné ukazatele přínosné pouze pro rychlé zhodnocení finančního zdraví podniku, nemůžeme je ovšem považovat za náhražku hloubkové a rozsáhlé finanční analýzy. Dají se tedy považovat za obecný indikátor finanční stability podniku.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY, S. R. O.

3.1 Charakteristika podniku XY, s. r. o.

Podnik XY, s. r. o. byl založen roku 1990 a sídlí ve Zlíně. Díky nízkému počtu zaměstnanců se řadí mezi malé podniky. Podnik XY, s. r. o. patří podle odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ) do skupiny DH. Podnik má ryze výrobní charakter.

3.2 Produkty

Podnik XY, s. r. o. je zaměřen na výrobu a dodávku vytlačovacích nástrojů na:

- Měkké profily
- Tvrdé profily
- Koextrudované profily
- Trubky
- Turbulární fólie
- Ploché fólie

3.3 Vývoj počtu zaměstnanců

Z níže uvedené tabulky (Tab. 5) je zřejmé, že se jedná o velmi malou firmu se stabilním počtem zaměstnanců. V průběhu sledovaného období, tedy mezi lety 2005-2009 se počet zaměstnanců zvýšil o jednoho, což je zanedbatelné.

Rok	Řídící management	Ostatní	Celkem
2005	2	4	6
2006	3	4	7
2007	3	4	7
2008	2	5	7
2009	2	5	7

Tab. 5 Vývoj počtu zaměstnanců v podniku XY, s. r. o. v letech 2005-2009

3.4 Finanční analýza podniku XY, s. r. o.

Hlavní náplní bakalářské práce je vypracování finanční analýzy podniku XY, s. r. o. za účelem zhodnocení současné situace. V průběhu analýzy vycházím z účetních výkazů, které mi poskytla firma. Jedná se o výkaz zisku a ztráty a rozvahu za posledních 5 let, tedy období mezi lety 2005 a 2009. Pro srovnání podniku XY, s. r. o. s odvětvovými průměry jsem čerpala z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu.

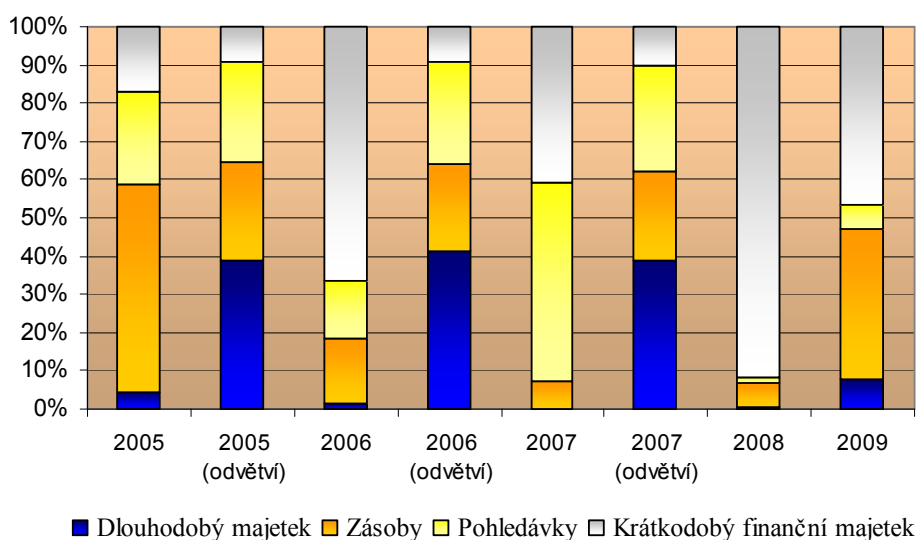
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je nedílnou součástí každé finanční analýzy, protože umožní nahlédnout do majetkové struktury podniku a současně je také možné hodnotit, jakými změnami daný podnik za sledované období prošel. Pro zvýšení vypovídací schopnosti použitých účetních výkazů je uvedeno i srovnání s údaji z daného odvětví, ve kterém podnik XY, s. r. o. podniká.

3.4.1.1 Majetková a finanční struktura podniku – rozbor rozvahy

Analýzou rozvahy jsou získány základní informace o majetkové struktuře firmy. V následujících dvou grafech (Obr. 4, Obr. 5) je uveden procentuální podíl nejdůležitějších položek aktiv (resp. pasiv) na celkových aktivech (resp. pasivech) v letech 2005-2009.

Procentuální podíl položek aktiv ve srovnání s údaji odvětví



Obr. 4 Vývoj položek aktiv podniku ve srovnání s odvětvím

Jak je z grafu (Obr. 4) zřejmé, podnik XY, s. r. o. má velmi odlišnou strukturu aktiv od svého odvětví. V této společnosti tvoří oběžná aktiva více než 90 % celkových aktiv a dlouhodobý majetek zaujímá méně, než 5%. U odvětví je tedy situace opačná, podíl dlouhodobých aktiv na celkových aktivech se stabilně pohybuje okolo 40 %, zásoby zaujímají zhruba 23 %, pohledávky se pohybují okolo 26 % a finanční majetek tvoří 8-10 %. Situace je po celé sledované období relativně vyrovnaná a nepozorujeme zde žádné markantnější výkyvy.

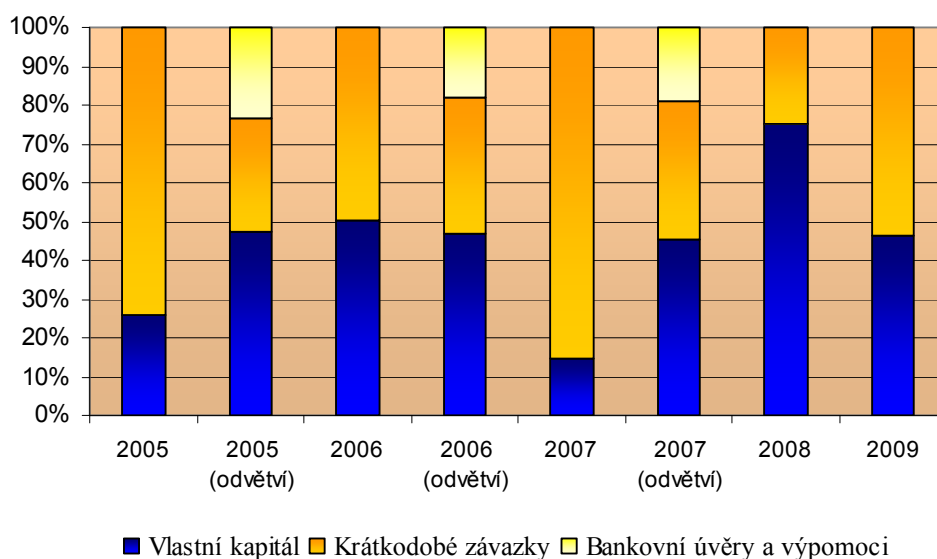
U podniku XY, s. r. o. se nedá přesně říci, která složka oběžných aktiv ve sledovaném období převládá. V roce 2005 to byly bezesporu zásoby, které tvořily přes 50 % aktiv, zatímco v letech 2006 a 2007 se tento podíl plynule snižoval a v roce 2007 už zásoby zaujímají pouze 6 % celkových aktiv. V roce 2008 tvoří zásoby také relativně malý podíl, je to opět kolem 6 %. K navýšení zásob došlo opět v roce 2009. Jejich podíl se vyšplhal až na 39 %. Tyto výkyvy jsou způsobeny tím, že firma prodávala výrobní linku na přelomu roku, respektive v jednom roce vyrobila, během sestavování účetních výkazů tuto linku zařadila do zásob – nedokončené výroby, a v následujícím roce tuto linku prodala. V letech, kdy je v podniku XY, s. r. o. evidováno nízké procento zásob, tedy v letech 2006, 2007 a 2008.

Při pohledu na podíl pohledávek na celkových aktivech bylo zjištěno, že na začátku sledovaného období, tedy v roce 2005 tvořily téměř 24 %, v následujícím roce se tato hodnota snížila téměř o 10 % a pohledávky zaujímají necelých 15 % aktiv. V roce 2007 vzrostly pohledávky až na 51 %, zatímco dlouhodobý majetek netvoří ani jedno procento celkových aktiv. Důvodem tak vysokého podílu pohledávek je opět prodej výrobní linky, kdy firma prodala své výrobky na přelomu roku, ovšem zaplacen bylo až v následujícím roce a tím vznikly pohledávky ve výši 15 248 tis. Kč. V dalších letech, tedy 2008-2009 již podnik XY, s. r. o. zaznamenal značný pokles pohledávek. V roce 2008 tvoří pouze 1,37 % a v roce 2009 se pohybují kolem 6 %. Na oběžném majetku se také velmi značně podílí krátkodobý finanční majetek, který tvoří průměrně více než polovinu aktiv. Pouze v roce 2005 jsme zaznamenali výrazně nižší podíl – tedy 16 %.

Co se týče dlouhodobého majetku, ten je zastoupen jen velmi málo. Je to do značné míry ovlivněno tím, že podnik XY, s. r. o. má již drtivou většinu svého dlouhodobého majetku odepsanou. Druhým důvodem je, že podnik XY, s. r. o. nemá svá vlastní výrobní zařízení a využívá zařízení jiných firem.

Z pohledu pasiv dosahuje opět odvětví stabilních výsledků. Podíl vlastního kapitálu na pasivech se pohybuje kolem 43 %, a cizí zdroje tvoří zhruba 55 %, z toho na krátkodobé závazky připadá každý rok nepatrně více, jejich podíl se pohybuje od 26 do 34 %. Na bankovní úvěry a výpomoci připadá v roce 2005 téměř 22 % a zbylé dva roky, tedy 2006 a 2007 se hodnota pohybuje kolem 17 %.

Procentuální podíl položek pasiv ve srovnání s údaji odvětví



Obr. 5 Vývoj položek pasiv podniku ve srovnání s odvětvím

U podniku XY, s. r. o. tvoří vlastní kapitál v roce 2005 asi 26 % celkových pasiv, v následujícím roce je to již více než polovina. V roce 2007 opět podíl rapidně klesá a tvoří pouze necelých 15 % celkových pasiv. Další skok následuje v roce 2008, kdy se opět podíl vyhoupl na 75 % a následně v roce 2009 klesá na 46 %. V průměru se tedy podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech pohybuje kolem 42,5 %, což odpovídá odvětvovému průměru.

Odlišná situace nastává při porovnání podílu bankovních úvěrů. V podniku XY, s. r. o. je tento podíl nulový, protože podnik ve sledovaném období nevyužívá žádné bankovní úvěry ani výpomoci. Položka cizích zdrojů je tedy tvořena pouze krátkodobými závazky, protože firma jiných zdrojů nevyužívá. Krátkodobé závazky tvoří průměrně 57 % bilanční sumy, což se neshoduje s odvětvovým průměrem, kde se tento podíl pohybuje kolem 30 %. Největší část krátkodobých závazků tvoří téměř ve všech letech krátkodobě přijaté zálohy,

výjimkou je pouze rok 2008, kdy zálohy tvoří pouze necelých 6 % a nejvýznamnější položkou jsou závazky vůči státu (asi 13 %). Krátkodobé zálohy souvisí s náročností výrobního procesu, kdy se cena linek pohybuje v řádu stovek tisíc korun a podnik XY, s. r. o. potřebuje zálohy k tomu, aby mohl zabezpečit výrobu těchto linek.

V následujících tabulkách (Tab. 6, Tab. 7) je uvedena zkrácená horizontální analýza nejdůležitějších položek rozvahy podniku XY s. r. o. a odvěti. Kompletní horizontální analýza je opět k nahlédnutí v příloze.

<i>v tis. Kč</i>	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
AKTIVA CELKEM	12 203	13 926	14,12 %	29 578	112,39 %	12 469	-57,84 %	13 708	9,94 %	12,33 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	539	172	-68,09 %	56	-67,44 %	45	-19,64 %	1 044	2220,00 %	93,69 %
<i>Oběžná aktiva</i>	11 268	13 476	19,60 %	29 166	116,43 %	12 194	-58,19 %	12 566	3,05 %	11,52 %
<i>Časové rozlišení</i>	396	278	-29,80 %	356	28,06 %	230	-35,39 %	98	-57,39 %	-75,25 %
PASIVA CELKEM	12 203	13 926	14,12 %	29 578	112,39 %	12 469	-57,84 %	13 708	9,94 %	12,33 %
<i>Vlastní kapitál</i>	3 182	6 969	119,01 %	4 327	-37,91 %	9 389	116,99 %	6 358	-32,28 %	99,81 %
<i>Cizí zdroje</i>	9 021	6 957	-22,88 %	25 251	262,96 %	3 080	-87,80 %	7 350	138,64 %	-18,52 %

Tab. 6 Zkrácená horizontální analýza rozvahy podniku

Z pohledu vývojových trendů je zřejmé, že největší nárůst během sledovaného období zaznamenal dlouhodobý majetek, ten však zaujímá tak malé procento aktiv, proto je tento nárůst zanedbatelný. Oběžná aktiva, která tvoří velmi podstatnou část bilanční sumy vzrostla za sledované období o 11,5 %. Trend je v celém sledovaném období rostoucí, s výjimkou období mezi roky 2007 a 2008, kde byl zaznamenán značný pokles a to o 58 %. V tomto období jsou nejvýznamnější položkou oběžných aktiv krátkodobé pohledávky, které významně poklesly a to o téměř 99 %.

Na straně pasiv zůstává položka základního kapitálu beze změny, což znamená, že podnik XY, s. r. o. neměl potřebu ve sledovaném období navyšovat základní kapitál. Vlastní kapitál mezi roky 2005 a 2009 vzrostl téměř na dvojnásobek. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2008. Cizí zdroje ztrácí během sledovaného období 18,5 %. Nejvýznamnější položka cizích zdrojů, tedy krátkodobé přijaté zálohy se během sledovaného období navýšily o 42 %.

<i>v tis. Kč</i>	2005	2006	06/05	2007	07/06	07/05
AKTIVA CELKEM	129 908	136 623	5,17 %	157 716	15,44 %	21,41 %

<i>Dlouhodobý majetek</i>	48 153	56 282	16,88 %	60 787	8,00 %	26,24 %
<i>Oběžná aktiva</i>	75 543	79 391	5,09 %	95 877	20,77 %	26,92 %
<i>Ostatní aktiva</i>	1 032	950	-7,95 %	1 052	10,74 %	1,94 %
PASIVA CELKEM	129 908	136 623	5,17 %	157 716	15,44 %	21,41 %
<i>Vlastní kapitál</i>	56 573	58 775	3,89 %	68 106	15,88 %	20,39 %
<i>Cizí zdroje</i>	71 804	76 320	6,29 %	86 509	13,35 %	20,48 %
<i>Ostatní pasiva</i>	1 531	1 528	-0,20 %	3 102	103,01 %	102,61 %

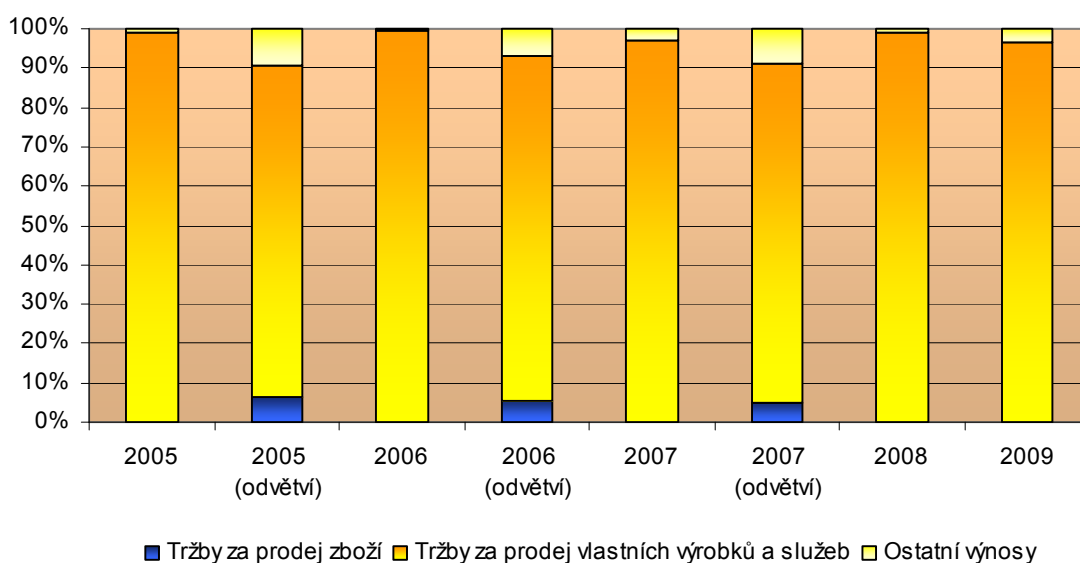
Tab. 7 Zkrácená horizontální analýza rozvahy odvětví

Údaje z odvětví opět poskytují poněkud stabilnější hodnoty, které částečně korespondují s těmi, které vykazuje podnik XY, s. r. o. Jsou zde však i značné rozdíly. Společný je růst jednotlivých položek ve sledovaném období, rozdílem jsou pak hodnoty. Velmi významný je zejména růst bilanční sumy, kdy odvětví dosahuje za sledované období růstu 21 %, zatímco podnik XY, s. r. o. celkový nárůst aktiv (resp. pasiv) za období 2005-2007 byl více než dvojnásobný.

3.4.1.2 Analýza výnosů a nákladů

V následujících grafech (Obr. 6, Obr. 7) je uveden vývoj výnosů a nákladů ve sledovaném období. Podrobnější informace jsou k nalezení v příloze P III.

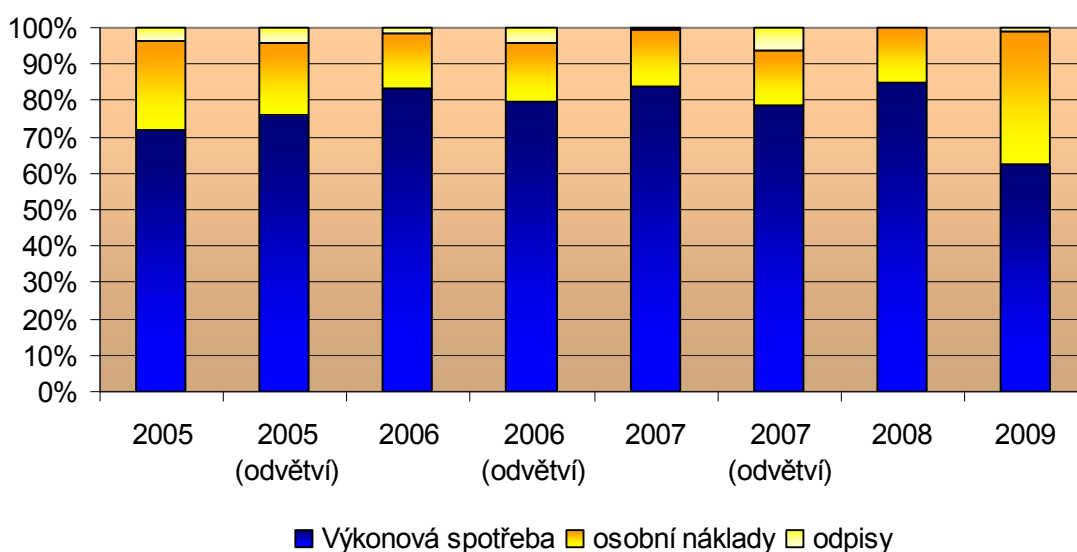
Analýza vývoje výnosových položek



Obr. 6 Analýza vývoje výnosových položek podniku a odvětví

Z grafu (Obr. 4) je zřejmé, že podnik XY, s. r. o. nemá žádné výnosy z prodeje zboží. Drtivou většinu výnosů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což svědčí o tom, že se jedná o výrobní podnik. U odvětví je možné najít položku tržby za zboží, ovšem na celkových výnosech se podílí pouze nepatrně. Podnik XY, s. r. o. tedy dosahuje srovnatelných hodnot, co se týče podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na výnosech, jako odvětví.

Analýza vývoje nákladových položek



Obr. 7 Analýza vývoje nákladových položek podniku a odvětví

Nákladové položky jsou převážně tvořeny výkonovou spotřebou, což odpovídá výrobní povaze podniku. Celkově zaujímá výkonová spotřeba zhruba 70 % celkových nákladů. U odvětví je tomu obdobně, výkonová spotřeba tvoří asi 65 % celkových nákladů.

Další významnou nákladovou položkou jsou osobní náklady, které tvoří v letech 2006-2008 14 % celkových nákladů. V roce 2005 tvoří 24 % a v roce 2009 dokonce téměř 36 %. Neznamená to však, že by podnik XY, s. r. o. najímal další zaměstnance, nebo skokově zvyšoval mzdy. Růst podílu osobních nákladů je způsoben radikálním poklesem zakázek a s tím spojeným poklesem výkonové spotřeby. Co se týče odvětví, je situace v podstatě identická jako u podniku XY, s. r. o. Osobní náklady tedy tvoří průměrně 14 % celkových nákladů.

Podíl odpisů se v podniku XY, s. r. o. ve sledovaném období snižuje. V roce 2005 tvoří asi 3 % celkových nákladů, což je srovnatelné s odvětvím, ale v následujících letech se již

pohybuje čím dál hlouběji pod odvětvovým průměrem. Tento pokles je způsoben celkovým úbytkem dlouhodobého majetku ve firmě. Díky tomu, že podnik XY, s. r. o. využívá výrobních kapacit jiných společností, není nutné nakupovat další dlouhodobý majetek.

v tis. Kč	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
Výkony	15279	32083	109,98 %	30851	-3,84 %	38511	24,83 %	13714	-64,39 %	-10,24 %
Ostatní výnosy	122	178	45,90 %	1029	478,09 %	469	-54,42 %	311	-33,69 %	154,92 %
VÝNOSY CELKEM	15401	32261	109,47 %	31880	-1,18 %	38980	22,27 %	14025	-64,02 %	-8,93 %
Výkonová spotřeba	10805	22559	108,78 %	24911	10,43 %	26776	7,49 %	8523	-68,17 %	-21,12 %
Osobní náklady	3671	4110	11,96 %	4681	13,89 %	4740	1,26 %	4984	5,15 %	35,77 %
Odpisy	527	367	-30,36 %	179	-51,23 %	11	-93,85 %	135	1127,27 %	-74,38 %
Ostatní náklady	307	1376	348,21 %	1692	22,97 %	2301	35,99 %	303	-86,83 %	-1,30 %
NÁKLADY CELKEM	15310	28412	85,58 %	31463	10,74 %	33828	7,52 %	13945	-58,78 %	-8,92 %

Tab. 8 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty podniku XY, s. r. o. je vidět, že výkony, které tvoří největší podíl výnosů, klesly ve sledovaném období o 10 %. Celkové výnosy zaznamenaly téměř 9% pokles, nicméně společně s výnosy za sledované období poklesly i celkové náklady. Tady je opět významný pokles výkonové spotřeby. Nárůst zaznamenaly pouze osobní náklady, což se dá předpokládat, protože firma během sledovaného období zvýšila počet zaměstnanců.

v tis. Kč	2005	2006	06/05	2007	07/06	07/05
Tržby za prodej zboží	11 800	9 499	-19,50 %	10 262	8,03 %	-13,03 %
Výkony	156 711	167 843	7,10 %	192 270	14,55 %	22,69 %
Ostatní výnosy	17 154	12 716	-25,87 %	18 775	47,65 %	9,45 %
VÝNOSY CELKEM	185 665	190 058	2,37 %	221 307	16,44 %	19,20 %
Výkonová spotřeba	114 456	127 161	11,10 %	144 902	13,95 %	26,60 %
Osobní náklady	29 865	26 360	-11,74 %	28 462	7,97 %	-4,70 %
Odpisy	6 165	6 573	6,62 %	11 354	72,74 %	84,17 %
Nákladové úroky	1 225	1 279	4,41 %	1 526	19,31 %	24,57 %
Ostatní náklady	28 118	21 590	-23,22 %	23 481	8,76 %	-16,49 %
NÁKLADY CELKEM	179 829	182 963	1,74 %	209 725	14,63 %	16,62 %

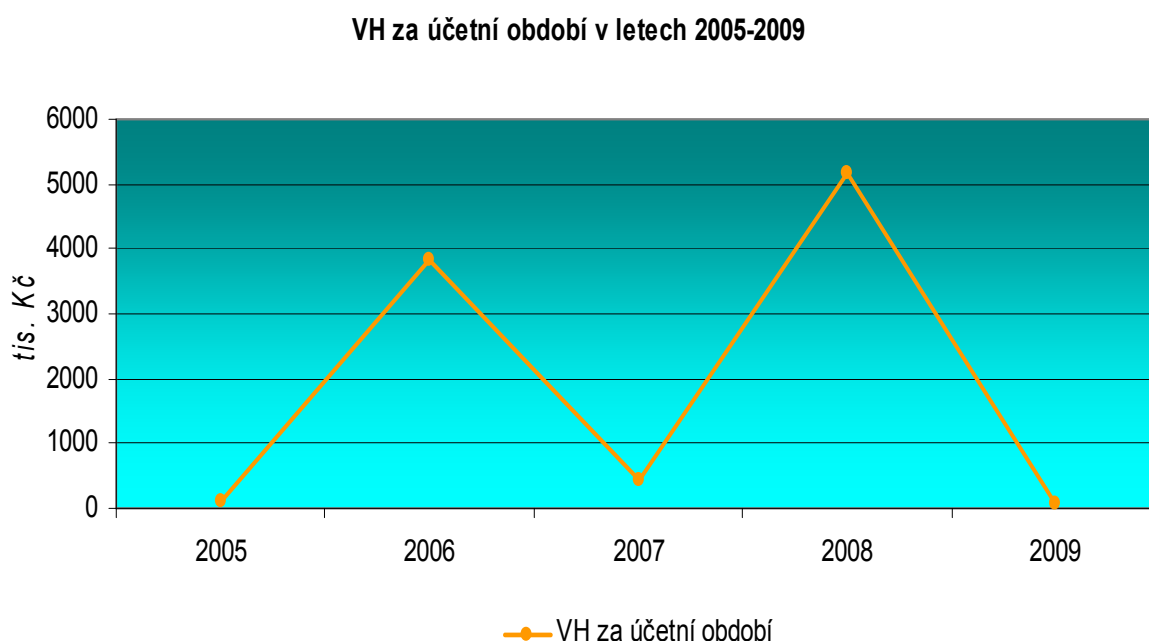
Tab. 9 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát odvětví

Srovnáním údajů podniku XY, s. r. o. s údaji z odvětví je zřejmé, že během období 2005-2007 u odvětví vzrostly celkové výnosy o 19 %, zatímco výnosy podniku XY, s. r. o. se

téměř zdvojnásobily. Výraznější pokles výnosů zaznamenal podnik XY, s. r. o. teprve až v letech, kde již nemáme srovnání s údaji z odvětví. Další výraznější rozdíl je k nalezení při pohledu na osobní náklady. Odvětví zaznamenává pokles osobních nákladů, zatímco u podniku XY, s. r. o. dochází k růstu.

3.4.1.3 Vývoj a dělení hospodářského výsledku

V následujícím grafu (Obr. 8) je uveden vývoj hospodářského výsledku ve sledovaném období, tedy v letech 2005-2009.



Obr. 8 Vývoj výsledku hospodaření podniku v letech 2005-2009

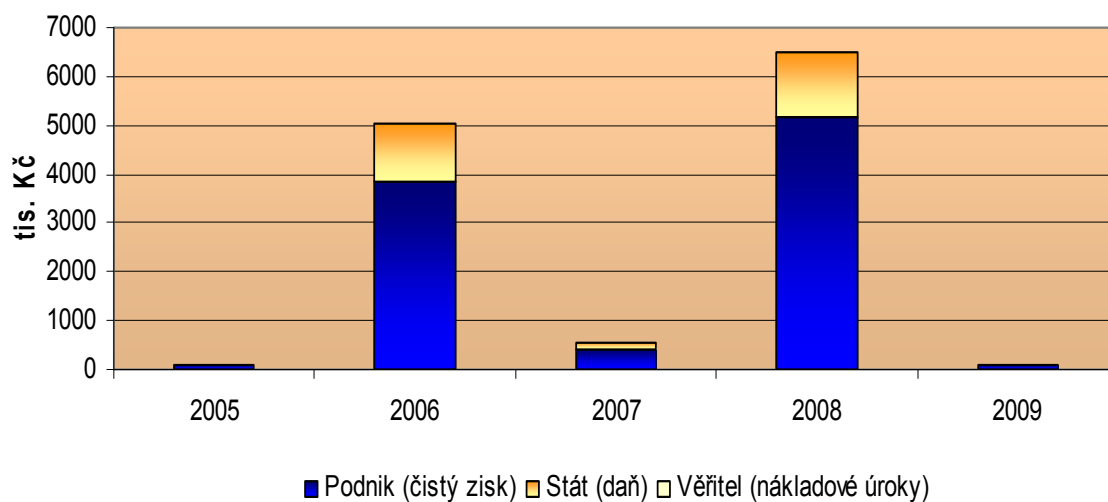
Jak je zřejmé z grafu, výsledek hospodaření podniku XY, s. r. o. nemá ve sledovaném období stálý trend. Od roku 2005 do roku 2006 hospodářský výsledek roste, v následujícím roce klesá, ale stále se drží nad úrovní z roku 2005. V roce 2008 je viditelný výrazný růst a v tomto roce také firma dosahuje nejvyššího hospodářského výsledku. Za rok 2009 však společnost vykazuje nejnižší hospodářský výsledek z celého sledovaného období, jehož výše je srovnatelná s rokem 2005. Na tomto výsledku se významně podepsala hospodářská krize, která u nás nastoupila v polovině roku 2008. Podnik XY, s. r. o. tedy v roce 2008 dokončil zakázky, které byly zadány ještě před vypuknutím krize. V následujícím roce, tedy 2009 už je vliv krize značný. Je třeba zdůraznit, že výsledek hospodaření se, navzdory krizi, drží nad nulou a podnik XY, s. r. o. je schopen, i v tak náročných podmínkách, dosahovat zisku.

<i>v tis. Kč</i>	2005	2006	2007	2008	2009
Provozní VH	239	5126	2010	6395	198
Finanční VH	-140	-85	-1463	113	-114
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	91	3849	417	5152	80
VH před zdaněním	99	5041	547	6508	84

Tab. 10 Vývoj výsledku hospodaření podniku XY, s. r. o.

Výše uvedená tabulka (Tab. 10) zachycuje vývoj hospodářského výsledku rozděleného na dílčí části, tedy provozní, mimořádný výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Je vidět, že nejlépe se podniku XY, s. r. o. dařilo v roce 2008, kdy dosahuje VH před zdaněním 6 508 tis. Kč. Nejméně vydařeným rokem je rok následující, tedy 2009 kdy VH před zdaněním dosahuje pouze 84 tis. Kč.

Dělení EBIT v letech 2005-2009



Obr. 9 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním

Z výše uvedeného grafu (Obr. 9) je opět zřejmé, které roky byly pro podnik XY, s. r. o., z hlediska výše EBIT, úspěšné a které nikoliv. Opět vyčnívají roky 2006 a 2008, které byly během sledovaného období opravdu velmi úspěšné. Vzhledem k tomu, že podnik XY, s. r. o. nevyužívá žádných úročených cizích zdrojů, zůstává také položka nákladových úroků v pozadí.

Celkově vzato je tedy velmi potěšitelné, že podnik XY, s. r. o. dokáže generovat zisk i v dobách krize, kdy se mnoho podniků pohybuje v záporných hodnotách nebo do značné míry čerpají rezervy, které si vytvářely v dobách hospodářského růstu.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem, který napomáhá analyzovat finanční situaci podniku z pohledu likvidity, je čistý pracovní kapitál. Ten je chápán jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel tedy do značné míry vypovídá o platební schopnosti podniku XY, s. r. o.

<i>v tis. Kč</i>	2005	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	2 247	6 519	3 915	9 114	5 216

Tab. 11 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005-2009

V tabulce Tab. 11 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005-2009. To, že se hodnota čistého pracovního kapitálu drží po celé období v kladných číslech je hodnoceno velmi pozitivně. Lze říci, že podnik XY, s. r. o. měl dostatečné množství krátkodobého majetku, aby pokryl veškeré krátkodobé závazky a vytvořila si také dostatečný „finanční polštář“ pro krytí neočekávaných závazků. [13]

Jak je vidět z tabulky Tab. 11, v roce 2008 je hodnota čistého pracovního kapitálu nejvyšší, zatímco v roce 2005 je hodnota na minimu za sledované období. Positivně se také dá hodnotit fakt, že přestože se podnik XY, s. r. o. v roce 2009 potýká s problémy a nedostatkem zakázek, dokáže si i tak udržet velmi dobrou platební schopnost a má neustále dostatek prostředků pro uspokojení svých věřitelů.

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části finanční analýzy se budu věnovat poměrovým ukazatelům, zejména analýze zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

3.4.3.1 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti pomáhají určit výši rizika, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů.

	2005	2006	2007	2008	2009

Celková zadluženost	73,92%	49,96%	85,37%	24,70%	53,62%
Míra zadluženosti	2,84	1,00	5,84	0,33	1,16
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	5,90	40,52	77,27	208,64	6,09
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	5,90	40,52	77,27	208,64	6,09

Tab. 12 Ukazatele zadluženosti podniku XY, s. r. o.

	2005	2006	2007
Celková zadluženost	55,27%	55,86%	54,85%
Míra zadluženosti	1,27	1,30	1,27
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	29,28%	18,15%	10,25%
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	27,10%	19,07%	11,52%
Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	1,17	1,04	1,12
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,61	1,29	1,27
Ukazatel úrokového krytí	5,76	6,58	8,59

Tab. 13 Ukazatele zadluženosti odvětví

Podnik XY, s. r. o. vykazuje vyšší celkovou zadluženost než odvětví. Pouze v roce 2006 se celková zadluženost dostává pod hodnoty odvětví. Totéž pozorujeme i u ukazatele míra zadluženosti. Ta se u odvětví pohybuje kolem 1,3, zatímco u podniku XY, s. r. o. je to v průměru 2,23, nicméně zde opět pozorujeme velké výkyvy, zejména v roce 2007, kdy se tento ukazatel vyšplhal až na 5,84. V roce 2007, kdy firma vykazuje nejvyšší celkovou zadluženost došlo k tomu, že firma dostala velké množství zakázek, vybrala na ně zálohy, ale realizovala je až v následujícím roce. To zapříčinilo enormní nárůst krátkodobě přijatých záloh a tím pádem i značnou celkovou zadluženost.

Vzhledem k tomu, že podnik XY, s. r. o. nevyužívá žádných dlouhodobých cizích zdrojů a její cizí zdroje jsou ze 100% tvořeny krátkodobými cizími zdroji, jsou ukazatele, kde figurují dlouhodobé cizí zdroje nulové. To také poukazuje na velmi konzervativní styl řízení firmy. Odvětví zde vykazuje klesající hodnoty, u podílu dlouhodobých cizích zdrojů a celkových cizích zdrojů klesá ukazatel ze 29% v roce 2005 až na 10% v roce 2007. Podíl cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu klesá z 27% v roce 2005 na 11,5% v roce 2007.

Hodnoty ukazatele podílu vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku podniku XY, s. r. o. se opět velmi liší od hodnot odvětví. Zatímco u odvětví nabývá hodnot kolem 1,1, hodnoty

u podniku XY, s. r. o. dosahují až 208, což znamená, že je v podniku velmi málo dlouhodobého majetku.

Ukazatel úrokového krytí u podniku XY, s. r. o. není uveden, protože podnik nemá žádné úročené zdroje, a proto by byl výpočet bezpředmětný. U odvětví nabývá tento ukazatel hodnot od 5,76 do 8,59.

3.4.3.2 Analýza likvidity

V následujících tabulkách (Tab. 14, Tab. 15) je uveden přehled jednotlivých ukazatelů likvidity podniku XY, s. r. o. a odvětví včetně doporučených hodnot Ministerstva průmyslu a obchodu. U odvětví jsou opět uvedeny pouze dostupné údaje, tedy období 2005-2007.

	2005	2006	2007	2008	2009	Doporučené hodnoty MPO
Běžná likvidita	1,25	1,94	1,16	3,96	1,71	1,5-2
Pohotová likvidita	0,54	1,60	1,07	3,70	0,98	1
Hotovostní likvidita	0,22	1,30	0,47	3,64	0,87	0,2
ČPK/OA	19,94%	48,37%	13,42%	74,74%	41,51%	
ČPK/A	18,41%	46,81%	13,24%	73,09%	38,05%	

Tab. 14 Ukazatele likvidity podniku XY, s. r. o.

	2005	2006	2007	Doporučené hodnoty MPO
Běžná likvidita	1,63	1,35	1,32	1,5-2
Pohotová likvidita	0,95	0,83	0,81	1,00
Hotovostní likvidita	0,24	0,22	0,22	0,20
ČPK/OA	38,63%	25,93%	24,20%	
ČPK/A	22,46%	15,07%	14,71%	

Tab. 15 Ukazatele likvidity odvětví

Z výše uvedených tabulek je zřejmé, že běžná likvidita podniku XY, s. r. o. nabývá doporučených hodnot ministerstva průmyslu a obchodu pouze v letech 2006 a 2009. V letech 2005 a 2007 je ukazatel běžné likvidity pod doporučenou hranicí, ale odchylka není příliš výrazná, proto i tyto roky můžeme hodnotit pozitivně a vyrovnaně. Výjimkou je rok 2008, kdy firma disponuje obrovským množstvím oběžného majetku, což poukazuje na jeho neefektivní využívání. Během roku 2008 podnik vyinkasoval své pohledávky z roku 2007,

zvýšilo se množství peněz uložených v bance a tím i ukazatel hotovostní likvidity podniku XY, s. r. o. Kdyby podnik XY, s. r. o. v roce 2008 nedisponoval tak vysokým finančním majetkem, byly by ostatní ukazatele likvidity, tedy běžná a pohotová likvidita, v normálu. Tento rok je, z pohledu ukazatelů běžné a pohotové likvidity, hodnocen kladně. Ve srovnání s údaji z odvětví se běžná likvidita pohybuje zhruba na stejné úrovni a dá se říci, že jsou hodnoty srovnatelné.

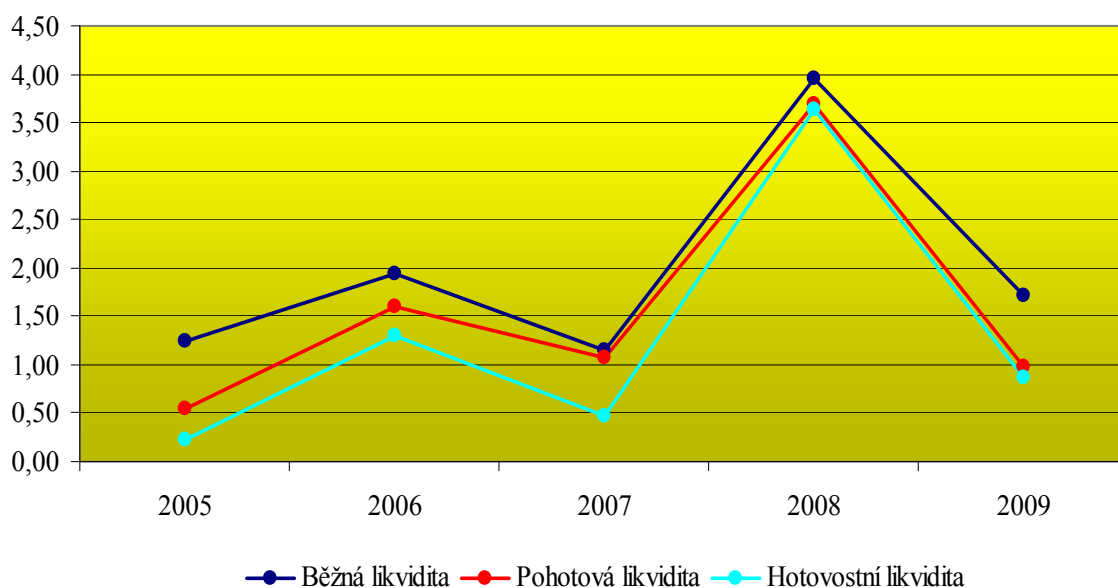
Dalším důležitým ukazatelem je pohotová likvidita, kde je doporučená hodnota alespoň 1. Této hodnotě jsou nejbližší roky 2007 a 2009. V roce 2005 se pohotová likvidita pohybuje velmi nízko, což není žádoucí, protože firma by se mohla dostat do problémů se splácením svých závazků. V roce 2008 výrazně přesahuje doporučenou hranici i tento ukazatel, a to více než trojnásobně. Odvětví se stabilně drží mírně pod doporučenou hodnotou Ministerstva průmyslu a obchodu.

Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity se po celé sledované období drží nad doporučenou hodnotou, což je hodnoceno velmi pozitivně, protože hotovostní likvidita je, z pohledu schopnosti společnosti hradit své závazky, nejdůležitější. Proto je pro podnik XY, s. r. o. velmi dobré, že tento ukazatel udržuje nad doporučenou hodnotou. Odvětví tento limit také splňuje, drží tyto hodnoty velmi těsně nad hranicí 0,2.

Dále je uveden podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tento ukazatel je opět u podniku XY, s. r. o. velmi nevyrovnaný. V roce 2005 začíná na téměř 20 %, v následujícím roce se více než zdvojnásobí a roste na 48 %, dále pak klesá na 13 %, v roce 2008 dosahuje lokálního maxima a nabývá hodnoty 74 % a v roce 2009 opět klesá na 41 %. U odvětví lze pozorovat ve sledovaném období klesající trend, podíl začíná na 38 % a klesá až na 24 %. U tohoto ukazatele se již neuvádí doporučené hodnoty.

Podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech u podniku XY, s. r. o. kopíruje průběh předchozího ukazatele, jsou zde pouze nepatrné rozdíly, což odpovídá faktu, že oběžná aktiva tvoří po celé sledované období většinu celkových aktiv. U odvětví je již rozdíl u těchto dvou ukazatelů větší, nicméně klesající trend zůstává.

Vývoj likvidity podniku XY, s. r. o. v letech 2005-2009



Obr. 10 Vývoj likvidity podniku XY, s. r. o. v letech 2005-2009

Na Obr. 10 je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity. Jak je vidět, všechny ukazatele dosahují maxima v roce 2008 a nabývají velmi vysokých hodnot. Křivky běžné a hotovostní likvidity se v roce 2007 téměř protínají. To znamená, že u podniku XY, s. r. o. je v tomto roce velmi nízký podíl zásob, zatímco krátkodobé pohledávky zaujímají značnou část. K dalšímu značnému přiblížení dvou křivek, nyní se jedná o křivky pohotové a hotovostní likvidity, dochází v následujícím roce. To způsobuje zejména fakt, že v podniku XY, s. r. o. v tomto roce převládá krátkodobý finanční majetek a objem krátkodobých pohledávek je velmi nízký. Totéž se děje i v roce 2009.

3.4.3.3 Analýza rentability

Tato část je zaměřena na analýzu výnosnosti vloženého kapitálu neboli rentabilitu. Tedy schopnost podniku XY, s. r. o. vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu a opět porovnáme hodnoty s výsledky celého odvětví. [13]

	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	0,89%	10,65%	1,34%	13,04%	0,88%
Rentabilita výnosů	0,64%	15,63%	1,72%	16,70%	0,60%
Rentabilita celkového kapitálu	0,81%	36,20%	1,85%	52,19%	0,61%

Rentabilita vlastního kapitálu	2,86%	55,23%	9,64%	54,87%	1,26%
---------------------------------------	-------	--------	-------	--------	-------

Tab. 16 Ukazatele rentability podniku XY, s. r. o.

	2005	2006	2007
Rentabilita tržeb	2,28%	2,72%	3,57%
Rentabilita výnosů	3,80%	4,43%	5,92%
Rentabilita celkového kapitálu	5,43%	6,16%	8,31%
Rentabilita vlastního kapitálu	6,05%	7,32%	9,63%

Tab. 17 Ukazatele rentability odvětví

Při analýze rentability podniku XY, s. r. o. výrazně vystupují dva roky a to rok 2006 a 2008, kdy se firmě dařilo nejlépe za celé sledované období. V těchto letech dosahují maxima i ukazatele rentability a to zejména rentabilita vlastního kapitálu, které v uvedených dvou letech přesahuje hranici 50%, což je ve srovnání s údaji z odvětví opravdu velmi vysoké číslo.

V ostatních letech se však tyto ukazatele drží relativně hluboko pod hodnotami odvětví. Pouze rentabilita vlastního kapitálu v roce 2007 překonala hodnotu odvětví, rozdíl je však velmi nevýrazný.

3.4.3.3.1 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu je možné vyjádřit pomocí dvou faktorů. Jeden z nich je úroková redukce zisku a tím druhým je tzv. finanční páka. Tyto dva faktory působí protichůdně. Zvyšování zadluženosti, tedy podílu cizích zdrojů, má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Naopak zvýšení podílu cizích zdrojů ovlivňuje výši úroků, které snižují podíl zisku investorů a způsobuje pokles ukazatele úrokové redukce zisku a rentability vlastního kapitálu.

	2005	2006	2007	2008	2009
EBT/EBIT	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
A/VK	3,84	2,00	6,84	1,33	2,16
Multiplikátor	3,84	2,00	6,84	1,33	2,16

Tab. 18 Multiplikátor vlastního kapitálu podniku XY, s. r. o.

Z tabulky Tab. 18 je zřejmé, že pro podnik XY, s. r. o. by zvyšování podílu cizích zdrojů v kapitálové struktuře mělo po celé sledované období pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

3.4.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity informují o efektivnosti hospodaření podniku XY, s. r. o. se svými aktivy. V případě, že má podnik více aktiv, než je žádoucí, vznikají zbytečné náklady a může to mít negativní dopad na rentabilitu společnosti.

	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,84	2,60	1,05	3,17	0,67
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,26	2,32	1,08	3,13	1,02
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	224,25	23,32	23,55	7,15	211,66
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	100,72	20,70	176,20	1,56	33,00
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	316,03	69,29	291,79	28,07	289,81
Obratovost pohledávek	3,57	17,39	2,04	230,98	10,91
Obratovost závazků	1,14	5,20	1,23	12,82	1,24

Tab. 19 Ukazatele aktivity podniku XY, s. r. o.

	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,16	1,16	1,16
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,43	1,39	1,40
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	75,60	69,58	72,12
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	78,68	82,21	84,37
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	82,74	100,35	105,09
Obratovost pohledávek	4,58	4,38	4,27
Obratovost závazků	4,35	3,59	3,43

Tab. 20 Ukazatele aktivity odvětví

Obratovost celkových aktiv z tržeb u podniku XY, s. r. o. se drží v letech 2006-2008 nad hodnotou 1, což je velmi pozitivní, protože to znamená, že z 1 Kč majetku bylo dosaženo více než 1 Kč tržeb. V letech 2005 a 2009 se tento ukazatel drží pod hranicí 1, což znamená, že v tomto období podnik XY, s. r. o. neprodukuje dostatečné množství tržeb. U odvětví se tento ukazatel drží na hodnotě 1,16. Ukazatel obratovosti aktiv z výnosů u podniku

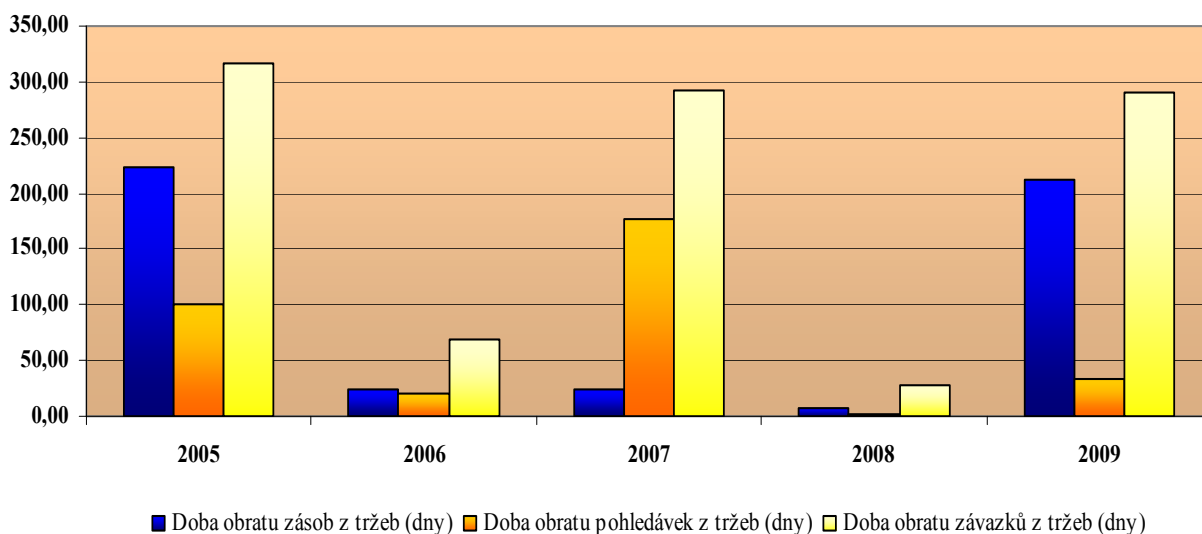
XY, s. r. o. již vykazuje mírně lepší hodnoty než ten předchozí. Po celé období se drží nad hodnotou 1 a stejně je tomu i u odvětví.

Doba obratu zásob z tržeb u podniku XY, s. r. o. ve sledovaném období velmi kolísá. V roce 2005 je to 224 dnů, což je nejvyšší hodnota a v roce 2008 nabývá dalšího extrému a to 7 dnů. U odvětví se hodnota tohoto ukazatele drží kolem 70 dnů. Celkově je tedy možné říci, že v letech, kdy je příznivá ekonomická situace, má podnik XY, s. r. o. velmi nízkou dobu obratu zásob.

Doba obratu pohledávek u podniku XY, s. r. o. je v roce 2006 nižší, než hodnota odvětví, což znamená, že podnik neúvěruje zbytečně své odběratele a dokáže efektivně řídit výši svých pohledávek. V letech 2005 a 2007 naopak tento ukazatel nabývá vyšších hodnot než odvětví. To znamená, že podnik XY, s. r. o. úvěruje své odběratele více než je obvyklé pro dané odvětví.

Doba obratu závazků je v porovnání s dobou obratu pohledávek u podniku XY, s. r. o. velmi vysoká. To znamená, že podniku XY, s. r. o. trvá několika násobně déle, než splatí své závazky, zatímco odběratelé platí dříve. Firma se tedy často dostává do postavení dlužníka. Zde je však nutné zmínit značný rozdíl pohledávek a závazků po splatnosti. Podnik XY, s. r. o. si udržuje velmi nízký podíl závazků po splatnosti. V celém sledovaném období, vyjma roku 2006, neeviduje firma žádné závazky po splatnosti, zatímco pohledávky po splatnosti má značné. Z tohoto pohledu tedy naopak můžeme tvrdit, že se díky pohledávkám po splatnosti podnik XY, s. r. o. dostává do pozice věřitele. V tomto ohledu je to pro podnik velmi složitá situace, protože se díky pohledávkám po splatnosti může dostat do problémů. Podnik již s těmito příjmy počítá a formuje si svou strategii pro následující období také díky těmto pohledávkám, pokud je však nevyinkasuje včas, může dojít k narušení chodu celé společnosti.

Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2005-2009



Obr. 11 Vývoj obratovosti podniku XY, s. r. o. v letech 2005-2009

3.4.4 Spider analýza

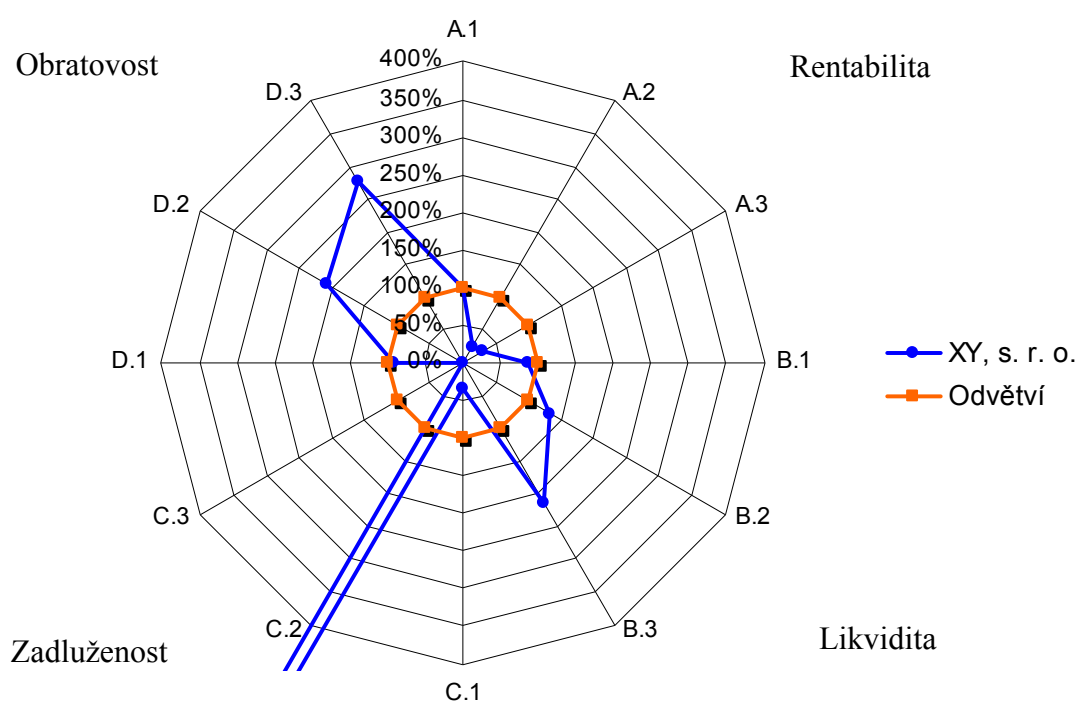
Ve spider analýze jsou srovnány jednotlivé poměrové ukazatele podniku XY, s. r. o. a odvětví, které jsou zaznamenány jak v tabulce (Tab. 21), tak v paprskovitém grafu (Obr. 13), který umožňuje rychlé srovnání.

		XY, s. r. o.	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	9,64 %	9,63 %
	A.2 Rentabilita aktiv	1,85 %	8,31 %
	A.3 Rentabilita výnosů	1,72 %	5,92 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,16	1,32
	B.2 Pohotovostní likvidita	1,07	0,81
	B.3 Hotovostní likvidita	0,47	0,22
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,15	0,43
	C.2 Krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem	77,27	1,27
	C.3 Úrokové krytí	0,00	8,59
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,05	1,16
	D.2 Obratovost pohledávek	176,20	84,37
	D.3 Obratovost závazků	291,79	105,09

Tab. 21 Porovnání poměrových ukazatelů podniku a odvětví

Výše uvedená tabulka (Tab. 21) zdůrazňuje, že ukazatel rentability vlastního kapitálu je srovnatelný s hodnotou odvětví, ovšem u rentability aktiv a výnosů již podnik XY, s. r. o. silně zaostává za konkurenty z odvětví. Ukazatele likvidity jsou srovnatelné a uspokojivé.

Podnik XY, s. r. o. kryje dostatečně svůj dlouhodobý majetek dlouhodobými aktivy. Vzhledem k tomu, že podnik XY, s. r. o. nemá žádné úročené cizí zdroje, nemůžeme srovnávat ukazatel úrokového krytí s odvětvím. Obratovost aktiv podniku XY, s. r. o. je zhruba na stejné úrovni jako odvětví, obratovost pohledávek a závazků se pak drží zhruba na dvojnásobku.



Obr. 12 Porovnání poměrových ukazatelů podniku a odvětví

3.4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

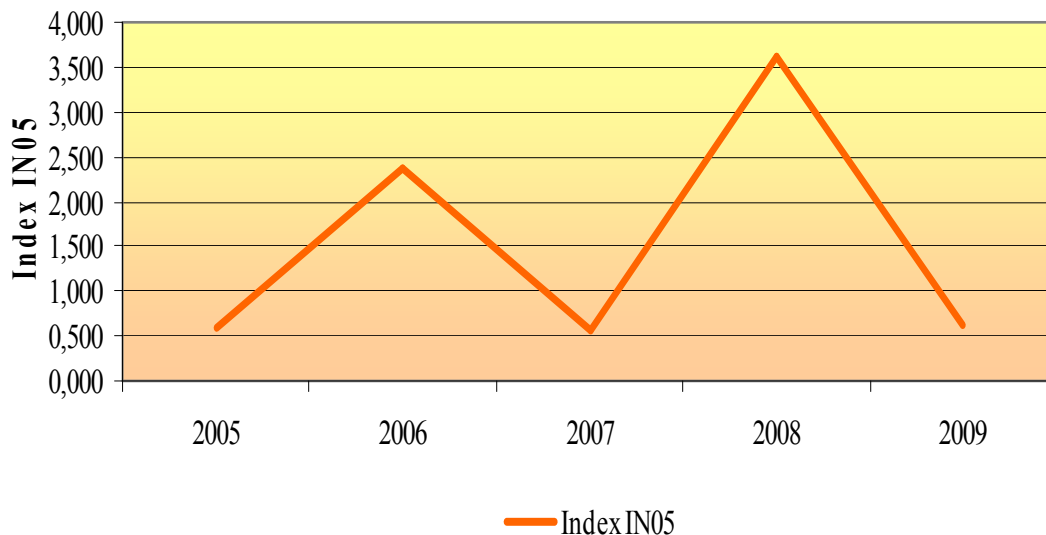
Souhrnné ukazatele se snaží vyjádřit souhrnně finanční pozici a finanční zdraví podniku. V následující tabulce je uveden výpočet jednoho ze souhrnných ukazatelů – index IN05. Pokud hodnota indexu IN05 dosahuje hodnoty 1,6 a vyšší, znamená to, že firma tvoří hodnotu. V případě, že index IN05 nabývá hodnot nižších než 0,9, firma spěje k bankrotu a pokud je tento ukazatel mezi hodnotami 0,9 a 1,6, nachází se firma v tzv. šedé zóně.

Index IN05	2005	2006	2007	2008	2009
$0,13 \times A / CK$	0,176	0,260	0,152	0,526	0,242
$0,04 \times EBIT / NÚ$	-	-	-	-	-
$3,97 \times EBIT / A$	0,032	1,437	0,073	2,072	0,024
$0,21 \times V / A$	0,265	0,486	0,226	0,656	0,215
$0,09 \times OA / (KZ + KBU)$	0,112	0,174	0,104	0,356	0,154
Index IN05	0,586	2,358	0,556	3,611	0,636

Tab. 22 Výpočet indexu IN05 podniku XY, s. r. o.

Tabulka Tab. 21 dokazuje, že se podnik XY, s. r. o. nachází v nelehké situaci. Index IN05 nabývá velmi pozitivních hodnot v letech 2006 a 2008, zatímco v ostatních letech sledovaného období podnik XY, s. r. o. podle indexu IN05 spěje k bankrotu. Tyto hodnoty jsou však značně zkresleny tím, že podnik XY, s. r. o. nemá během sledovaného období žádné úročené zdroje a to značně snižuje celou hodnotu indexu. Paradoxně tedy z tohoto vyplývá, že pokud by měl podnik XY, s. r. o. úvěry nebo jiné úročené cizí zdroje, byl by na tom, z pohledu indexu IN05, podstatně lépe a tvořil by hodnotu.

Index IN05



Obr. 13 Vývoj indexu IN05 mezi roky 2005 a 2009

DOPORUČENÍ

Během sledovaného období, tedy mezi lety 2005-2009 prošel podnik XY, s. r. o. několika fázemi. V některých letech se firmě dařilo velmi dobře a v jiných naopak firma velmi strádala. Při hodnocení tohoto období, výhradně podle výsledku hospodaření, je v letech 2005 a 2009 firma ve velmi tíživé situaci, protože v těchto letech je výsledek hospodaření nejnižší. Opět je však nutné zdůraznit fakt, že i přes pokles poptávky po službách podniku XY, s. r. o. dokázal podnik realizovat zisk a nedostal se do ztráty. V ostatních letech je již výsledek hospodaření uspokojivější, zejména pak v letech 2006 a 2008, kdy firma dosahovala rekordních zisků. Zejména z důvodu těchto odlišných ekonomických výsledků je nutné přizpůsobit i doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Asi nejpalčivějším problémem podniku XY, s. r. o. je špatné řízení likvidity, proto se tímto je tento problém také rozebrán v následujících odstavcích. Doporučení, co se týče likvidity, tedy jsou rozdělena do dvou částí. Jedna část je zaměřena na likviditu společnosti v letech 2005 a 2009, následně jsou uvedena doporučení pro vývoj podobný jako v ostatních letech sledovaného období.

Z pohledu likvidity je na tom firma velmi dobře i za nepříznivé ekonomické situace, což je hodnoceno velmi pozitivně a není třeba tento stav měnit. Ovšem pokud se firmě daří, má značný převis finančních prostředků, což poukazuje na neefektivní hospodaření s těmito prostředky. V tomto ohledu je firmě doporučeno, aby své volné finanční prostředky investovala například na burze. Pokud by to však bylo pro firmu příliš rizikové, je možné využít alespoň termínovaných vkladů s vyšším úročením, než běžné účty. Podnik XY, s. r. o. si nemůže, kvůli nestabilní finanční situaci, dovolit uvázat své volné finanční prostředky na dlouhou dobu. Není tedy pro ni vhodné kupovat státní dluhopisy a jiné obligace s nízkým rizikem, protože se často jedná o dlouhodobé investice. Podnik XY, s. r. o. by tedy měl zvažovat spíše termínované vklady s krátkou výpovědní lhůtou nebo likvidní cenné papíry.

Pro podnik XY, s. r. o. by také bylo vhodné zlepšit systém vymáhání pohledávek po splatnosti, protože ty mohou do velké míry ovlivnit bezproblémový chod celého podniku, a to zejména v letech, kdy se jeho likvidita pohybuje těsně kolem přijatelných hodnot. V tomto případě by mohl podnik XY, s. r. o. využít služeb, které nabízí několik firem na našem trhu. Tyto firmy poskytují správu, odkup a vymáhání pohledávek po splatnosti. Díky tomu by se tak podnik mohl zbavit problémů s pohledávkami po splatnosti.

DOPAD FINANČNÍ ANALÝZY A NAVRŽENÝCH DOPORUČENÍ NA PODNIK XY, S. R. O.

Hlavním účelem vypracování finanční analýzy podniku XY, s. r. o. bylo zjištění finančního zdraví společnosti a současně zjištění silných a slabých stránek hospodaření. Finanční analýza poukázala na nedostatečnou rentabilitu podniku XY, s. r. o. v době, kdy se podniku, podle výsledku hospodaření, nedaří. Současně také zdůrazňuje neúnosně vysokou likviditu podniku v letech, kdy vykazovala příznivý výsledek hospodaření. Z těchto poznatků také vychází doporučení, která byla pro podnik XY, s. r. o. vypracována.

Záměrem doporučení pro podnik XY, s. r. o. je zlepšení finančního zdraví. Při dodržení těchto doporučení by se ve podniku měla zlepšit likvidita, tedy zejména v letech, kdy disponuje velkým množstvím finančních prostředků. Současně je také nutné upozornit odběratele na fakt, že podnik XY, s. r. o. není ochoten dlouhodobě tolerovat pohledávky po době splatnosti a není tedy ochotna úvěrovat své zákazníky a ohrožovat tak svou vlastní platební schopnost.

Hlavním dopadem doporučení, která byla podniku XY, s. r. o. poskytnuta by měla být dlouhodobě udržitelná stabilita a jistota, která je při podnikání v tomto oboru velmi důležitá. To znamená, že by podnik měl udržovat stabilní likviditu v optimální výši. Při určení optimální výše hodnot likvidity je možno vycházet z doporučení Ministerstva průmyslu a obchodu. Současně je také důležité, aby firma udržovala stabilní úroveň rentability. Požadovaná úroveň rentability může být dosažena vhodnou marketingovou strategií, která zapříčiní zvýšení počtu zakázek a současně i zisku. Ideálním řešením pro podnik XY, s. r. o. by bylo vyhledání vhodného obchodního zástupce, který by počet zakázek zvyšoval a rozvíjel kontakty s dalšími klienty.

ZÁVĚR

Hlavním úkolem bakalářské práce bylo zpracování analýzy účetních výkazů a zhodnocení jejich vypovídací schopnosti pro řízení podnik XY, s. r. o. Pro tyto účely byla vypracována finanční analýza firmy za období 2005-2009.

V teoretické části práce jsou rozebrány účetní výkazy, jejich smysl, účel a vypovídací schopnost. Současně bylo poukázáno na omezenost vypovídací schopnosti účetních výkazů. Následuje úvod do finanční analýzy, popis metod a také rozbor jednotlivých ukazatelů, bez kterých by finanční analýza nebyla kompletní. V závěru teoretické části jsou zmíněny některé souhrnné ukazatele.

V praktické části práce jsou aplikovány poznatky z teoretické části a je zde vypracována analýza podniku XY, s. r. o. Na základě finanční analýzy bylo vyhodnoceno finanční zdraví podniku mezi lety 2005-2009 a byly zjištěny nedostatky a problémy podniku XY, s. r. o. ve sledovaném období. V neposlední řadě byla ověřena stabilita podniku XY, s. r. o. pomocí souhrnného ukazatele – indexu IN05. Pomocí tohoto indexu bylo zjištěno, že se podnik nachází v oblasti, kde je velká pravděpodobnost bankrotu. V závěru práce jsou uvedena doporučení, která by měla přispět k vylepšení finanční situace podniku XY, s. r. o. v následujících letech.

Doporučení pro podnik XY, s. r. o. vychází z finanční analýzy, kde byly zjištěny nedostatky v oblasti likvidity a rentability. V těchto oblastech byla navržena opatření, která by měla napomoci ke stabilizaci finanční situace podniku XY, s. r. o. To znamená, že po zavedení jednotlivých doporučení by se měla dostat likvidita do doporučených hodnot Ministerstva průmyslu a obchodu a současně by se měla zlepšit i rentabilita podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BAŘINOVÁ, Dagmar; VOZŇÁKOVÁ, Iveta. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře . Praha : Grada, 2005. 99 s. ISBN 80-247-1115-X.
- [2] BLAHA, Zdenek Sid. *Jak posoudit finanční zdraví podniku*. 3., rozš. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [3] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1992. 971 s. ISBN 808-5605-244.
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku : analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. . Praha : Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [5] HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI, a. s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [8] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [9] MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha : Grada publishing, 2007. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- [10] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. přeprac.vyd. Praha : ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [11] NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER , Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada publishing, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- [12] PASEKOVÁ, M. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg Publishing, 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

- [13] PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana; PÁLKA, Přemysl. *Podnikové finance : Sbíрка příkladů*. 3. upr. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. 87 s. ISBN 978-80-7318-868-9.
- [14] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3.rozšíř.vyd. Praha : GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [15] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, a. s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [16] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Grada publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [17] SMEJKAL, Vladimír; RAIS, Karel. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. aktual. a rozšíř. Praha : Grada Publishing, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4.
- [18] SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. . Praha : Grada publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva.
CZ	Cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
Dlouh.	Dlouhodobý
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
K.	Krátkodobé.
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé zdroje
OA	Oběžná aktiva
T	Tržby
ú	Nákladové úroky
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VÝN	Výnosy
Z	Zisk
ZJ	Základní jmění
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Uživatelé finanční analýzy [Vlastní zpracování]</i>	18
<i>Obr. 2. Pohled manažera a vlastníka na ČPK [Vlastní zpracování]</i>	22
<i>Obr. 3. Optimální míra zadluženosti [18]</i>	24
<i>Obr. 4 Vývoj položek aktiv podniku ve srovnání s odvětvím</i>	36
<i>Obr. 6 Analýza vývoje výnosových položek podniku a odvětví.....</i>	40
<i>Obr. 7 Analýza vývoje nákladových položek podniku a odvětví.....</i>	41
<i>Obr. 10 Vývoj likvidity podniku XY, s. r. o. v letech 2005-2009.....</i>	49
<i>Obr. 12 Vývoj obratovosti podniku XY, s. r. o. v letech 2005-2009</i>	53

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Ukazatele zadluženosti</i>	22
<i>Tab. 2. Ukazatele likvidity</i>	26
<i>Tab. 3. Ukazatele rentability</i>	26
<i>Tab. 4. Ukazatele aktivity</i>	28
<i>Tab. 5 Vývoj počtu zaměstnanců v podniku XY, s. r.o. v letech 2005-2009</i>	35
<i>Tab. 6 Zkrácená horizontální analýza rozvahy podniku</i>	39
<i>Tab. 7 Zkrácená horizontální analýza rozvahy odvětví</i>	40
<i>Tab. 8 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku</i>	42
<i>Tab. 9 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát odvětví</i>	42
<i>Tab. 10 Vývoj výsledku hospodaření podniku XY, s. r. o.</i>	44
<i>Tab. 11 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005-2009</i>	45
<i>Tab. 12 Ukazatele zadluženosti podniku XY, s. r. o.</i>	46
<i>Tab. 13 Ukazatele zadluženosti odvětví</i>	46
<i>Tab. 14 Ukazatele likvidity podniku XY, s. r. o.</i>	47
<i>Tab. 15 Ukazatele likvidity odvětví</i>	47
<i>Tab. 16 Ukazatele rentability podniku XY, s. r. o.</i>	50
<i>Tab. 17 Ukazatele rentability odvětví</i>	50
<i>Tab. 18 Multiplikátor vlastního kapitálu podniku XY, s. r. o.</i>	50
<i>Tab. 19 Ukazatele aktivity podniku XY, s. r. o.</i>	51
<i>Tab. 20 Ukazatele aktivity odvětví</i>	51
<i>Tab. 21 Porovnání poměrových ukazatelů podniku a odvětví</i>	53
<i>Tab. 22 Výpočet indexu IN05 podniku XY, s. r. o.</i>	55

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Procentuální rozbor položek rozvahy
- P II Vývojové trendy položek rozvahy
- P III Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů
- P IV Vývojové trendy položek výnosů a nákladů

PŘÍLOHA P I: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK ROZVAHY

Procentuální rozbor položek majtkové a finanční struktury podniku XY, s. r. o.

v tis. Kč	2005		2006		2007		2008		2009		
AKTIVA	12	100,00	13	100,00	29	100,00	12	100,00	13	100,00	
CELKEM	203	%	926	%	578	%	469	%	708	%	
<i>Dlouhodobý majetek</i>	539	4,42%	172	1,24%	56	0,19%	45	0,36%	1 044	7,62%	
Dlouhodobý nehmotný majetek	505	4,14%	172	1,24%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
Software	505	4,14%	172	1,24%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
Dlouhodobý hmotný majetek	34	0,28%	0	0,00%	56	0,19%	45	0,36%	1 044	7,62%	
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	34	0,28%	0	0,00%	56	0,19%	45	0,36%	1 044	7,62%	
<i>Oběžná aktiva</i>	11	92,34%	13	96,77%	29	98,61%	12	97,79%	#####	91,67%	
Zásoby	6 401	52,45%	2 341	16,81%	2 038	6,89%	784	6,29%	5 368	39,16%	
Nedokončená výroba a polotovary	6 401	52,45%	2 341	16,81%	2 038	6,89%	784	6,29%	5 368	39,16%	
Krátkodobé pohledávky	2 875	23,56%	2 078	14,92%	15	248	51,55%	171	1,37%	837	6,11%
Pohledávky z obchodních vztahů	416	3,41%	2 019	14,50%	4 032	13,63%	108	0,87%	719	5,25%	
Stát - daňové pohledávky	377	3,09%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
Krátkodobě poskytnuté zálohy	1 994	16,34%	19	0,14%	11	216	37,92%	63	0,51%	118	0,86%
Dlouhodobé pohledávky		0,00%		0,00%		0,00%	28	0,22%	0	0,00%	
Jiné pohledávky	88	0,72%	40	0,29%	0	0,00%	28	0,22%	0	0,00%	
Krátkodobý finanční majetek	1 992	16,32%	9 057	65,04%	11	880	40,16%	211	89,91%	6 361	46,40%
Peníze	71	0,58%	53	0,38%	83	0,28%	72	0,58%	46	0,34%	
Účty v bankách	1 921	15,74%	9 004	64,66%	11	797	39,88%	139	89,33%	6 315	46,07%
<i>Časové rozlišení</i>	396	3,25%	278	2,00%	356	1,20%	230	1,84%	98	0,71%	
Náklady příštích období	396	3,25%	278	2,00%	356	1,20%	230	1,84%	98	0,71%	
PASIVA	12	100,00	13	100,00	29	100,00	12	100,00	13	100,00	
CELKEM	203	%	926	%	578	%	469	%	708	%	
<i>Vlastní kapitál</i>	3 182	26,08%	6 969	50,04%	4 327	14,63%	9 389	75,30%	6 358	46,38%	
Základní kapitál	100	0,82%	100	0,72%	100	0,34%	100	0,80%	100	0,73%	

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	520	4,26%	459	3,30%	449	1,52%	376	3,02%	417	3,04%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10	0,08%	10	0,07%	10	0,03%	10	0,08%	10	0,07%
Statutární a ostatní fondy	510	4,18%	449	3,22%	439	1,48%	366	2,94%	407	2,97%
Výsledek hospodaření minulých let	2 471	20,25%	2 561	18,39%	3 361	11,36%	3 761	30,16%	5 761	42,03%
Nerozdělený zisk minulých let	2 471	20,25%	2 561	18,39%	3 361	11,36%	3 761	30,16%	5 761	42,03%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	91	0,75%	3 849	27,64%	417	1,41%	5 152	41,32%	80	0,58%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>9 021</i>	<i>73,92%</i>	<i>6 957</i>	<i>49,96%</i>	<i>251</i>	<i>85,37%</i>	<i>3 080</i>	<i>24,70%</i>	<i>7 350</i>	<i>53,62%</i>
Krátkodobé závazky	9 021	73,92%	6 957	49,96%	251	85,37%	3 080	24,70%	7 350	53,62%
Závazky z obchodních vztahů	474	3,88%	1 431	10,28%	1 344	4,54%	285	2,29%	1 055	7,70%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	80	0,66%	79	0,57%	46	0,16%	59	0,47%	66	0,48%
Závazky k zaměstnancům	104	0,85%	119	0,85%	95	0,32%	140	1,12%	138	1,01%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	126	1,03%	133	0,96%	90	0,30%	127	1,02%	121	0,88%
Stát - daňové závazky a dotace	48	0,39%	1 492	10,71%	2 344	7,92%	1 718	13,78%	192	1,40%
Krátkodobé přijaté zálohy	8 189	67,11%	3 703	26,59%	331	72,12%	737	5,91%	5 775	42,13%
Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	1	0,00%	14	0,11%	3	0,02%

Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury odvětví

<i>v tis. Kč</i>	2005		2006		2007	
AKTIVA CELKEM	129 908	100,00%	136 623	100,00%	157 716	100,00%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>48 153</i>	<i>37,07%</i>	<i>56 282</i>	<i>41,20%</i>	<i>60 787</i>	<i>38,54%</i>
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>75 543</i>	<i>58,15%</i>	<i>79 391</i>	<i>58,11%</i>	<i>95 877</i>	<i>60,79%</i>

Zásoby	31 562	24,30%	30 547	22,36%	36 805	23,34%
Pohledávky	32 851	25,29%	36 093	26,42%	43 059	27,30%
Finanční majetek	11 130	8,57%	12 752	9,33%	16 013	10,15%
<i>Ostatní aktiva</i>	<i>1 032</i>	<i>0,79%</i>	<i>950</i>	<i>0,70%</i>	<i>1 052</i>	<i>0,67%</i>
PASIVA CELKEM	129 908	100,00%	136 623	100,00%	157 716	100,00%
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>56 573</i>	<i>43,55%</i>	<i>58 775</i>	<i>43,02%</i>	<i>68 106</i>	<i>43,18%</i>
Základní kapitál	44 031	33,89%	42 373	31,01%	45 524	28,86%
Nerozdělený zisk minulých let	9 118	7,02%	11 497	8,42%	14 291	9,06%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 424	2,64%	4 302	3,15%	6 559	4,16%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>71 804</i>	<i>55,27%</i>	<i>76 320</i>	<i>55,86%</i>	<i>86 509</i>	<i>54,85%</i>
Krátkodobé závazky	34 543	26,59%	44 058	32,25%	53 633	34,01%
Dlouhodobé závazky	4 900	3,77%	5 682	4,16%	-363	-0,23%
Bankovní úvěry a výpomoci	27 946	21,51%	22 910	16,77%	28 264	17,92%
Dlouhodobé bankovní úvěry	16 127	12,41%	8 167	5,98%	9 226	5,85%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	11 819	9,10%	14 743	10,79%	19 038	12,07%
Rezervy	4 415	3,40%	3 669	2,69%	4 974	3,15%
<i>Ostatní pasiva</i>	<i>1 531</i>	<i>1,18%</i>	<i>1 528</i>	<i>1,12%</i>	<i>3 102</i>	<i>1,97%</i>

PŘÍLOHA P II: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK ROZVAHY

Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury podniku XY, s. r. o.

v tis. Kč	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
AKTIVA	12	13		29		12		13		
CELKEM	203	926	14,12%	578	112,39%	469	-57,84%	708	9,94%	12,33%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	539	172	-68,09%	56	-67,44%	45	-19,64%	1 044	2220,00 %	93,69%
Dlouhodobý nehmotný majetek	505	172	-65,94%	0	-100,00%	0		0		-100,00%
Software	505	172	-65,94%	0	-100,00%	0		0		-100,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	34	0	-100,00%	56		45	-19,64%	1 044	2220,00 %	2970,59 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	34	0	-100,00%	56		45	-19,64%	1 044	2220,00 %	2970,59 %
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>11</i>	<i>13</i>		<i>29</i>		<i>12</i>		<i>12</i>		
<i>CELKEM</i>	<i>268</i>	<i>476</i>	<i>19,60%</i>	<i>166</i>	<i>116,43%</i>	<i>194</i>	<i>-58,19%</i>	<i>566</i>	<i>3,05%</i>	<i>11,52%</i>
Zásoby	6 401	2 341	-63,43%	2 038	-12,94%	784	-61,53%	5 368	584,69%	-16,14%
Nedokončená výroba a polotovary	6 401	2 341	-63,43%	2 038	-12,94%	784	-61,53%	5 368	584,69%	-16,14%
Krátkodobé pohledávky	2 875	2 078	-27,72%	15	248	633,78%	171	837	389,47%	-70,89%
Pohledávky z obchodních vztahů	416	2 019	385,34%	4 032	99,70%	108	-97,32%	719	565,74%	72,84%
Stát - daňové pohledávky	377	0	-100,00%	0		0		0		-100,00%
Krátkodobě poskytnuté zálohy	1 994	19	-99,05%	11	58931,58 %	216	63	118	87,30%	-94,08%
Dlouhodobé pohledávky						28		0	-100,00%	
Jiné pohledávky	88	40	-54,55%	0	-100,00%	28		0	-100,00%	-100,00%
Krátkodobý finanční majetek	1 992	9 057	354,67%	880	31,17%	211	-5,63%	6 361	-43,26%	219,33%
Peníze	71	53	-25,35%	83	56,60%	72	-13,25%	46	-36,11%	-35,21%
Účty v bankách	1 921	9 004	368,71%	797	31,02%	139	-5,58%	6 315	-43,31%	228,74%
<i>Časové rozlišení</i>	<i>396</i>	<i>278</i>	<i>-29,80%</i>	<i>356</i>	<i>28,06%</i>	<i>230</i>	<i>-35,39%</i>	<i>98</i>	<i>-57,39%</i>	<i>-75,25%</i>
Náklady příštích období	396	278	-29,80%	356	28,06%	230	-35,39%	98	-57,39%	-75,25%
PASIVA	12	13		29		12		13		
CELKEM	203	926	14,12%	578	112,39%	469	-57,84%	708	9,94%	12,33%
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>3 182</i>	<i>6 969</i>	<i>119,01%</i>	<i>4 327</i>	<i>-37,91%</i>	<i>9 389</i>	<i>116,99%</i>	<i>6 358</i>	<i>-32,28%</i>	<i>99,81%</i>
Základní kapitál	100	100	0,00%	100	0,00%	100	0,00%	100	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	520	459	-11,73%	449	-2,18%	376	-16,26%	417	10,90%	-19,81%
Zákonný rezervní	10	10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	10	0,00%	0,00%

fond/Nedělitelný fond										
Statutární a ostatní fondy	510	449	-11,96%	439	-2,23%	366	-16,63%	407	11,20%	-20,20%
Výsledek hospodaření minulých let	2 471	2 561	3,64%	3 361	31,24%	3 761	11,90%	5 761	53,18%	133,14%
Nerozdělený zisk minulých let	2 471	2 561	3,64%	3 361	31,24%	3 761	11,90%	5 761	53,18%	133,14%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	91	3 849	4129,67%	417	-89,17%	5 152	1135,49%	80	-98,45%	-12,09%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>9 021</i>	<i>6 957</i>	<i>-22,88%</i>	<i>25</i>	<i>262,96%</i>	<i>3 080</i>	<i>-87,80%</i>	<i>7 350</i>	<i>138,64%</i>	<i>-18,52%</i>
Krátkodobé závazky	9 021	6 957	-22,88%	25	262,96%	3 080	-87,80%	7 350	138,64%	-18,52%
Závazky z obchodních vztahů	474	1 431	201,90%	1 344	-6,08%	285	-78,79%	1 055	270,18%	122,57%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	80	79	-1,25%	46	-41,77%	59	28,26%	66	11,86%	-17,50%
Závazky k zaměstnancům	104	119	14,42%	95	-20,17%	140	47,37%	138	-1,43%	32,69%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	126	133	5,56%	90	-32,33%	127	41,11%	121	-4,72%	-3,97%
Stát - daňové závazky a dotace	48	1 492	3008,33%	2 344	57,10%	1 718	-26,71%	192	-88,82%	300,00%
Krátkodobé přijaté zálohy	8 189	3 703	-54,78%	21	476,05%	737	-96,54%	5 775	683,58%	-29,48%
<i>Dohadné účty pasivní</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		<i>1</i>		<i>14</i>	<i>1300,00%</i>	<i>3</i>	<i>-78,57%</i>	

Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury odvětví

<i>v tis. Kč</i>	2005	2006	06/05	2007	07/06	07/05
AKTIVA CELKEM	129 908	136 623	5,17%	157 716	15,44%	21,41%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>48 153</i>	<i>56 282</i>	<i>16,88%</i>	<i>60 787</i>	<i>8,00%</i>	<i>26,24%</i>
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>75 543</i>	<i>79 391</i>	<i>5,09%</i>	<i>95 877</i>	<i>20,77%</i>	<i>26,92%</i>
Zásoby	31 562	30 547	-3,22%	36 805	20,49%	16,61%
Pohledávky	32 851	36 093	9,87%	43 059	19,30%	31,07%
Finanční majetek	11 130	12 752	14,57%	16 013	25,57%	43,87%
<i>Ostatní aktiva</i>	<i>1 032</i>	<i>950</i>	<i>-7,95%</i>	<i>1 052</i>	<i>10,74%</i>	<i>1,94%</i>
PASIVA CELKEM	129 908	136 623	5,17%	157 716	15,44%	21,41%
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>56 573</i>	<i>58 775</i>	<i>3,89%</i>	<i>68 106</i>	<i>15,88%</i>	<i>20,39%</i>
Základní kapitál	44 031	42 373	-3,77%	45 524	7,44%	3,39%

Nerozdělený zisk minulých let	9 118	11 497	26,09%	14 291	24,30%	56,73%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 424	4 302	25,64%	6 559	52,46%	91,56%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>71 804</i>	<i>76 320</i>	<i>6,29%</i>	<i>86 509</i>	<i>13,35%</i>	<i>20,48%</i>
Krátkodobé závazky	34 543	44 058	27,55%	53 633	21,73%	55,26%
Dlouhodobé závazky	4 900	5 682	15,96%	-363	-106,39%	-107,41%
Bankovní úvěry a výpomoci	27 946	22 910	-18,02%	28 264	23,37%	1,14%
Dlouhodobé bankovní úvěry	16 127	8 167	-49,36%	9 226	12,97%	-42,79%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	11 819	14 743	24,74%	19 038	29,13%	61,08%
Rezervy	4 415	3 669	-16,90%	4 974	35,57%	12,66%
<i>Ostatní pasiva</i>	<i>1 531</i>	<i>1 528</i>	<i>-0,20%</i>	<i>3 102</i>	<i>103,01%</i>	<i>102,61%</i>

PŘÍLOHA P III: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů podniku XY, s. r. o.

v tis. Kč	2005		2006		2007		2008		2009	
<i>Výkony</i>	15279	99,21 %	32083	99,45 %	30851	96,77 %	38511	98,80%	13714	97,78%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10276	66,72 %	36143	112,03 %	31154	97,72 %	39497	101,33 %	9130	65,10%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5003	32,48 %	-4060	12,58 %	-303	-0,95%	-986	-2,53%	4584	32,68%
<i>Ostatní výnosy</i>	122	0,79%	178	0,55%	1029	3,23%	469	1,20%	311	2,22%
VÝNOSY CELKEM	15401	100,00 %	32261	100,00 %	31880	100,00 %	38980	100,00 %	14025	100,00 %
<i>Výkonová spotřeba</i>	10805	70,57 %	22559	79,40 %	24911	79,18 %	26776	79,15%	8523	61,12%
<i>Osobní náklady</i>	3671	23,98 %	4110	14,47 %	4681	14,88 %	4740	14,01%	4984	35,74%
<i>Odpisy</i>	527	3,44%	367	1,29%	179	0,57%	11	0,03%	135	0,97%
<i>Ostatní náklady</i>	307	2,01%	1376	4,84%	1692	5,38%	2301	6,80%	303	2,17%
NÁKLADY CELKEM	15310	100,00 %	28412	100,00 %	31463	100,00 %	33828	100,00 %	13945	100,00 %

Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů odvětví

v tis. Kč	2 005		2 006		2 007	
<i>Tržby za prodej zboží</i>	11 800	6,36%	9 499	5,00%	10 262	4,64%
<i>Výkony</i>	156 711	84,41%	167 843	88,31%	192 270	86,88%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	150 303	80,95%	158 049	83,16%	183 722	83,02%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 572	0,85%	4 881	2,57%	1 572	0,71%
Aktivace	4 836	2,60%	2 441	1,28%	4 836	2,19%
<i>Ostatní výnosy</i>	17 154	9,24%	12 716	6,69%	18 775	8,48%
VÝNOSY CELKEM	185 665	100,00%	190 058	100,00%	221 307	100,00%
<i>Výkonová spotřeba</i>	114 456	63,65%	127 161	69,50%	144 902	69,09%
<i>Osobní náklady</i>	29 865	16,61%	26 360	14,41%	28 462	13,57%
<i>Odpisy</i>	6 165	3,43%	6 573	3,59%	11 354	5,41%
<i>Nákladové úroky</i>	1 225	0,68%	1 279	0,70%	1 526	0,73%
<i>Ostatní náklady</i>	28 118	15,64%	21 590	11,80%	23 481	11,20%
NÁKLADY CELKEM	179 829	100,00%	182 963	100,00%	209 725	100,00%

PŘÍLOHA P IV: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury podniku XY, s. r. o.

v tis. Kč	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
<i>Výkony</i>	15279	32083	109,98%	30851	-3,84%	38511	24,83%	13714	-64,39%	-10,24%
<i>Ostatní výnosy</i>	122	178	45,90%	1029	478,09%	469	-54,42%	311	-33,69%	154,92%
VÝNOSY CELKEM	15401	32261	109,47%	31880	-1,18%	38980	22,27%	14025	-64,02%	-8,93%
<i>Výkonová spotřeba</i>	10805	22559	108,78%	24911	10,43%	26776	7,49%	8523	-68,17%	-21,12%
<i>Osobní náklady</i>	3671	4110	11,96%	4681	13,89%	4740	1,26%	4984	5,15%	35,77%
<i>Odpisy</i>	527	367	-30,36%	179	-51,23%	11	-93,85%	135	1127,27%	-74,38%
<i>Ostatní náklady</i>	307	1376	348,21%	1692	22,97%	2301	35,99%	303	-86,83%	-1,30%
NÁKLADY CELKEM	15310	28412	85,58%	31463	10,74%	33828	7,52%	13945	-58,78%	-8,92%

Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury odvětví

v tis. Kč	2005	2006	06/05	2007	07/06	07/05
<i>Tržby za prodej zboží</i>	11 800	9 499	-19,50%	10 262	8,03%	-13,03%
<i>Výkony</i>	156 711	167 843	7,10%	192 270	14,55%	22,69%
<i>Ostatní výnosy</i>	17 154	12 716	-25,87%	18 775	47,65%	9,45%
VÝNOSY CELKEM	185 665	190 058	2,37%	221 307	16,44%	19,20%
<i>Výkonová spotřeba</i>	114 456	127 161	11,10%	144 902	13,95%	26,60%
<i>Osobní náklady</i>	29 865	26 360	-11,74%	28 462	7,97%	-4,70%
<i>Odpisy</i>	6 165	6 573	6,62%	11 354	72,74%	84,17%
<i>Nákladové úroky</i>	1 225	1 279	4,41%	1 526	19,31%	24,57%
<i>Ostatní náklady</i>	28 118	21 590	-23,22%	23 481	8,76%	-16,49%
NÁKLADY CELKEM	179 829	182 963	1,74%	209 725	14,63%	16,62%