

# **Finanční analýza společnosti Koutecký a syn s.r.o.**

Sandra Szabóová

---

Bakalářská práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav podnikové ekonomiky  
akademický rok: 2013/2014

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Sandra SZABÓOVÁ**  
Osobní číslo: **M10337**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Koutecký a syn s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Provedte literární rešerši týkající se finanční analýzy podniku.

### II. Praktická část

- Analyzujte vývoj hospodaření ve vybraném podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Na základě analýzy zhodnoťte finanční zdraví podniku a navrhněte opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření.

## Závěr

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

Seznam odborné literatury:

**BERGEVIN, Peter M. Financial statement analysis: an integrated approach. Upper Saddle River, N.J.: Prentice Hall, 2002. 598 s. ISBN 01-303-2534-1.**

**KOTLER, Philip. Marketing management. 1. vyd. Praha: Grada, 2001, 719 s. ISBN 80-247-0016-6..**

**PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Podnikové finance. Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: UTB Zlín, 2005. 293 s. ISBN 8073183277.**

**RŮŽIČKOVÁ, Petra. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2006. 120 s. ISBN 8024713861.**

**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Slinták, PhD.**  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání bakalářské práce: **22. února 2014**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



doc. Ing. Boris Popesko, Ph.D.  
*ředitel ústavu*

# PROHLÁŠENÍ AUTORA

## BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

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

- (1) Vysoká škola nevýdělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně .....

.....

---

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Koutecký a syn s.r.o. a následně doporučit opatření, která by vedla ke zlepšení hospodaření do budoucna.

Práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Koutecký a syn s.r.o. v rozmezí tří let a je rozdělena do dvou částí, a to teoretické a praktické. V teoretické části je zpracována rešerše literárních zdrojů, která se obecně zaměřuje na finanční analýzu, její cíle, zdroje a vybrané finanční ukazatele. V praktické části následuje představení společnosti, provedení samotné finanční analýzy v období 2010 – 2013 a na závěr jsou uvedena doporučení do budoucna.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele Du pont rozklad

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is devoted to the financial analysis of the Koutecký and Syn LLC company within three years. The thesis is divided into theoretical and practical part. The first part deals literary glossary topic, that focuses on theoretical knowledge, goals, resources and financial indicators. In the practical part is introduced the company, allocation of methods of financial analysis. In conclusion, there are given recommendations for the future.

Keywords: Financial analysis, financial statements, absolute figures, differential indicators, ratio indicators, summary indicators, Du pont decomposition

## **PODĚKOVANÍ**

Touto cestou bych chtěla poděkovat mému vedoucímu bakalářské práce, Ing. Karlovi Slin-  
tákoví Ph.D. za jeho odborné vedení, ochotu a pomoc při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti Koutecký a syn s.r.o. za poskytnutí potřebných  
informací potřebných ke zpracování mé bakalářské práce.

Dále děkuji své rodině za podporu při vypracovávání této práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>10</b>
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	10
1.1.1 Vnitřní uživatelé.....	10
1.1.2 Vnější uživatelé.....	11
1.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2.1 Rozvaha.....	12
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	13
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	13
1.2.4 Provázanost účetních výkazů.....	14
1.2.5 Přehled o změnách VK.....	14
1.2.6 Přílohy účetní závěrky.....	14
1.2.7 Ostatní zdroje.....	15
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>16</b>
<b>3 FINANČNÍ UKAZATELE</b> .....	<b>17</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	17
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	17
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	18
3.3.1 Analýza likvidity.....	18
3.3.2 Analýza zadluženosti .....	20
3.3.3 Analýza rentability .....	22
3.3.4 Analýza aktivity .....	25
3.3.5 Analýza tržní hodnoty .....	27
3.4 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	28
3.4.1 Altmanova analýza.....	28
3.4.2 INDEX IN .....	30
3.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	32
3.5.1 Paralelní soustava ukazatelů .....	33
3.5.2 Pyramidová soustava ukazatelů .....	33
<b>4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI</b> .....	<b>34</b>
<b>I PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>35</b>
<b>5 INFORMACE O SPOLEČNOSTI KOUTECKÝ A SYN S.R.O.</b> .....	<b>36</b>
5.1 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	36
5.2 HISTORIE PODNIKÁNÍ KOUTECKÝ A SYN S.R.O.....	36
5.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	36
5.4 POSLÁNÍ A HODNOTY SPOLEČNOSTI.....	37
5.5 SWOT ANALÝZA .....	37
5.6 DEFINICE ODVĚTVÍ .....	39
5.7 MOŽNÁ KONKURENCE .....	39
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>41</b>
6.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	41
6.1.1 Analýza finanční a majetkové struktury .....	41



6.1.2	Analýza nákladů a výnosů .....	46
6.1.3	Analýza Cash flow .....	49
6.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	49
6.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	50
6.3.1	Analýza likvidity .....	51
6.3.2	Analýza zadluženosti .....	52
6.3.3	Analýza rentability .....	53
6.3.4	Analýza aktivity .....	54
6.3.5	Analýza tržní hodnoty .....	55
6.4	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	56
6.4.1	Z – Skóre .....	57
6.4.2	INDEX IN .....	57
6.4.3	EVA.....	58
6.4.4	Pyramidový rozklad ROA.....	59
<b>7</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO SPOLEČNOST .....</b>	<b>61</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>71</b>

## ÚVOD

Pro efektivní plánování, řízení a rozhodování podniku je potřeba znát aktuální finanční situaci nejen uvnitř daného podniku, ale především jeho postavení na trhu. Veškeré tyto informace nám dodá finanční analýza. Její důkladné provedení poskytne pohled na firmu v minulosti, současnosti a především z ní mohou vyplynout i možné varianty hospodaření v budoucnosti, jako je plánování investic, krátkodobých cílů, předcházení riziku a jiné.

Informace získané z provedené finanční analýzy slouží nejen manažerům a vlastníkům firmy, ale jsou užitečné pro všechny, kteří s podnikem jakkoli souvisí.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti prostřednictvím ukazatelů finanční analýzy a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření v budoucnosti.

V první, teoretické části, jsou zpracovány literární zdroje týkající se problematiky finanční analýzy. Jsou zde popsány uživatele finanční analýzy, základní zdroje, ze kterých analýza vychází a v neposlední řadě ukazatele, které vypovídají o finančním zdraví podniku.

Ve druhé, praktické části, jsou aplikovány teoretické poznatky na společnost Koutecký a syn s.r.o. Nejprve jsou uvedeny základní informace o firmě, její historii, poslání a cílech. Následuje SWOT analýza a zařazení společnosti do odvětví. Poté jsou prakticky realizovány jednotlivé dílčí kroky finanční analýzy od absolutních ukazatelů, přes poměrové až k souhrnným ukazatelům a Du pont rozkladu.

V závěrečné části najdeme celkové hodnocení finančního zdraví společnosti a návrhy na možná zlepšení hospodaření.

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza slouží jako zdroj komplexního zhodnocení finanční situace podniku, protože poskytuje informace o předchozím hospodaření společnosti a tím dává zpětnou vazbu o tom, v čem se podniku podařilo uspět a v čem nikoli. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 17)

Pro finanční analýzu existuje mnoho definic např. Pavelková a Knápková (2005, s. 64) definují „*V nejširším slova smyslu zahrnuje finanční analýza celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh.*” (Knápková, Pavelková, 2005, s. 64)

Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování využívají nejen manažeři podniku, investoři, obchodní partneři, státní instituce, konkurenti, auditoři, burzovní makléři, ale také odborná veřejnost. (Knápková, Pavelková, 2005, s. 64)

Kotler (2001, s. 160) uvádí, že „*poměry výdajů a dosažených tržeb by měly být analyzovány v celkovém finančním rámci, aby se zjistilo, jak a kde vydělává společnost peníze.*“

V praxi se často můžeme setkat s názorem, že finanční analýza není nutná, neboť by měla stačit data z účetních závěrek, jako jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích. Ovšem tyto informace nemají správnou vypovídací schopnost pro manažery podniku a pro jejich rozhodování. (Kislingerová, 2007, s. 32)

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Jak jsem již dříve popsala, informace z analýzy nemají význam pouze pro manažery, ale i pro další vnitřní a vnější uživatele.

#### 1.1.1 Vnitřní uživatelé

- Manažeři
- Marketéři
- Odboráři
- Zaměstnanci

**Manažeři** využívají informace především pro krátkodobé a dlouhodobé rozhodování, jejich výhodou je, že mají přístup i k nezveřejněným informacím, které mohou získat z jiných oddělení, např. marketingové oddělení, personální oddělení, vývojové oddělení a

další. Tyto informace pak používají ve své každodenní práci pro plánování, řízení a rozhodování. (Kislingerová, 2007, s. 34)

Pro **marketéry**, je finanční analýza stejně významná jako pro manažery podniku, neboť ji stále více používají pro hledání ziskových strategií a ke zvyšování obratu. Pomáhá jim posoudit ziskovost jednotlivých výrobků, zákaznických skupin, distribučních kanálů a objednávek různých velikostí a pomocí těchto informací marketéři určují, zda by měly být marketingové aktivity rozšířeny či omezeny. (Kotler, 2001, s. 48)

**Zaměstnanci** mají přirozený zájem na ziskovosti firmy, protože ta jim přináší určitou jistotu a možné výhody např. v podobě prémie nebo výhod poskytovaných zaměstnavatelem.

### 1.1.2 Vnější uživatelé

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři
- Manažeři konkurence apod.

Pro **investory** je přirozené, že sledují informace o výkonnosti podniku, především proto, že do firmy vložili kapitál. Dále sledují riziko a výnos spojených s vloženým kapitálem. V neposlední řadě pozorují, jak firmy nakládají s jejich vloženými zdroji financování. (Kislingerová, 2007, s. 33)

**Banky a věřitelé** tyto informace sledují především z důvodu likvidity, tedy schopnosti splácet své závazky. Banky a věřitelé, kteří se o tyto informace nezajímají, mohou být pak překvapeni v případě nezaplacení závazků, které vůči nim podnik má. (Kislingerová, 2007, s. 32, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17)

**Stát** tyto informace zajímají především z důvodu správně odvedených daní. Další státní orgány používají informace z analýzy pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a dalších. (Kislingerová, 2007, s. 34)

**Obchodní partneři** zajímá především schopnost podniku hradit své závazky, solventnost, likvidita, zadluženost.

Odběratelé a dodavatelé jsou na sobě do jisté míry závislí, pakliže dojde k bankrotu jednoho z nich, pak může následovat výrazné oslabení a omezení výroby jeho partnera apod. (Kislingerová, 2007, s. 33)

**Manažery konkurence** zajímá především know – how firmy. Dále pak porovnávají výsledky hospodaření podobných podniků a srovnávají je s odvětvím. V neposlední řadě se zajímají o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, hodnotu zásob a jejich obratovost a snaží se tyto informace použít pro svůj prospěch. (Kislingerová, 2007, s. 33)

## 1.2 Zdroje finanční analýzy

Základní zdroje informací představují účetní výkazy podniku, jako jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní závěrce. Kromě těchto základních zdrojů je třeba použít i další zdroje jako je výroční zpráva. Pro úplnost a objektivnost finanční analýzy, kterou většinou zpracovává ekonomický úsek podniku, je důležité čerpat informace ze zpráv vrcholového vedení podniku, ze zpráv auditorů a vedoucích pracovníků, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti. (Kislingerová, 2007, s. 35, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18)

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který vypovídá o majetkové a kapitálové struktuře podniku k určitému okamžiku. Na levé straně jsou zobrazena aktiva podniku neboli majetek a na pravé straně jsou pasiva, tudíž kapitál firmy. (Bergevin, 2002, s.74)

<b>Aktiva (majetek)</b>	<b>Pasiva (kapitál)</b>
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Cizí zdroje (dluhy)
Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky z obchodního styku

Obr. 1. Segmenty rozvahy, zdroj: (Managementmania.com)

**Aktiva** se dělí na dvě základní podskupiny, a to na stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek a na oběžná aktiva, která jsou v podniku méně než rok. Aktiva nám zachycují majetkovou strukturu podniku. (Sedláček, 2003, s. 34)

**Pasiva** zachycují kapitálovou strukturu podniku. Informují o tom, z jakých zdrojů byl financován právě majetek podniku. Dělí se také na dvě základní podskupiny, a to na vlastní kapitál, což je kapitál, který do firmy vložili majitelé a na cizí zdroje, které představují kapitál vložený věřiteli. (Jindřichovská, 2001, s. 259)

### 1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát poskytuje informace o hospodaření podniku z hlediska výnosů a nákladů. Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisků a ztrát je v tom, že se nejedná o stavy jako u rozvahy a je to výkaz o tocích. Rozdíl nákladů a výnosů představuje výsledek hospodaření za dané účetní období, který může představovat zisk nebo ztrátu. Výsledek hospodaření můžeme rozdělit na tři základní typy podle činnosti podniku. První z nich je provozní VH, což představuje obchodní a výrobní činnost, dále pak finanční VH, který vzniká pomocí financování firemních aktivit a poslední je mimořádný VH, který vzniká neplánovanou a nepravidelnou činností. Dále se ve výkazu zisků a ztrát setkáme s VH za účetní období a VH před zdaněním. (Bergevin, 2002, s. 79, Jindřichovská, 2001, s. 260)

### 1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, jinými slovy výkaz cash flow, popisuje, kolik hotovosti podnik přijal a naopak odeslal. Výkaz cash flow popisuje rozdíl příjmů a výdajů na rozdíl od výkazu zisků a ztrát, ten popisuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Tento rozdíl spočívá v tom, že každý náklad nemusí být vždy i výdaj a každý výnos nemusí být příjem. Příkladem jsou náklady příštích období a výnosy příštích období. Tak jako VH se také cash flow dá rozdělit do tří skupin - **oblast provozní činnosti**, která je tvořena základní výdělečnou činností a z ostatních činností, které nejdou zařadit do dalších oblastí, **investiční oblast**, která je tvořena z investiční činnosti, tedy pořízení a prodej dlouhodobého majetku nebo činnost související s poskytováním úvěrů či jiných půjček a **oblast externího financování**, která je spojena se změnou vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 47, Sedláček, 2003 s. 48)

### 1.2.4 Provázanost účetních výkazů

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje jistá provázanost. Základem je rozvaha, ve které je na straně pasiv zobrazen zisk, jako jeden ze zdrojů financování, který je převzat z výkazu zisků a ztrát a na straně aktiv je důležitou součástí oběžných aktiv stav peněžních prostředků, který vznikl jako rozdíl finančních prostředků na začátku a na konci období, což nám poskytuje přehled o peněžních tocích. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 57)



Obr. 2. Provázanost účetních výkazů, zdroj:Knápková, Pavelková, Šteker, (2013,s. 58)

### 1.2.5 Přehled o změnách VK

Pomocí výkazu o změnách vlastního kapitálu jsme schopni vysvětlit u jednotlivých položek rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. Tyto informace jsou podstatné pro externí uživatele, a to z důvodu možnosti odhalení provedených operací, které by jinak mohly zůstat zatajeny. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s.57)

V rámci účetního období může dojít ke změnám vlastního kapitálu, a to v důsledku:

- Změn vyplývajících z transakcí s vlastníky – jedná se především o vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend
- Změn vyplývajících z ostatních operací – zde můžeme zařadit např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku

### 1.2.6 Přílohy účetní závěrky

Dalším důležitým zdrojem pro nás může být příloha účetní závěrky, protože nám poskytuje doplňující informace týkající se např. údajů o fyzických či právnických osobách s podstatným vlivem, počtu zaměstnanců nebo výše půjček. Dokládá obecná fakta o účet-

ních zásadách podniku, doplňující údaje k rozvaze, výkazu zisku a ztrát a další informace o společnosti.(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s.58)

### **1.2.7 Ostatní zdroje**

Existují další zdroje pro finanční analýzu:

- Novinové články a další informace z medií
- Analýzy z odborných časopisů
- Zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniku
- Informace z neoficiálních zdrojů ,(Bláha, 2006 s. 58)

Pro nejlepší poznání celkové situace podniku je dobré sbírat informace také z jeho okolí. Měli bychom se zajímat např. o makroekonomickou situaci firmy a její další možný vývoj nebo o firemní či ekonomické statistiky apod.



## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody používané při finanční analýze lze členit na dvě skupiny.

Mezi elementární metody používané při finanční analýze patří:

- Analýza stavových ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury
- Analýza tokových ukazatelů – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow
- Analýza rozdílových ukazatelů – analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza poměrových ukazatelů – analýza likvidity, zadluženosti, rentability, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

K vyšším metodám patří:

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody

Tyto metody jsou ovšem složitější z důvodu nutnosti ovládat potřebný software společně s matematikou a statistikou. (Knápková, Pavelková, 2005, s. 65-66, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s.57)

### 3 FINANČNÍ UKAZATELE

Základním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy. Nejdříve musíme určit, zda se jedná o veličiny, které vyjadřují určitý stav, např. stav majetku, kapitálu tedy veličiny stavové nebo informují o údajích za určitý interval, např. o peněžních tocích, zisku či ztrátě tedy veličiny tokové. (Kislingerová, 2007, s.63-64)

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

**Horizontální analýza** porovnává změny jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Tato analýza může být provedena buď meziročně, což znamená, že srovnáváme dva po sobě jdoucí roky, nebo ji provádíme za několik účetních období. Sleduje jak změny absolutní, což znamená, o kolik jednotek se daná položka změnila, tak procentuální vyjádření této změny v procentech. (Scholleová, 2008, s.152)

**Vertikální analýza** sleduje proporcionalitu jednotlivých položek účetních výkazů vůči základní veličině, např. jak se jednotlivé majetkové části podílí na bilanční sumě aktiv. Z vertikální analýzy rozvahy je patrná struktura aktiv a pasiv, můžeme z ní vyčíst např.: do čeho firma investovala, z jakých zdrojů jsou tyto investice financovány apod. (Scholleová, 2008, s.159)

#### 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele používáme k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu. K nejvýznamnějším ukazatelům patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. (Knápková, Pavelková, 2005, s.67)

**Čistý pracovní kapitál (ČPK)** se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji

$$\text{ČPK} = OA - \text{Kratkodobé cizí zdroje} \quad (1)$$

Tento ukazatel má významný vliv na solventnost podniku. Kladný rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími představuje tzv. finanční polštář, který může sloužit jako rezerva při neočekávaných výdajích. Velikost ČPK závisí nejen na obratovosti aktiv, ale také na vnějších okolnostech, např. na konkurenci, stabilitě trhu aj. (Sedláček, 2011, s.36)

**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** se definují jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky a tento rozdíl nazýváme peněžní fond. Díky tomuto peněžnímu fondu můžeme sledovat okamžitou likviditu. Jako pohotové peněžní prostředky používáme nejen pokladní hotovost a peníze na účtech, ale můžeme zde zařadit také peněžní ekvivalenty v podobě obchodovatelných cenných papírů, šeků, směnek nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců. (Sedláček, 2011, s. 38)

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dalším krokem je analýza jednotlivých ukazatelů a proto musíme jednotlivé absolutní ukazatele dát do vzájemných poměrů.

Tato analýza je velice oblíbená, protože nám poskytuje rychlý a nenákladný obraz o zkoumaných charakteristikách společnosti. Můžeme ji rozdělit do základních tříd podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Jedná se o ukazatele:

- Likvidity
- Rentability
- Zadluženosti
- Aktivity
- Ukazatele kapitálového trhu aj., (Knápková, Pavelková, 2005, s. 68, Scholleová, 2008, s. 161)

#### 3.3.1 Analýza likvidity

Základem úspěšného fungování podniku je trvalá platební schopnost podniku. Firma je likvidní, jestliže má dostatečné množství peněžních prostředků na zaplacení krátkodobých závazků. S platební schopností firmy souvisí další pojmy, jako je solventnost, likvidita, likvidnost. (Jindřichovská, 2001, s. 263, Valach, 1999, s. 108)

Solventnost vyjadřuje schopnost podniku získat prostředky na zaplacení svých závazků.

Likvidita představuje okamžitou schopnost uhradit své závazky a zároveň vyjadřuje okamžitou solventnost.

Likvidnost označuje míru obtížnosti podniku transformovat majetek do peněžní formy.

Likviditu můžeme rozdělit do tří ukazatelů: (Valach, 1999, s. 108-111)

**Běžná likvidita (Current Ratio)**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá oběžná aktiva na finanční hotovost. Čím vyšší hodnota, tím vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti, avšak za přijatelnou výši tohoto ukazatele se považují hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5. (Scholleová, 2008, s. 163, Valach, 1999, s. 108)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

**Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)**

Při vyjádření tohoto ukazatele je třeba odebrat z oběžných aktiv zásoby, z důvodu jejich nízké likvidity. Opět platí, že pro věřitele je uspokojivější vyšší hodnota, avšak pro majitele či akcionáře je tomu naopak. Jestliže má tento ukazatel vysokou hodnotu, znamená to, že oběžná aktiva zkoumaného podniku obsahují velkou část pohotových prostředků, které podniku přinášejí minimální výnos v podobě úroků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se nachází v rozmezí 1 – 1,5. (Valach, 1999, s. 110)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

**Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)**

Pro vyjádření tohoto vztahu použijeme finanční majetek jako nejlikvidnější část aktiv, což představují peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Tento ukazatel je poměrně nestabilní a tak slouží pouze k dodatečné analýze celkové likvidity. V případě okamžité likvidity se uvádí doporučená hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. (Dluhošová, 2006, s. 80)]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

**Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

Tento ukazatel ukazuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Protože oběžná aktiva jsou tvořena položkami s různou likvidností, je třeba spočítat také ukazatele, které využívají

pouze některé z nich jako například ČPK, který je vyjádřen jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Pro tento ukazatel se doporučuje hodnota mezi 30 a 50%.(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (5)$$

### 3.3.2 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých činností cizí zdroje. Dnes je nemyslitelné, že podnik používá k financování svých aktiv pouze vlastní nebo cizí zdroje.(Jindřichovská, 2001, s. 264)

Každý podnik je do určité míry zadlužený, protože užívání cizích zdrojů pro financování představuje pro podnik levnější zdroj než financování pomocí vlastních zdrojů. Je to z důvodů daňově uznatelných nákladů, které se projeví v tzv. daňovém štítu.

S použitím cizích zdrojů roste i riziko. Pro investora je mnohem rizikovější zadlužený podnik, než podnik nezadlužený. Proto se management podniku snaží najít přijatelnou míru zadluženosti, která podniku pomůže a zároveň ji neohrozí.(Kislingerová, 2007, s. 94, Scholleová, 2008, s. 167)

#### **Celková zadluženost**

Tento ukazatel se považuje za základní ukazatel zadluženosti a měří poměr mezi celkovými dluhy a celkovými aktivy. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší zadluženost a tak představuje vyšší riziko pro věřitele. Pro objektivní posouzení zadluženosti je třeba porovnání s odvětvím, do kterého daný podnik patří. Dalším důležitým parametrem je schopnost podniku platit budoucí náklady v podobě úroků. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30 – 60%.(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85, Scholleová,2008, s.167)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (6)$$

### **Míra zadluženosti**

Významným ukazatelem pro posouzení zadluženosti je dále poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento poměr je velice užitečný například pro banku nebo jiné věřitele, u kterých podnik žádá o úvěr. Pro posouzení je důležitým parametrem trend toho ukazatele, zda se snižuje či zvyšuje. Vysoká hodnota signalizuje vysoké riziko v podobě možnosti neschopnosti splácení dluhu apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

### **Úrokové krytí**

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. Ukazatel vypočteme jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Čím je hodnota vyšší, tím je podnik důvěryhodnější a tako hodnota by se měla pohybovat nad hodnotou 5. (Scholleová, 2008, s. 167)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

### **Krytí dlouhodobého majetku**

Tento ukazatel představuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou podniku.

Jestliže poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku je vyšší než jedna, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Znamé zlaté pravidlo financování ovšem tvrdí, že dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek krátkodobými. Jestliže je výsledek nižší než jedna, podnik musí krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Může to signalizovat problém s úhradou svých závazků. V tomto případě je podnik podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný. Naopak v případě vysoké hodnoty hovoříme o překapitalizovaném podniku, podíl čistého pracovního kapitálu je vysoký. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87, Knápková, Pavelková, 2005, s. 71)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{VK}{\text{Dlouhodobý majek}} \quad (9)$$

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

### **Doba splácení dluhu**

V neposlední řadě je ukazatel, který vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen zaplatit své dluhy. Tento ukazatel by měl mít klesající tendenci. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (11)$$

### **3.3.3 Analýza rentability**

„Rentabilita, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ ... uvádí ve své publikaci Hana Scholleová (Scholleová, 2008, s. 161).

Tato analýza nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výrazů - z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z výkazu zisku a ztrát především, neboť v některé literatuře bývá rentabilita označována jako ziskovost.

Ve všech případech rentability poměříme ukazatel tokové veličiny za určité období a stavovou hodnotu. (Růčková, 2007, s. 51, Scholleová, 2008, s. 161)

#### **Rentabilita aktiv ( Return on Assets, ROA)**

ROA je hlavním ukazatel analýzy rentability, protože ukazujeme poměr mezi ziskem a celkovými aktivy investovanými do podniku, a to bez ohledu na to, z jakého zdroje jsou financovány. ROA se dá počítat z několika tvarů, ale nejvhodnější je tvar s EBIT.

Pro výpočet ROA bez vlivu zadlužení a daňového zatížení použijeme tento vztah:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \quad (12)$$

Pro výpočet ROA, který bere v úvahu zadlužení a daňové zatížení použijeme vztah:

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1 - t)}{Aktiva} \quad (13)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)**

ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů vložených vlastníky. Poměruje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky podniku. Pro investory je tento ukazatel velice důležitý, a to především, jestliže je ROE vyšší než výnosové úroky, které by mohl tento investor získat v bance. (Bláha, Scholleová, 2008, s. 162) DOPLNIT

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (14)$$

### **Rentabilita tržeb (Return On Sales, ROS)**

Tento ukazatel udává, kolik množství zisku v korunách připadá na 1 Kč tržeb. ROS slouží především pro mezipodnikové porovnání - při tomto porovnání použijeme zisk ve tvaru EBIT. Pro vnitropodnikové zkoumání použijeme pro výpočet tvar zisku EBT. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci a proto je tento ukazatel vhodné sledovat v dlouhodobém horizontu. (Dluhošová, 2006, s.78, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98)

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (15)$$

### **Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Investment, ROI)**

ROI měří výnosnost dlouhodobého kapitálu, mluvíme o dlouhodobém cizím a vlastním kapitálu vloženém do majetku podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101)

$$ROI = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (16)$$



**Rentabilita úplatného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE)**

Tento ukazatel poměřuje zisk a tzv. úplatný kapitál, za který se považuje veškerý kapitál podniku, který nese náklad, což znamená vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. (Dluhošová, 2006, s.77, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101)

$$ROCE = \frac{Zisk}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ dluhy} \quad (17)$$

**Vlivy na rentabilitu**

Jednotlivé ukazatele a hodnocení mají mezi sebou vzájemné vazby a v dalších odstavcích popíší, jak jednotlivé ukazatele působí na rentabilitu.

**Likvidita snižuje rentabilitu**

Firma je likvidní za předpokladu, že dokáže splácet své závazky. To je ovšem možné jen v případě, že má firma dostatek oběžných prostředků v podobě finanční hotovosti a tyto prostředky přinášejí firmě minimální nebo žádný výnos. Tudiž můžeme říci, že čím vyšší je likvidita, tím nižší je ziskovost. (Jindřichovská, 2001, s. 271, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 122)

**Obrátky aktiv zvyšují rentabilitu**

Efektivní využití aktiv se projeví na vysoké obratovosti aktiv či jiných dílčích položek. Dá se říci, že čím rychleji se aktiva otáčejí, tím více zisku generují. Některé podniky mají vysoký podíl zásob, nemůžeme ale ihned konstatovat, že mají nízké obrátky - příkladem je obchod, který musí mít vysoké zásoby a proto je třeba sledovat, jak tato firma dokáže pracovat a využívat svá aktiva. (Jindřichovská, 2001, s. 271)

Rentabilitu aktiv můžeme rozložit:

$$\frac{Zisk}{Aktiva} = \frac{Zisk}{Tržby} = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (18)$$

Z daného rozkladu vidíme, že čím vyšší obratovost aktiv, tím vyšší rentabilita.

### Zadluženost nejdřív zvyšuje a poté snižuje rentabilitu

Vyšší zadluženost může ovlivnit rentabilitu pozitivně. Pokud podnik umí pracovat s cizími zdroji efektivně, pak zadluženost rentabilitu zvyšuje, poněvadž cizí zdroje jsou pro podnik, jak jsme si již řekli, levnější než vlastní kapitál. Vztah rentability a zadluženosti ovlivňuje působení finanční páky. Pokud je výnosnost vloženého kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů, mluvíme o pozitivním působení finanční páky. Pokud tomu je naopak, hovoříme o negativním působení finanční páky, tzv. finanční kyje. (Jindřichovská, 2001, s. 272, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 122)

Vlivy na ROE můžeme vyjádřit následovně:

$$ROE = \frac{EBIT}{T} = \frac{T}{A} = \frac{EBT}{EBIT} = \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{EBT} \quad (19)$$

### 3.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak daný podnik dokáže pracovat se svými aktivy, soustředí se na přebytky či deficity daných aktiv a snaží se jim předcházet.

Můžeme se setkat se základními dvěma typy:

- Dobou obratu
- Počtem obrátů neboli obratovost (Scholleová, 2008, str. 164)

#### Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel vypovídá o tom, zda podnik efektivně využívá celkový majetek. Doporučená hodnota je minimálně 1. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tr\zby}{Dlouhodob\y\ majetek} \quad (20)$$

Na místo tržeb můžeme dosadit výnosy, ovšem je tady riziko, že výsledek může být nadhodnocen, protože výnosy obsahují také výnosy, které nevznikají z hlavní činnosti podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

**Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Hodnota udává, kolikrát za rok je podnik schopen přeměnit zásoby na jiný druh oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (21)$$

**Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Tento ukazatel udává průměrný počet dní, kdy jsou zásoby v podniku na skladě až do doby jejich spotřeby nebo do fáze prodeje. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Doba bratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (21)$$

Někdy se používá vztah, kdy ve jmenovateli vystupují průměrné denní náklady. Pro objektivní posouzení je důležité porovnat výsledek s odvětvím. (Scholleová, 2008, s. 165)

**Doba obratu aktiv**

Vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Hodnota je ovlivněna obratem fixního a pracovního kapitálu. Čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. (Dluhošová, 2006, s. 83)

$$\text{Doba bratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (22)$$

**Doba obratu pohledávek**

Ukazatel udává, jak dlouho musí dodavatel čekat, než dostane zaplacení za již prodané výrobky či služby. Dodavatel poskytuje odběrateli obchodní úvěr, tj. doba od dodání zboží po jeho zaplacení. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Doba bratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (23)$$

### **Doba obratu závazku**

Udává dobu, počet dní, po kterou podnik využívá od dodavatelů bezplatný obchodní úvěr. (Dluhošová, 2006, s. 84)

$$Doba\ bratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby} * 360 \quad (24)$$

### **3.3.5 Analýza tržní hodnoty**

Ukazatele této analýzy hodnotí, jak firma v minulém období prosperovala a soustředí se i na budoucí výhled podniku. Hodnotí ji z pohledu předchozích analýz, tedy likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Takto získané informace jsou důležité především pro akcionáře a investory, kteří je požadují pro své budoucí rozhodování o investicích. (Kislingerová, 2007, s. 98)

#### **Účetní hodnota akcie (Book Value)**

Tento ukazatel měří výkonnost podniku, kdy platí, že u zdravého podniku tato hodnota v čase roste. Vyjadřuje zisk, respektive jeho rozdělování mezi stát v podobě daní, vlastníky v podobě dividend a podniky v podobě dalších investic. (Kislingerová, 2007, s. 98)

$$Účetní\ hodnota\ akcie = \frac{Vlastní\ kapitál}{Počet\ emitovaných\ akcií} \quad (25)$$

#### **Dividendový výnos (Dividend Yield)**

Procentní zhodnocení investic akcionáře, přesněji pokud se zvýší tržní cena při neměnné výši dividendy, stává se ukazatel příznivý. (Kislingerová, 2007, s. 99)

$$Dividendový\ výnos = \frac{Dividenda\ na\ 1\ akcii}{Tržní\ cena\ akcie} * 100 \quad (26)$$

#### **Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio, P/E)**

Kislingerová (2007, str. 100) říká, že poměr „ukazuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii nebo také odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem...“

Vysoká hodnota ukazatele napovídá investorům, že mohou očekávat velký růst dividend, oproti tomu nízká hodnota znamená vyšší rizikovost nebo nízký růstový potenciál firmy. (Kislingerová, 2007, s. 100)

$$P/E = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}} \quad (27)$$

### **Ukazatel P/BV (Price to Book Value)**

Ukazatel vypovídá, jak trh oceňuje hodnotu vlastního kapitálu podniku. Pokud je hodnota nižší než 1, může to znamenat, že trh o podnik nemá zájem anebo jsou jeho akcie podhodnoceny. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 109)

$$P/BV = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii}} \quad (28)$$

## **3.4 Analýza souhrnných ukazatelů**

Pro posouzení ekonomického zdraví podniku můžeme použít již zmíněné ukazatele, ovšem řada autorů se snaží najít způsob, jak popsat zdraví firmy pomocí jednoho čísla – tzv. souhrnného indexu. Tyto indexy se dají rozdělit do dvou základních indikátorů - na bankrotní modely a bonitní modely. (Růčková, 2007, s. 70, Scholleová, 2008, s. 175)

Bankrotní modely slouží věřitelům k určení, zda podnik dovede splnit své závazky, především pro ty, kteří nemají k dispozici jiné ohodnocení např. ratingových agentur.

Bonitní modely posuzují firmy podle výkonnosti, slouží tedy především vlastníkům a investorům. (Scholleová, 2008, s. 175)

### **3.4.1 Altmanova analýza**

Altmanova analýza představuje jeden z nejznámějších bankrotních souhrnných modelů hodnocení podniku. Tato analýza se skládá z několika ukazatelů – rentability, zadluženosti, likvidity a kapitálové struktury. Každému z nich po zdlouhavých průzkumech byla přiřazena jejich váha. (Scholleová, 2008, s. 175)

Altmanův index, tzv. Z-skóre, se uvádí ve dvou variantách - pro obchodovatelné a neobchodovatelné podniky na kapitálovém trhu.

**Z – skóre pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu**

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (29)$$

Kde

$X_1$  - čistý pracovní kapitál/aktiva

$X_2$  – nerozdělený zisk minulých let/aktiva

$X_3$  - EBIT/aktiva

$X_4$  - vlastní kapitál/cizí zdroje

$X_5$  – tržby/aktiva

Pokud:

- $Z > 2,9$  – znamená to, že firma je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem
- $1,23 < Z < 2,89$  - firma se nachází v tzv. šedé zóně a o zdraví firmy nemůžeme jednoznačně rozhodnout
- $Z < 1,23$  - firma není finančně zdravá a může ji ohrozit bankrot

**Z – skóre pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu**

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (30)$$

Kde indexy mají stejný význam kromě:

$X_4$  - tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků

Pokud:

- $Z > 2,99$  – znamená to, že firma je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem
- $1,81 < Z < 2,99$  - firma se nachází v tzv. šedé zóně a o zdraví firmy nemůžeme jednoznačně rozhodnout
- $Z < 1,81$  - firma není finančně zdravá a může ji ohrozit bankrot

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 133)

### 3.4.2 INDEX IN

IN indexy vycházejí z bankrotních indikátorů, ovšem zohledňují podmínky České republiky a akceptují hledisko vlastníka.

#### Index IN99

Tento index je často nazvaný jako index hodnocení výkonnosti.

$$IN99 = 0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{Výnosy}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KCZ} \quad (31)$$

Pokud:

- $IN99 > 2,07$  - podnik dosahuje ekonomického zisku
- $0,684 < IN99 < 2,07$  - podnik se nachází v tzv. šedé zóně a signalizuje to, že podnik může mít určité problémy s vytvářením zisku
- $IN99 < 0,684$  - podnik vytváří záporný zisk, (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 133)

#### Index IN01

Index spojuje posuzování výkonnosti a důvěryhodnosti.

$$IN01 = 0,013 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákl. úroky} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{Výnosy}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KCZ} \quad (32)$$

Pokud:

- $IN01 > 1,77$  - podnik tvoří hodnotu
- $0,75 < IN01 < 1,77$  - podnik se nachází v tzv. šedé zóně
- $IN01 < 0,75$  - podnik má problémy s vytvořením hodnoty, (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 133)

**INDEX IN05**

Aktualizovaná podoba IN01

$$IN05 = 0,013 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákl. úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{Výnosy}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KCZ} \quad (32)$$

Roku 2005 se změnilы podmínky vyhodnocování a nyní platí:

- $IN05 > 1,6$  - podnik tvoří hodnotu
- $0,9 < IN01 < 1,6$  - podnik se nachází v tzv. šedé zóně
- $IN01 < 0,9$  - podnik spěje k bankrotu, (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 133)

**EVA – ekonomická přidaná hodnota**

Důležitým faktorem pro zpracování EVA je uvědomit si, že existují dva druhy zisku, účetní a ekonomický. Ekonomický zisk představuje zisk po odečtení nákladů nejen na cizí kapitál, ale i na vlastní kapitál. (Scholleová, 2008, s. 174)

Koncepce EVA obsahuje to, že cílem podnikání je vytvoření přidané hodnoty, tudíž měří, jak společnost za dané účetní období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své akcionáře (Knápková, Pavelková, 2005, s. 90)

Pro orientační výpočet je možné použít následující vztah:

$$EVA = \check{C}Z - r_e * VK \quad (33)$$

kde:

$\check{C}Z$  – čistý zisk

$r_e$  - náklady na vlastní kapitál

$VK$  – vlastní kapitál

Dalším způsobem výpočtu je:

$$EVA = EBIT * (1 - T) - (WACC * C) \quad (34)$$



Kde:

WACC – vážený průměr nákladů kapitálu

C- velikost kapitálu (nesoucího náklad) vázaného v podniku

Kdy pro výpočet WACC použijeme vztah:

$$WACC = N_{CK} * \frac{CK}{C} + N_{VK} * \frac{VK}{C} \quad (35)$$

Kde:

CK – tržní hodnota úročeného cizího kapitálu

VK – tržní hodnota vlastního kapitálu

C – tržní hodnota celkového kapitálu

$N_{CK}$  - náklady na cizí kapitál

$N_{VK}$  - náklady na vlastní kapitál

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 157)

### 3.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

- Soustavy poměrových ukazatelů se používají především pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi ukazateli. Jakýkoli soubor finančních ukazatelů můžeme nazvat soustavou, ovšem soustavou ukazatelů lze nazvat pouze soustavu, kde jsou mezi sebou ukazatele do jisté míry provázány. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 129)

Tyto ukazatele můžeme rozdělit na dva základní typy:

- **Paralelní soustava ukazatelů**, která se vyznačuje tím, že jsou ukazatele řazeny vedle sebe
- **Pyramidová soustava ukazatelů**, která se naopak vyznačuje tím, že se její vrcholový ukazatel rozkládá na dílčí ukazatele a mezi nimi se tvoří tzv. pyramida.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 129)

### 3.5.1 Paralelní soustava ukazatelů

Ze všech výsledků poměrových ukazatelů se z každé analýzy vybere nejcharakterističtější ukazatel, který se potom vynese do tzv. paprskového grafu. Tento graf obsahuje linii podniku a linii odvětví a slouží pro srovnání a objektivní hodnocení firmy. Velkou nevýhodou této metody je, že v grafu nejsou zaneseny veškeré ukazatele, které vypovídají o hospodaření podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 129)

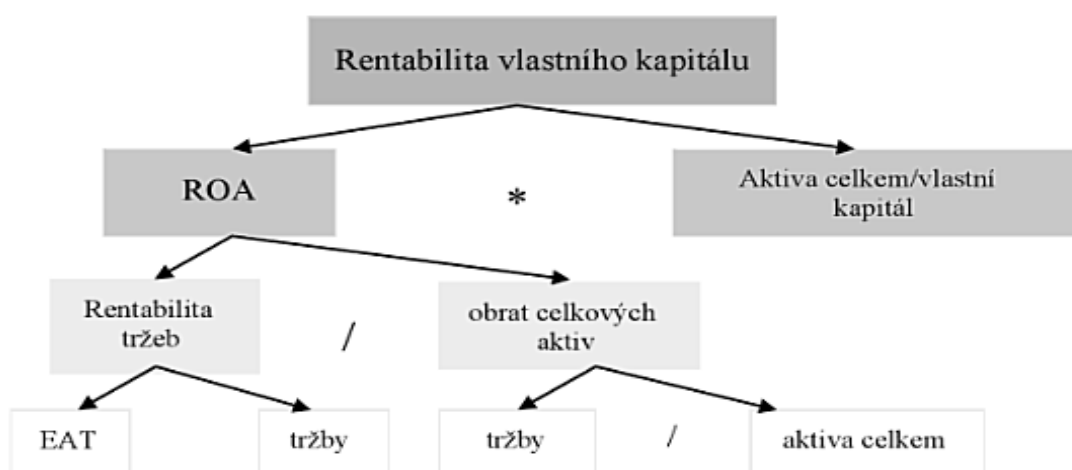
### 3.5.2 Pyramidová soustava ukazatelů

Knápková (2013, s. 129) uvádí, že „základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele, který co nejlépe postihuje základní cíl podniku“

Při rozkládání se používají dva postupy. Prvním je aditivní postup, což znamená, že se výchozí ukazatel rozkládá do součtů. Druhým postupem je multiplikativní způsob rozkladu, u kterého se ukazatel rozkládá do součinu dalších ukazatelů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 str. 129)

Lze sestavit různé pyramidové soustavy, ale nejznámější je Du pont analýza, která je také známá pod názvem pyramidový rozklad rentability. Výhodou jsou jednoduše očividné vazby mezi jednotlivými příčinami rentability. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 129)

Díky rozkladu rentability zjistíme, jakým způsobem můžeme ROE zvyšovat, např. zrychlením obratu aktiv, zvýšením rentability tržeb, lepším využitím cizího kapitálu apod.



Obr. 3. Schéma Du Pont rozklad, zdroj: Růčková, (2007, s. 71)

## 4 SHRNU TÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Ze zpracování literárních zdrojů jasně vyplývá, že finanční analýza pracuje s daty z minulosti, ty jsou ovšem podkladem pro rozhodování a plánování do budoucnosti. Tyto informace slouží, jak interním uživatelům, jako jsou manažeři, marketéři a jiní, tak i externím uživatelům, které představují například investoři, banky, konkurence a podobně.

Veškeré podklady pro vypracování finanční analýzy představují nejen výkazy z obchodní činnosti, příkladem je rozvaha, či výkaz zisku a ztrát, ale také veškeré odborné publikace, zprávy auditorů a další.

Existuje hned několik metod pro výpočet, analýzu a posouzení finančního zdraví zkoumaného podniku.

V první řadě to jsou analýzy stavových a tokových ukazatelů, kde posuzujeme především majetkovou a finanční strukturu podniku a dále sledujeme, jak se hospodaření promítá v zisku a cash flow firmy.

Neobsáhlejší skupinou metod je analýza poměrových ukazatelů, která zahrnuje analýzu rentability, neboli ziskovosti, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Tyto ukazatele jsou zároveň nejznámějšími a nejpoužívanějšími metodami pro hodnocení hospodaření podniku.

V neposlední řadě jsou zde souhrnné ukazatele, které hodnotí celkové hospodaření a vývoj podniku, jejichž výsledky poslouží pro srovnání podniku s konkurencí a odvětvím.

## **I. PRAKTICKÁ ČÁST**

## **5 INFORMACE O SPOLEČNOSTI KOUTECKÝ A SYN S.R.O.**

Společnost KOUTECKÝ a SYN s.r.o. vznikla na podzim roku 2008 a navazuje na činnosti a podnikání společnosti K FORM PRESS s.r.o., kterou majitelé firmy v lednu 2008 prodali společnosti STYROTRADE a.s. se sídlem v Čakovičkách u Prahy.

### **5.1 Profil společnosti**

- Společnost je společností s ručením omezením se sídlem v Bruntále.
- Byla založena roku 2008.
- Základní kapitál společnosti činí 200 000 Kč.
- Původní záměr firmy byl vývoj konstrukci nových technologických zařízení na výrobu tenkostěnných válcovaných kovových profilů a jejich příslušenství dle technologických požadavků jejich zákazníků.
- V dnešní době se tato firma především zaměřila na kovoobráběčskou činnost, výrobu strojů či jejich dílů přímo podle požadavků zákazníka
- Firma působí jak na tuzemském trhu, tak i v zahraničí, dodává strojní zařízení také do Polska, Slovenska a v posledních dvou letech se jejich významnými odběrateli stali Němci.

### **5.2 Historie podnikání KOUTECKÝ a SYN s.r.o.**

Firma byla založena roku 2008, ale podnikatelská činnost se začala rozvíjet až v polovině roku 2009. Na začátku podnikání měla firma sídlo v Břidličné, poté fungovala v pronajatých prostorech v Bruntále. Jelikož finanční situace společníka byla díky předchozímu podnikání příznivá, započala ke konci roku 2010 výstavba nové výrobní haly. Kolaudace proběhla koncem roku 2012. Nyní se rozběhl projekt na výstavbu skladovací haly, jejíž dokončení je plánováno na konci roku 2014.(interní zdroj firmy)

### **5.3 Organizační struktura**

Vedení se sestává z jediného společníka firmy, který je současně jejím jednatelem – Petr Koutecký, který se opírá o poradní hlas svého otce a zkušeného podnikatele (1993-2008) Josefa Kouteckého.

Do března roku 2011 byla jednatelkou paní Božena Koutecká, ta však přenechala svůj post synovi.

Veškerá administrativa je vykonávána jedním administrativním pracovníkem a zároveň účetním firmy.

Dílna je pracovištěm 11 dělníků, kteří zastávají obsluhu strojů, jejich údržbu a další potřebné dělnické práce.

Úklid je zajišťován jedním zaměstnancem v pozici uklízečka

## 5.4 Poslání a hodnoty společnosti

**Poslání** firmy můžeme shrnout do jednoduchého motta:

- „*Naší technologií k uskutečnění Vašich plánů.*“

Zjednodušeně řečeno posláním firmy je v současnosti jednoznačně vývoj a výroba takových technologií, které umožní zákazníkovi výrobu jeho produktů dle zadaných požadavků, především ve vysoké kvalitě a co nejefektivněji. Přednost firmy vidí majitel především v možnosti výroby strojů, nástrojů a dalších projektů přesně podle požadavků klienta samozřejmě s možností konzultací s jejich technologem.(majitel firmy)

**Hodnoty**, na kterých společnost staví:

- Kvalita – vyrábět co nejkvalitnější výrobky z kvalitních materiálů
- Odpovědnost - vůči zákazníkovi a okolí - výrobek musí splňovat dohodnuté normy. Zákaznický a pozáruční servis je samozřejmostí
- Spolehlivost – plnění předem stanovených dohod
- Inovace – výroba stále lepších a dokonalejších výrobků, zavádění nových technologií
- Rychlost – rychlost zpracování zakázek

## 5.5 SWOT analýza

Swot analýza slouží především k posouzení slabých a silných stránek firmy a k odhalení hrozeb a příležitostí firmy na trhu. Tato analýza byla sestavena po rozhovoru a dotazování na jednatele firmy.

Tab. 1 – SWOT analýza společnosti Koutecký a syn s.r.o. (vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Výborné zkušenosti v oboru</li> <li>• Kvalitní výrobky</li> <li>• Dobré finanční zázemí, výborná platební schopnost</li> <li>• Vlastní servis výrobních zařízení</li> <li>• Vlastní prostory pro výrobu</li> <li>• Vlastní skladovací prostory</li> <li>• Možnost ukázky vyráběných zařízení i v provozu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vysoké náklady na přepravu</li> <li>• Veliký odpad při výrobě</li> <li>• Porušování kázně některých zaměstnanců</li> </ul>
PŘÍLEŽITOSTI	OHROŽENÍ
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zvýšení poptávky i po výrobních zařízeních</li> <li>• Prodej odpadu specializovaným firmám</li> <li>• Získávání větších zakázek</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nedaleká konkurence</li> <li>• Přísné ekologické normy</li> <li>• Ztráta hlavního tvůrce nových technologií</li> <li>• Narušení dodávek materiálu od hlavního dodavatele</li> <li>• Nasycený trh</li> </ul>

Silné stránky firmy by měla firma brát jako své výhody, kde jsou jejím největším pozitivem především zkušenosti z předchozího podnikání, díky kterým management ví, že největšího úspěchu může firma dosáhnout kvalitními výrobky, které získá pouze v podobě kvalitních zaměstnanců. Díky předchozímu podnikání je společnost stále v kontaktu s předchozími dodavateli i zákazníky, což se snaží využívat v každém směru. Další silnou stránkou je fakt, že firma vlastní jak výrobní tak skladovací halu a díky tomu se snížily náklady na provoz.

Slabé stránky pro firmu představují vysoké náklady na dopravu, kterou si firma buď zařizuje sama anebo přes dopravce. Dalším velkým problémem je vysoký odpad při výrobě profilů.

Co se týče příležitostí, na které by se měla firma do budoucna zaměřit, je to především spokojený zákazník. Zde opět připomínám potenciální možnost získat nové zákazníky převodem od konkurence. Dále by se firma měla zaměřit na vzdělávání svých zaměstnanců a snažit se získat nové větší zakázky, aby mohla zákazníkovi poskytnout právě tu kvalitu, kterou chce proti konkurenci v podobě podniku Styroprofile a.s. bojovat.

Největší ohrožení představuje již výše několikrát vzpomínaná konkurenční firma. Také možnost ztráty hlavního technologa by byla pro firmu velmi nepříjemná. Jestliže se firma bude držet svých hodnot, tak by měla předejít veškerým ostatním hrozbám.

## 5.6 Definice odvětví

Společnost řadíme podle klasifikace ekonomických a odvětvových činností hned do několika kategorií CZ NACE:

- 33200 Instalace průmyslových strojů a zařízení
- 28990 Výroba ostatních strojů a pro speciální účely
- 25110 Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů
- 33120 Oprava strojů
- 71129 Ostatní inženýrské činnosti související technické poradenství
- 461 zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
- 00 Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

## 5.7 Možná konkurence

Firma měla na začátku svého podnikání představu, že bude vyrábět profily pro stavebnictví a naváže tak na zkušenosti z předchozích let v podobě K FORM PRESS s.r.o., která se touto oblastí zabývala. Zde je ale pro firmu největší konkurencí právě **Styroprofile a.s.**, tudíž prodaná firma K FORM PRESS s.r.o. Bohužel právě od roku 2008, díky krizi, klesla poptávka ve stavebnictví a tento trh byl již přesycen firmami, které se zabývaly výrobou profilů, firma se rozhodla rozšířit svou činnost podnikání o kovoobráběčskou činnost.

V České Republice je 1273 podniků, které bychom zařadili do CZ NACE 28.9, které patří do potenciální konkurence pro zkoumanou firmu.

Právě zpracovatelský průmysl a výroba strojů a jejich dílů je jeden z nejatraktivnějších odvětví v ČR, hned po automobilovém průmyslu. Průmysl se podílí na HDP téměř jednou třetinou a je třetím největším zaměstnavatelem. (Bussinesinfo.cz)



Příkladem konkurence pro naši firmu může být firma JAMIBO s.r.o. se sídlem v Pitíně, která se právě zabývá výrobou svařovaných dílů a částí strojů pro stavebníky a zařízení pro jiné stavební účely a od roku 2001 také lakováním strojů. Vznikla v roce 1997 jako kovo-  
obráběčská firma. V současné době zaměstnává 50 zaměstnanců.

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu budu provádět za období 2010 – 2012. Výsledky budu porovnávat odvětvím, konkrétně s CZ NACE 28 – výroba strojů a zařízení. Do tohoto odvětví spadá firma s největším rozsahem své podnikatelské činnosti.

### 6.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této analýze využijeme informací získaných především z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Jedná se především o:

- Analýzu vývojových trendů – horizontální analýzu
- Procentuální rozbor – vertikální analýzu

#### 6.1.1 Analýza finanční a majetkové struktury

O majetkové struktuře nám vypovídá složení aktiv a o finanční struktuře složení pasiv získaná z rozvahy firmy. U sledované firmy se budeme soustředit na roky 2010 – 2012.

#### Vertikální analýza

Tab. 2. Majetková struktura firmy 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	č.ř.	2010		2011		2012	
AKTIVA CELKEM	1	39832	100,00%	53082	100,00%	55816	100,00%
Pohledávky na ups. Kap.	2						
Dlouhodobý majetek	3	26332	66,11%	39636	74,67%	45197	80,97%
DNM	4	398	1,00%	170	0,32%		
DHM	13	25934	65,11%	39446	74,31%	45197	80,97%
DFM	23						
Oběžná aktiva	31	13443	33,75%	13362	25,17%	10525	18,86%
Zásoby	32	8707	21,86%	12006	22,62%	7824	14,02%
Dlouhodobé pohledávky	39	461	1,16%	285	0,54%		
Krátkodobé pohledávky	48	2014	5,06%	402	0,76%	1584	2,84%
Krátkodobý fin. Majetek	58	2261	5,68%	669	1,26%	1117	2,00%
Časové rozlišení	63	57	0,14%	84	0,16%	94	0,17%

Vertikální analýza majetkové struktury společnosti poukazuje na vysoký podíl dlouhodobého majetku na aktivech podniku, a to v roce 2012 více než 80%. Ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku přispělo v roce 2011 především zahájení stavby nové haly. Uvá-

děná čísla vypovídají o tom, že se tento podnik nachází na počátku svého podnikání, a tak jsou zatím oběžná aktiva tou menší částí majetkové struktury. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby, i přesto, že představují pouhou pětinu celkových aktiv. Pouze v roce 2012 tento podíl klesl na necelých 15%. Další složky tvoří zanedbatelnou část majetku.

Tab. 3. Majetková struktura odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010		2011		2012	
AKTIVA CELKEM	142850763	100,00%	151727015	100,00%	152 171 066	100,00%
Dlouhodobý majetek	58957311	41,27%	58397403	38,49%	60 076 085	39,48%
DNM a DHM	54 008 797	37,81%	54487297	35,91%	56 998 103	37,46%
DFM	4 948 514	3,46%	3910106	2,58%	3 077 982	2,02%
Oběžná aktiva	82 751 120	57,93%	92257773	60,81%	90 980 879	59,79%
Zásoby	27 951 705	19,57%	31794327	20,95%	33 207 842	21,82%
Dlouhodobé a krátkodobé pohl.	33 135 113	23,19%	39141968	25,80%	41 600 028	27,34%
Krátkodobý fin. Majetek	21 664 301	15,17%	21321479	14,05%	16 173 009	10,63%
Časové rozlišení	1 142 332	0,80%	1071838	0,71%	1 114 102	0,73%

Ve výše uvedené tabulce vidíme, že největší objem aktiv představují oběžná aktiva, a to ve všech zkoumaných letech. V naší firmě tomu je přesně naopak, a to v mnohem větším poměru, jak vidíme v předchozí tabulce. Oběžná aktiva mají největší zastoupení v podobě pohledávek, bohužel zdroj poskytuje pouze součet krátkodobých a dlouhodobých pohledávek. Následují zásoby - představující cca 20% aktiv.

Tab.4. Finanční struktura společnosti 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	č.ř.	2010		2011		2012	
PASIVA CELKEM	67	39832	100,00%	53082	100,00%	55816	100,00%
Vlastní kapitál	68	-3639	-9,14%	-3903	-7,35%	54353	97,38%
Základní kapitál	69	200	0,50%	200	0,38%	200	0,36%
Kapitálové fondy	73					60739	108,85%
VH minulých let	81	-690	-1,31%	-3838	-7,23%	-4103	-7,35%
VH běžného uč. Období	84	-3149	-7,91%	-265	-0,50%	-2483	-4,45%
Cizí zdroje	85	43471	109,24%	56985	107,35%	1076	1,93%
Dlouhodobé závazky	91	43121	108,26%	55957	105,42%		
Krátkodobé závazky	102	350	0,88%	1028	1,94%	1076	1,93%
Časové rozlišení	118					387	0,69%

Jako finanční zdroje firma v prvních letech využívala především cizí zdroje, a to více než 100%. Koncem roku 2012 ale paní Božena Koutecká darovala své veškeré zdroje jejímu synovi Petrovi a cizí zdroje se tedy změnilly na vlastní finanční zdroje. Tato finanční rošáda je maximálně viditelná v uvedené tabulce. Od tohoto způsobu financování se odvíjí také změna závazků z 105% na 0.

Tab. 5. Finanční struktura odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010		2011		2012	
PASIVA CELKEM	142 850 763	100,00%	151 727 015	100,00%	152 171 066	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>67 598 147</b>	<b>47,32%</b>	<b>73 810 251</b>	<b>48,65%</b>	<b>75 791 632</b>	<b>49,81%</b>
Základní kapitál	39 661 961	27,76%	40 281 275	26,55%	38 053 836	25,01%
Kapitálové fondy		0,00%	0	0,00%		0,00%
Rezervní fond	18 864 482	13,21%	25 356 127	16,71%	27 567 169	18,12%
VH minulých let	20192	0,01%	16340	0,01%		0,00%
VH běžného uč. Období	9 071 704	6,35%	8 172 850	5,39%	10 170 627	6,68%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>73 178 812</b>	<b>51,23%</b>	<b>75 818 022</b>	<b>49,97%</b>	<b>74 109 946</b>	<b>48,70%</b>
Rezervy	6 092 365	4,26%	4 269 167	2,81%	4 116 369	2,71%
Dlouhodobé závazky	7 107 684	4,98%	6 225 869	4,10%	8 226 504	5,41%
Krátkodobé závazky	33 903 283	23,73%	40 107 092	26,43%	36 609 065	24,06%
Bankovní úvěry	26 075 480	18,25%	25 215 895	16,62%	25 158 008	16,53%
- krátkodobé	17 133 411	11,99%	16 683 520	11,00%	14 890 775	9,79%
- dlouhodobé	8 942 069	6,26%	8 532 375	5,62%	10267233	6,75%
Časové rozlišení						

Provedená analýza vykazuje rovnoměrné rozdělení kapitálu. Výjimkou je rok 2010, kdy převažovaly cizí zdroje. Největší zastoupení kapitálu představuje základní kapitál, následují krátkodobé závazky, a to hodnotou kolem 25% a poté bankovní úvěry, především krátkodobé. Na rozdíl od zkoumané firmy, ta financování v podobě bankovních úvěrů vůbec nevyužívá.

### Horizontální analýza

Smyslem horizontální analýzy je ukázat meziroční změny jednotlivých položek rozvahy. V následujících tabulkách je zobrazena meziroční změna majtkové a finanční struktury společnosti.

Tab. 6. Horizontální analýza aktiv 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	č.ř.	2010	2011	2012	2010/2011	2010/2012
AKTIVA CELKEM	1	39832	53082	55816	33,3%	5,2%
Pohledávky na ups. Kap.	2					
Dlouhodobý majetek	3	26332	39636	45197	50,5%	14,0%
DNM	4	398	170		-57,3%	-100,0%
DHM	13	25934	39446	45197	52,1%	14,6%
DFM	23					
Oběžná aktiva	31	13443	13362	10525	-0,6%	-21,2%
Zásoby	32	8707	12006	7824	37,9%	-34,8%
Dlouhodobé pohledávky	39	461	285		-38,2%	-100,0%
Krátkodobé pohledávky	48	2014	402	1584	-80,0%	294,0%
Krátkodobý fin. Majetek	58	2261	669	1117	-70,4%	67,0%
Časové rozlišení	63	57	84	94	47,4%	11,9%

Při pohledu na meziroční změny aktiv je patrné, že v roce 2011 narostl dlouhodobý majetek více než o polovinu, což je dáno již zmiňovanou stavbou nové výrobní haly. Zásoby se nejdříve více než o třetinu zvýšily a další rok se zase snížily a zůstaly téměř ve stejné výši jako v roce 2010.

Tab. 7. Horizontální analýza aktiv odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012	2011/2010	2012/2011
AKTIVA CELKEM	142850763	151727015	152 171 066	6,21%	0,29%
Pohledávky na ups. Kap.					
Dlouhodobý majetek	58957311	58397403	60 076 085	-0,95%	2,87%
DNM a DHM	54 008 797	54487297	56 998 103	0,89%	4,61%
DFM	4 948 514	3910106	3 077 982	-20,98%	-21,28%
Oběžná aktiva	82 751 120	92257773	90 980 879	11,49%	-1,38%
Zásoby	27 951 705	31794327	33 207 842	13,75%	4,45%
Dlouhodobé a krátkodobé pohl.	33 135 113	39141968	41 600 028	18,13%	6,28%
Krátkodobý fin. Majetek	21 664 301	21321479	16 173 009	-1,58%	-24,15%
Časové rozlišení	1 142 332	1071838	1 114 102	-6,17%	3,94%

Co se týká změn ve struktuře aktiv odvětví, vidíme pokles v roce 2011 a dále i v roce 2012 v hodnotě ukazatele dlouhodobého finančního majetku a stejný průběh má také krátkodobý finanční majetek. Další ukazatele se zvyšovaly, což se odráží na celkové hodnotě aktiv.

Tab. 8. Horizontální analýza pasiv 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	č.ř.	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	67	39832	53082	55816	33,3%	5,2%
Vlastní kapitál	68	-3639	-3903	54353	7,3%	1492,6%
Základní kapitál	69	200	200	200	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	73			60739		
Rezervní fond	78					
VH minulých let	81	-690	-3838	-4103	456,2%	6,9%
VH běžného uč. Období	84	-3149	-265	-2483	-91,6%	-837,0%
Cizí zdroje	85	43471	56985	1076	31,1%	-98,1%
Rezervy	86					
Dlouhodobé závazky	91	43121	55957		29,8%	-100,0%
Krátkodobé závazky	102	350	1028	1076	193,7%	4,7%
Bankovní úvěry	114					
Časové rozlišení	118			387		

Pohled na vertikální analýzu pasiv je mnohem zajímavější zejména pro tu zmiňovanou rošádu s cizími (rodinnými) zdroji firmy. Jak je vidět, v roce 2012 nastal zvrát v podobě daru do kapitálového fondu a z cizích zdrojů se staly zdroje vlastní v podobě více než 60 milionů korun. Již z pohledu na bankovní úvěry musí být zřejmé, že předchozí cizí zdroje musí být získané jiným způsobem než půjčení od banky či jiného peněžního ústavu.

Tab. 9. Horizontální analýza pasiv odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012	2011/2010	2012/2011
PASIVA CELKEM	142 850 763	151 727 015	152 171 066	6,21%	0,29%
Vlastní kapitál	67 598 147	73 810 251	75 791 632	9,19%	2,68%
Základní kapitál	39 661 961	40 281 275	38 053 836	1,56%	-5,53%
Kapitálové fondy		0			
Rezervní fond	18 864 482	25 356 127	27 567 169	34,41%	8,72%
VH minulých let	20192	16340		-19,08%	-100,00%
VH běžného uč. Období	9 071 704	8 172 850	10 170 627	-9,91%	24,44%
Cizí zdroje	73 178 812	75 818 022	74 109 946	3,61%	-2,25%
Rezervy	6 092 365	4 269 167	4 116 369	-29,93%	-3,58%
Dlouhodobé závazky	7 107 684	6 225 869	8 226 504	-12,41%	32,13%
Krátkodobé závazky	33 903 283	40 107 092	36 609 065	18,30%	-8,72%
Bankovní úvěry	26 075 480	25 215 895	25 158 008	-3,30%	-0,23%
- krátkodobé	17 133 411	16 683 520	14 890 775	-2,63%	-10,75%
- dlouhodobé	8 942 069	8 532 375	10267233	-4,58%	20,33%
Časové rozlišení					

Jestliže se podíváme na horizontální analýzu celého odvětví, vidíme, že v roce 2011 rezervy klesly téměř o 30%, poté dále klesly o více než 3%. Dalším zajímavým ukazatelem je pokles krátkodobých bankovních úvěrů a naopak nárůst dlouhodobých úvěrů. V celkovém důsledku se vše odrazilo na prvotním snížení výsledku hospodaření, ale v dalším roce můžeme vidět zvýšení.

### 6.1.2 Analýza nákladů a výnosů

#### Vertikální analýza

Tab. 10. Vertikální analýza nákladů 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010		2011		2012	
Náklady na prod.zboží			19	0,14%		
Výkonová spotřeba	4863	39,44%	8542	60,76%	5930	57,94%
Osobní náklady	4059	32,92%	4139	29,46%	3755	36,69%
Daně a poplatky	8	0,06%	9	0,06%	10	0,10%
Odpisy	3283	26,63%	1126	8,01%	169	1,65%
Zúst.cena prod.DM a mat.					206	2,01%
Ostatní prov. Nákl	58	0,47%	108	0,77%	89	0,87%
Nákladové úroky			41	0,29%	57	0,56%
Ostatní fin. Náklady	58	0,47%	67	0,48%	19	0,19%
<b>NÁKLADY</b>	<b>12329</b>	<b>100,00%</b>	<b>14051</b>	<b>100,00%</b>	<b>10235</b>	<b>100,00%</b>

Největší zastoupení v nákladech má výkonová spotřeba, což vypovídá o výrobní charakteristice podniku. Podíl výkonové spotřeby na nákladech se pohybuje na rozmezí 60%, další značný podíl představují osobní náklady a v roce 2010 se za nimi drží odpisy.

Tab. 11. Vertikální analýza výnosů 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010		2011		2012	
Tržby za prodej			1	0,01%	3	0,04%
<b>Výkony</b>	<b>9023</b>	<b>98,29%</b>	<b>13651</b>	<b>99,02%</b>	<b>7084</b>	<b>91,42%</b>
Tržby z prodeje vl. Výrobků	6059	66,00%	4653	33,75%	6074	78,38%
Změna stavu	2964	32,29%	3298	23,92%	-4181	-53,96%
Aktivace			5700	41,35%	5191	66,99%
Tržby z prodeje DM	155	1,69%	106	0,77%	278	3,59%
Ostatní prov.výnosy			19	0,14%	386	4,58%
Výnosy z DFM						
Výnosy z KFM						
Výnosové úroky	1	0,01%				
Ostatní fin. Výnosy	1	0,01%	9	0,07%	1	0,01%
<b>Výnosy</b>	<b>9180</b>	<b>100,00%</b>	<b>13786</b>	<b>100,00%</b>	<b>7749</b>	<b>100,00%</b>

Struktura vykázaných výnosů nám potvrzuje, že společnost má výrobní charakter, protože většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků, ovšem zase se vymyká rok 2011. Další, zanedbatelný 2% -ní podíl, představují tržby z prodeje DM.

### Horizontální analýza

Tab. 12. Horizontální analýza nákladů 2010-2012, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Náklady na prod.zboží		19			
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>4863</b>	<b>8542</b>	<b>5930</b>	<b>75,7%</b>	<b>-30,6%</b>
Osobní náklady	4059	4139	3755	2,0%	-9,3%
Daně a poplatky	8	9	10	12,5%	11,1%
Odpisy	3283	1126	169	-65,7%	-85,0%
Zúst.cena prod.DM a mat.			206		
Ostatní prov. Nákl	58	108	89	86,2%	-17,6%
Nákladové úroky		41	57		39,0%
Ostatní fin. Náklady	58	67	19	15,5%	-71,6%
<b>NÁKLADY</b>	<b>12329</b>	<b>14051</b>	<b>10235</b>	<b>14,0%</b>	<b>-27,2%</b>

Při vypracování horizontální analýzy je viditelný 75% -ní nárůst výkonové spotřeby v roce 2011, ovšem v dalším roce tato hodnota klesá o 30%. Za zmínění stojí vysoká hodnota odpisů v roce 2010, která se postupně snižuje. Je to dáno tím, že je tato firma ve ztrátě a tak neodepisuje veškerý hmotný majetek z důvodů nenavyšování své ztráty.

Tab. 13. Horizontální analýza výnosů 2010 – 2012, (vlastní zpracování)

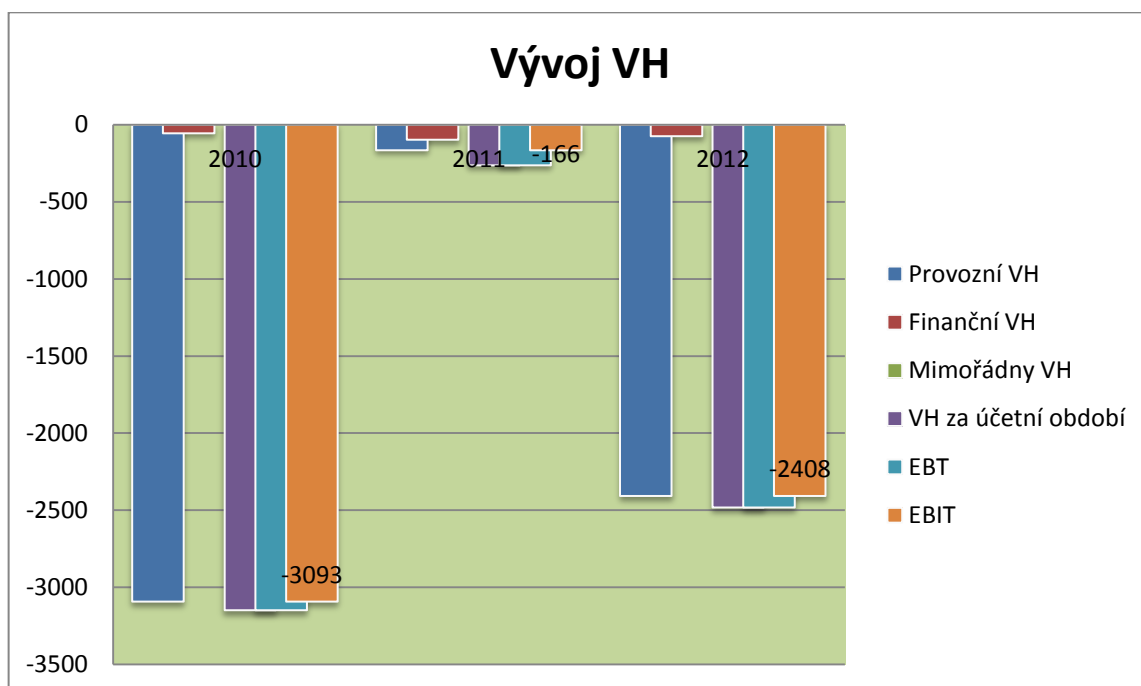
v tis. Kč	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Tržby za prodej		1	3		200%
<b>Výkony</b>	<b>9023</b>	<b>13651</b>	<b>7084</b>	<b>51,3%</b>	<b>-48,1%</b>
Tržby z prodeje vl. Výrobků	6059	4653	6074	-23,2%	30,5%
Změna stavu	2964	3298	-4181	11,3%	-226,8%
Aktivace		5700	5191		-8,9%
Tržby z prodeje DM	155	106	278	-31,6%	162,3%
Ostatní prov.výnosy		19	386		1931,6%
Tržby z prodeje CP					
Výnosy z DFM					
Výnosy z KFM					
Výnosové úroky	1			-100,0%	
Ostatní fin. Výnosy	1	9	1	800,0%	-88,9%
Mimořádné výnosy					
<b>Výnosy</b>	<b>9180</b>	<b>13786</b>	<b>7749</b>	<b>50,2%</b>	<b>-43,8%</b>



V roce 2011 je patrný pokles tržeb, ale celkové výkony se zvýšily o 50% z důvodu nárůstu aktivace. Při porovnání celkových výnosů a celkových nákladů vidíme u obou ukazatelů nejdříve nárůst ovšem poté zase pokles. To je způsobeno tím, že firma nemá ještě stálou klientelu. Není tedy schopna tvořit každý rok přiměřené náklady a výnosy a tudíž také zisk. V dalším grafu vidíme celkový vývoj zisku, který odpovídá rozkolísanosti nákladů a výnosů.

Tab. 14. Vývoj výsledku hospodaření společnosti, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012
Provozní VH	-3093	-166	-2408
Finanční VH	-56	-99	-75
Mimořádný VH	0	0	0
VH za účetní období	-3149	-265	-2483
EBT	-3149	-265	-2483
EBIT	-3093	-166	-2408



Obr. 4. Graf VH, (vlastní zpracování)

Tento graf pouze potvrzuje předchozí analýzu, kdy se EBIT v roce 2011 dostal díky vysokému nárůstu výnosů a poklesu odpisů do plusových hodnot a v roce 2012 díky téměř 50%-nímu poklesu výnosů a dalšímu poklesu odpisů opět spadl pod nulovou hranici

### 6.1.3 Analýza Cash flow

Společnost Koutecký a syn s.r.o. nevede výkaz přehledu o peněžních tocích, což je podle mého názoru špatná strategie v této oblasti, zejména proto, že nedokáže určit, zda každý náklad byl i výdajem nebo výnos příjmem. Dále tato firma nedokáže přesně určit, z jakého důvodu peníze z firmy odešly, vidí akorát finanční prostředky na začátku a konci zúčtovacího období.

Vypracování cash flow nepřímou metodou si určíme, zda peníze ve firmě narůstají nebo naopak.

Tab. 15. Vývoj peněžních toků společnosti, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012
Stav peněžních prostředků a ekv.na začátku úč.období	1402	2261	669
Cash flow z provozní činnosti	15182	-3634	2271
Cash flow z investiční činnosti	-12453	-13304	-5561
Cash flow z finanční činnosti	-1870	15346	3738
<b>Čisté snížení/zvýšení peněžních prostředků</b>	<b>+859</b>	<b>-1592</b>	<b>+448</b>
Stav peněžních prostředků a ekv.na konci úč.období	2261	669	1117

V tabulce 15 vidíme zkrácený vývoj peněžních toků, rozdělený na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Rok 2010 vykazuje vysoký přírůst peněz z provozní činnosti, což by mohlo odpovídat velkému podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a zvýšení závazků. Dále v roce 2010 můžeme pozorovat snížení peněžních prostředků, ke kterému vedlo navýšení dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku. Ovšem v roce 2011 se pokračuje v navyšování dlouhodobého majetku a tržby nebyly tak vysoké jako v předchozích letech, což se jak vidíme, podepsalo na celkové výšce cash flow na konci účetního období 2011. V dalším roce je patrné, že se pořizování dlouhodobého majetku zřejmě ustálilo, firma již neměla takové výdaje a naopak se v celkovém důsledku hodnota peněžních prostředků zvýšila téměř o 500 tisíc Kč.

## 6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K nejdůležitějším rozdílovým ukazatelům patří **čistý pracovní kapitál**, který se spočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými zdroji firmy. Dalším vypovídajícím

ukazatele jsou **čisté pohotové prostředky**, které vypočítáme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a pohotovými peněžními prostředky.

## ČPK

Tab. 16. Ukazatele ČPK, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	13443	13362	10525
Krátkodobé cizí zdroje	350	1028	1076
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>13093</b>	<b>12334</b>	<b>9449</b>

Po zpracování této analýzy můžeme konstatovat, že ve všech letech hodnota ČPK nabývá kladných hodnot. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje hodnotu, která ve firmě zůstane po zaplacení svých krátkodobých závazků. Protože je oběžný majetek, přesto že tvoří jen minimální část celkového majetku, vyšší než krátkodobé cizí zdroje, hovoříme o tzv. finančním polštáři a firma tedy dokáže platit své krátkodobé závazky.

## ČPP

Tab. 17. Ukazatele ČPP, (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2010	2011	2012
Pohotové peněžní prostředky	2261	669	1117
Splatné závazky	350	1028	1076
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>1911</b>	<b>-359</b>	<b>41</b>

Čisté pohotové prostředky nám udávají okamžitou likviditu právě splatných závazků. V tabulce 17 můžeme vidět, že se tento ukazatel pohybuje většinou v kladných hodnotách, což znamená, že firma je schopna splácet své okamžité závazky z pohotových peněžních prostředků, tj. peněžních prostředků v pokladně nebo na běžném účtu.

### 6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Podstatou výpočtu poměrových ukazatelů je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Mezi základní poměrové ukazatele patří analýza likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity.

### 6.3.1 Analýza likvidity

Likvidita se počítá jako poměr toho čím je možno platit a toho co je nutné zaplatit.

*Tab. 18. Ukazatele likvidity společnosti, (vlastní zpracování)*

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012
Běžná likvidita	38,4	12,99	9,78
Potohová likvidita	12,21	1,04	2,51
Okamžitá likvidita	6,46	0,65	1,04
Podíl ČPK na OA	97%	92%	89%
Podíl ČPK na A	33,0%	23,2%	16,9%

*Tab. 19. Ukazatele likvidity odvětví, (vlastní zpracování)*

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,62	1,62	1,76
Okamžitá likvidita	0,42	0,6	0,41
Podíl ČPK na OA	38%	38%	43%
Podíl ČPK na A	22,2%	23,4%	26,0%

Při pohledu na analýzu likvidity společnosti vidíme, že se hodnoty pohybují příliš vysoko nad doporučenými hodnotami. Je to způsobeno tím, že na začátku svého podnikání nakoupil podnik množství zásob za výhodnou cenu z důvodu vidiny výtěžku, ovšem tato představa se nenaplnila, jelikož jejich konkurence snížila ceny tak nízko, že by se naší sledované firmě nevyplatilo pustit se do konkurenčního boje, a tak tyto nakoupené zásoby leží ladem, jen občas se využijí na zakázku novému zákazníkovi. Z pohledu pohotovosti likvidity je na tom podnik lépe, právě proto že se odstraní nepoužívané zásoby a v roce 2011 splňuje i doporučené hodnoty. Důležitým faktorem je, že se podnik pomalu blíží k doporučeným hodnotám a až začne efektivně využívat své již dávno nakoupené zásoby, změní se i běžná likvidita k doporučeným výsledkům. Právě proto, že je podnik vysoko nad doporučenými hodnotami, můžeme tvrdit, že podnik nemá problém se splacením svých závazků.

Jestliže srovnáme výsledky společnosti s odvětvím, můžeme říct, že odvětví se pohybuje z pohledu běžné likvidity v doporučených hodnotách a to 1,5 – 2,5. Také z pohledu okamžité likvidity, jen v roce 2011 přesáhl hodnotu 0,5. Pohotovost likvidity pro odvětví není možné objektivně určit a to z důvodu zdroje, který neposkytuje hodnotu samotných krátkodobých pohledávek, ale pouze hodnotu celkových pohledávek. Podíl ČPK na OA pohybuje v doporučených taktéž hodnotách můžeme říct.

### 6.3.2 Analýza zadluženosti

Tab. 20. Ukazatele zadluženosti společnosti Koutecký a syn s.r.o.

(vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012
Celková zadluženost	109,0%	107,0%	1,9%
Míra zadluženosti	NELZE URČIT	NELZE URČIT	1,9
Úrokové krytí		-2,58	-42,2
Krytí dlouh.majetku VK	-0,138	-0,098	1,2
Krytí dlouh. Majetku dlouh.zdroji	1,5	1,31	1,2

Tab. 21. Ukazatele zadluženosti odvětví, (vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012
Celková zadluženost	51,2%	49,9%	48,7%
Míra zadluženosti	1,08	1,03	0,97
Krytí dlouh.majetku VK	1,14	1,26	1,26
Krytí dlouh. Majetku dlouh.zdroji	1,23	1,51	1,57

Zadluženost společnosti je ovlivněna vysokými cizími zdroji, které ovšem v roce 2010 a 2011 poskytovala firmě paní Koutecká, tehdejší jednatelka firmy, která poskytla firmě své zdroje. V roce 2012 se její zdroje převedly do kapitálových fondů firmy a tak vidíme okamžitou změnu v celkové zadluženosti, která ze 107% klesla na 2%. Úrokové krytí je v posledním roce záporné z důvodu záporného EBIT, v předchozích letech byl EBIT kladný a je parné, že firma je vysoko nad požadovanou hodnotou 5, tudíž vyhovuje doporučeným hodnotám.

Jestliže se zaměříme na krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, uvidíme znovu nepříznivé hodnoty do roku 2011 a velký obrat k lepšímu v roce 2012, kdy firma obdržela velkou finanční hotovost od jednatelky firmy, která zajistila, že firma je schopna krýt dlouhodobý majetek a svědčí to o finanční stabilitě podniku. Firma nabývá kladných hodnot i v případě krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, což jen potvrzuje předchozí tvrzení.

Jestliže srovnáme společnost s odvětvím, čísla ukazují stabilní hodnotu celkové zadluženosti, která se pohybuje kolem 50%, která odpovídá doporučeným hodnotám a tomu také odpovídá míra zadluženosti, která se pohybuje kolem 1. Důležitým parametrem je, aby dlouhodobý majetek byl kryt dlouhodobým kapitálem, což odvětví také splňuje.

### **6.3.3 Analýza rentability**

Analýzou rentability zjistíme, kolik zisku připadne na 1 Kč tržeb, či vloženého kapitálu vlastníky, nebo výnosů, záleží, k jaké základně rentabilitu počítáme.

Protože se rentabilita označuje jako ziskovost, můžeme ji počítat pouze při kladném výsledku EBIT nebo čistého zisku.

V našem případě se jedná o společnost, která se nachází ve ztrátě, takže se rentabilita nedá spočítat, jakmile se situace podniku změní, můžeme mluvit o rentabilitě.

### 6.3.4 Analýza aktivity

Tab. 22. Ukazatele aktivity společnosti Koutecký a syn s.r.o.

(vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012
Obrat aktiv	0,24	0,12	0,14
Obrat zásob	0,71	0,39	0,81
Doba obratu zásob	504,4	908	443,2
Doba obratu pohledávek	143,4	51,9	89,7
Doba obratu závazků	20,3	77,7	60,9

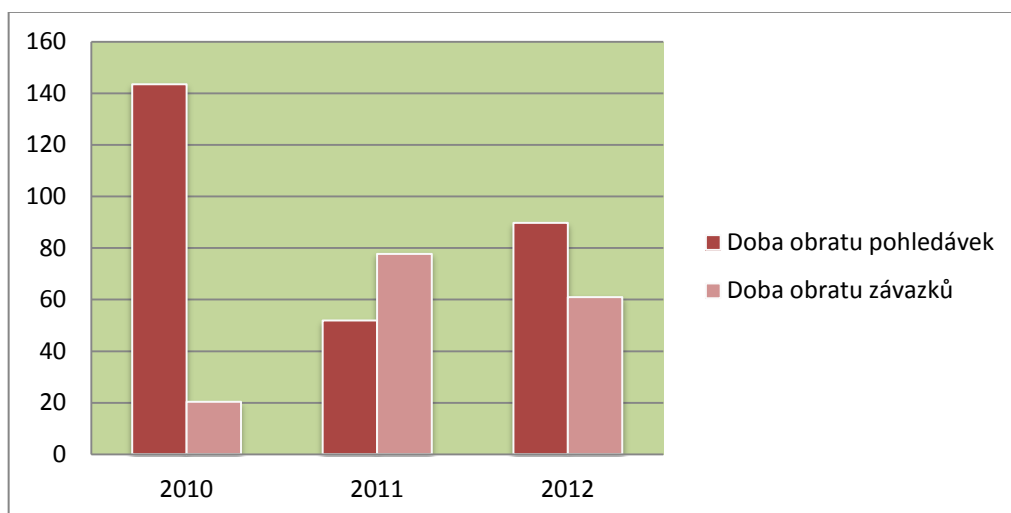
Tab. 23. Ukazatele aktivity odvětví, (vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012
Obrat aktiv	0,96	1	1,06
Obrat zásob	4,94	4,76	4,83
Doba obratu zásob	72,8	75,6	74,5
Doba obratu pohledávek	86,3	93	93,25
Doba obratu závazků	107	110	100

U této analýzy se znovu objevuje problém s nevyužitými zásobami na skladě. Stačí se jen podívat na dobu obratu zásob a hned poznáme, že v této firmě leží zásoby ladem. Co se týká obratu aktiv, jeho hodnota je mnohem nižší než požadovaná minimální hodnota 1.

Doba obratu závazku je ve sledovaných letech nižší než doba obratu pohledávek, jedinou výjimkou je rok 2011, to však vypovídá o tom, že podnik nemá problém se zaplacením svých krátkodobých závazků. Pakliže srovnáme dobu obratu závazků s dobou obratu pohledávek, můžeme pozorovat, že společnost zaplatí své závazky dříve, než dostane zaplacení od svých odběratelů.

Jestliže se podíváme na sledované odvětví, vidíme, že tomu je naopak. Lze říci, že jako celek odvětví zvládá efektivně nakládat se svými aktivy. Doba obratu pohledávek je naopak u odvětví kratší, což znamená, že sledovaná firma je na tom lépe než odvětví, protože zvládne zaplatit své závazky dříve, než dostane zaplacení.



Obr. 5. Graf porovnání doby obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

### 6.3.5 Analýza tržní hodnoty

Podle odborné literatury se tržní hodnota firmy určuje především s pomocí zisku nebo akcií. Protože analyzovaná firma nevykazuje zisk a ani nevydává akcie, vypočítáme hodnotu firmy pouze z účetních výkazů.

Hodnoty potřebné pro výpočet jsou definovány účetní závěrkou sestavenou ke dni 31. 12. 2012.

Tab. 24. Určení hodnoty podniku, (vlastní zpracování)

Majetek	účetní hodnota
Dlouhodobý nehmotný majetek	0
Dlouhodobý hmotný majetek	45197
Dlouhodobý finanční majetek	0
Zásoby	10 525
Dlouhodobé pohledávky	0
Krátkodobé pohledávky	1 584
Finanční majetek	1 117
Ostatní aktiva	
<b>Majetek celkem</b>	<b>58 423</b>
Závazky	účetní hodnota
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	1 076
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 076</b>
<b>Čistý obchodní majetek</b>	<b>57 347</b>



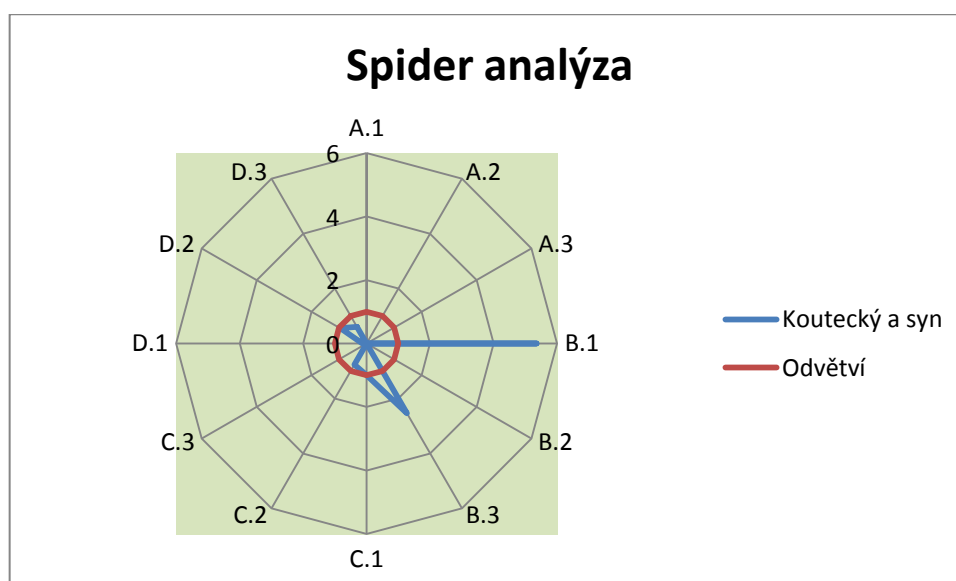
Z výše uvedené tabulky vyplývá, že hodnota čistého obchodního majetku firmy Koutecký a syn s.r.o. byla ke dni 31. 12. 2012 ve výši 57 347 000,- Kč.

#### 6.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Všechny výsledky předchozích analýz dáme pro porovnání a vytvoříme paprskový graf. Graf obsahuje dvě křivky, jedna vyjadřuje výsledky pro odvětví, která bude sloužit jako základna, tudíž jako 100% a k tomu poměříme další ukazatele.

Tab. 25. Spider analýza, (vlastní zpracování)

2012		Spider analýza	Koutecký a syn	Odvětví
Rentabilita	A.1	ROE		13,4%
	A.2	ROA		8,4%
	A.3	ROS		6,3%
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	9,9	1,8
	B.2	Pohotová likvidita	2,5	
	B.3	Hotovostní likvidita	1,0	0,4
Zadluženost	C.1	VK/A	1,2	1,2
	C.2	Krytí DM dlouh.kapitálem	1,2	1,6
	C.3	Úrokové krytí	-40,0	0,0
Obratovost	D.1	Obrat aktiv	0,14	1,1
	D.2	Obrat pohledávek	89,7	93,3
	D.3	Obrat zásob	60,9	100,0



Obr. 6. Graf spider analýzy, (vlastní zpracování)

V grafu vidíme, že většina hodnot se nachází pod základnou s výjimkou hodnoty B. 1, která zobrazuje běžnou likviditu a B. 3, ta vyjadřuje hotovostní likviditu.

#### 6.4.1 Z – Skóre

Tab. 26. Výpočet Z – skóre společnosti, (vlastní zpracování)

Z-SKÓRE	2010	2011	2012
0,717*ČPK/A	0,236	0,167	0,121
0,847 * Nerozdělené zisky /A	0	0	0
3,107 * EBIT/A	0,01	0,05	-0,129
0,420 * VK/Cizí zdroje	-0,035	-0,029	21,21
0,998 * T/A	0,156	0,089	0,114
<b>Z – SKÓRE</b>	<b>0,367</b>	<b>0,277</b>	<b>21,316</b>

Pro výpočet Z-skóre je potřeba nejdřív spočítat jednotlivé jeho části, jak je naznačeno v tabulce 17, a pak tyto díly sečíst. Protože společnost nevykazuje zisk, není možné počítat s nerozdělenými zisky. Jestliže je hodnota nižší než 1,81, znamená to, že má firma velké finanční problémy, které jsou patrné z předchozího zkoumání. Ale v roce 2012 nastává zvrat v podobě finančního daru a firma se rázem ocitá ve velice uspokojivé finanční situaci.

#### 6.4.2 INDEX IN

Tab. 27. Výpočet IN05 společnosti, (vlastní zpracování)

Index IN05	2010	2011	2012
0,13 * A/CZ	0,12	0,121	6,74
0,04 * EBIT/Nákl. Úroky	0	0,84	-1,62
3,97 * EBIT/A	0,013	0,064	-0,16
0,21 * V/A	0,048	0,055	0,029
0,09 OA/KCZ	3,4	1,17	0,88
<b>Index IN05</b>	<b>3,581</b>	<b>2,25</b>	<b>5,869</b>

Index IN05 neboli index důvěryhodnosti vypovídá o tom, zda je firma schopna vytvořit hodnotu. Literatura uvádí mezní hodnoty 0,9 a 1,6. Jestliže je hodnota nižší než 0,9, tak podnik netvoří hodnotu ba naopak podnik ničí. V našem případě podnik vykazuje vyšší hodnoty než 1,6, což je pozitivní a podnik hodnotu vytváří. Nejlépe je na tom v roce 2012, kdy to vypadá, že se podnik dostává z počátečních nezdarů a pomalu se mu začíná dařit.

Účetní zkoumaného podniku mi potvrdila toho tvrzení a říká, že z předběžných hodnocení to vypadá, že podnik v roce 2013 vykáže zisk.

### 6.4.3 EVA

Vypočet EVA je proveden pouze pro rok 2012, jelikož v předchozích letech byl VK záporný a VH je také v záporných číslech, takže by hodnota EVA vyšla nesmyslně v plusových číslech. Tato metoda je důležitá pro klasifikaci, zda podnik dokáže vytvářet hodnotu pro své majitele.

*Tab. 28. Tabulka pro výpočet WACC,  
(vlastní zpracování)*

WACC	2012
Ncz	0
CZ/C	0,019
Nvk	13,64
VK/C	0,974
<b>WACC</b>	<b>13,285</b>

*Tab. 29. Tabulka výpočtu EVA,  
(vlastní zpracování)*

EVA	2012
EBIT	-2408
1-daňová sazba	0,81
WACC	13,285
C	55816
<b>EVA</b>	<b>-743390</b>

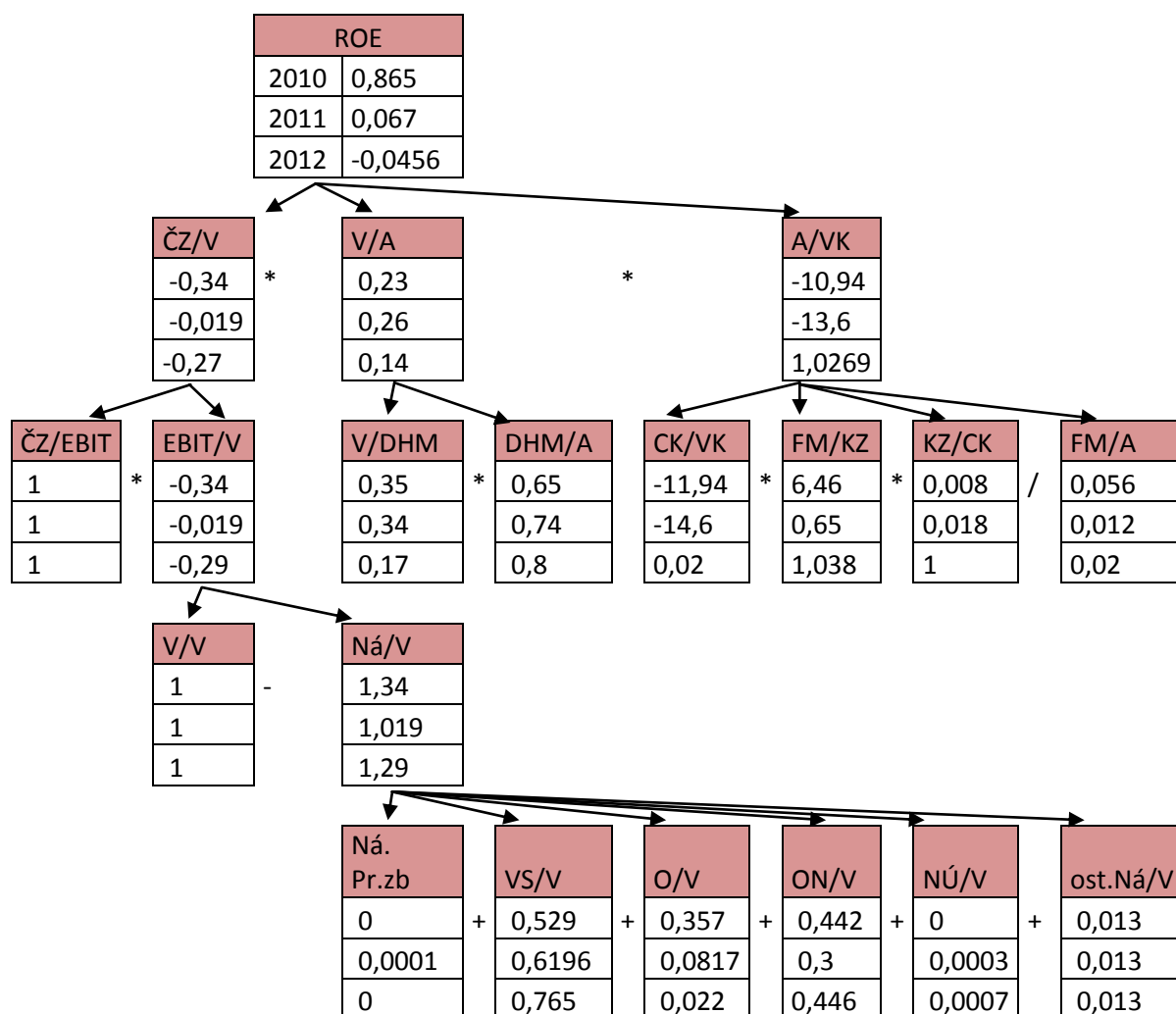
*Tab. 30. Další způsob výpočtu EVA,  
(vlastní zpracování)*

EVA	2012
ČZ	-2483
re	13,64%
VK	54353
<b>EVA</b>	<b>-743858</b>

Co se týká hodnoty EVA pro rok 2012 vidíme, že se tato hodnota nachází v záporných číslech, což odpovídá tomu, že podnik doposud nedosáhl zisku, a tak nemůže ani vytvářet hodnotu pro své majitele.

### 6.4.4 Pyramidový rozklad ROA

Většinou se provádí pyramidový rozklad ROE, avšak u této firmy ROE nelze určit, protože vykazuje záporný čistý zisk, přesto jsem se rozhodla vytvořit pyramidový rozklad ROE, abychom viděli, které hodnoty ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu nejvíce.



Na tomto rozkladu vidíme, že největší podíl na záporné hodnotě čistého zisku má poměr mezi náklady a výnosy, kde po odečtení tohoto poměru od poměru výnosů, tudíž 1, se hodnota dostává do záporných hodnot. Poté i poměr zisku a výnosu je v záporných hodnotách. Rentabilitu neboli výnosnost nelze určit z důvodu záporného zisku. Na rozkladu v

letech 2010 a 2011 vychází rentabilita v kladných číslech, ale pouze z toho důvodu, že je vlastní kapitál záporný i zisk záporný. Na druhé straně dalším důvodem nezáporné rentability je záporná finanční páka a díky tomu v prvních dvou letech vychází rentabilita kladná a i přesto podnik nevykazuje zisk. Finanční páka se změní v kladnou pouze v roce 2012, kdy se cizí zdroje převedly do kapitálového fondu, a tak se změnil i celkový vlastní kapitál na kladnou hodnotu. Položky ostatních nákladů, odpisů a nákladů na prodané zboží ovlivňují rentabilitu minimálně.

## 7 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO SPOLEČNOST

Na základě provedené analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát lze popsat hospodářskou situaci analyzované společnosti Koutecký a syn s.r.o. V následujícím textu se pokusím podat návrhy pro zlepšení.

Co se týká majetkové a kapitálové struktury společnosti, můžeme si všimnout, že se kapitálová struktura výrazně změnila v letech 2010 – 2012. Je patrné, že v prvních letech využívala firma především cizí zdroje pro financování své podnikatelské činnosti, ovšem tento cizí kapitál patřil matce majitele firmy a ta ho přepsala na majitele v roce 2011. Při pohledu na majetkovou strukturu vidíme vysoký podíl (80,97%) dlouhodobého majetku oproti oběžnému majetku, který představuje pouze 18,86%. Je to způsobeno především tím, že společnost investovala do postavení vlastní výrobní haly a nyní další skladovací haly, takže její dlouhodobý majetek představují především stavby a stroje. Téměř 80% oběžného majetku tvoří zásoby, které nejsou momentálně využívány, jak jsem již popsala v textu výše, a tomu také odpovídají další výsledky analýzy.

Jestliže přejdeme na výkaz zisku a ztrát vidíme, že tato firma zatím nevykazuje zisk. Je to dáno jak začínajícím fungováním společnosti, tak vysokými náklady na pořízení dlouhodobého majetku. I když má společnost veškeré předpoklady rozvíjet se v oboru výroby stavebních profilů, její největší konkurent zatím zdárně přebírá potencionální klienty. Co se týká výroby strojů, nástrojů či jejich dílů, firma začíná v tomto ohledu být úspěšnější a momentálně se tato činnost stala jejím hlavním zdrojem příjmů.

Z analýzy likvidity je patrné, že společnost má velice vysokou hodnotu likvidity, což sice může znamenat, že nemá problém s platební neschopností, avšak může to naznačovat, že tato společnost neefektivně využívá svá aktiva a tím snižuje výnosnost firmy. Pozitivní je, že se firma přibližuje doporučeným hodnotám.

Doporučila bych firmě prodat přebytečné zásoby materiálu na skladě buďto v nezpracované podobě anebo jej zpracovat a prodat v podobě hotových výrobků.

Z analýzy zadluženosti vidíme v prvních dvou letech více než 100% zadluženost. Je to způsobeno tím, že firmu dotovala jednatelka firmy, vznikal vůči ní závazek, a to se odrazilo v záporném vlastním kapitálu. Ovšem v roce 2011 se tento cizí kapitál změnil na vlastní a firma vykazuje pouze 2% zadlužení. Firma nevyužívá žádné cizí zdroje, protože má do-

statečně vysoký vlastní kapitál z prodeje předchozí rodinné firmy. Dlouhodobý majetek je pokryt dlouhodobým kapitálem ve všech letech, což svědčí o dodržování zlatého pravidla financování a o využívání neutrální strategie financování.

Co se týká analýzy rentability, víme, že tato firma je ztrátová, a tak se o její rentabilitě nedá hovořit. V roce 2011 byla rentabilita tržeb dokonce vyšší než v odvětví a přesto firma nedosáhla zisku.

Při provádění analýzy aktivity se znovu projevilo, jak firma neefektivně nakládá s oběžným majetkem. Při porovnání likvidity a doby obratu závazků je dobře vidět přímá úměra snižující se likvidity a prodlužující se doby obratu závazků. Pozitivním ukazatelem je, že podnik dokáže platit své pohledávky dřív, než dostane zapláceno, což potvrzuje předchozí tvrzení, že podnik nemá problém s likviditou.

Co se týče souhrnných ukazatelů Z-skóre a Index IN05, tak oba dva tyto ukazatele dosahují v roce 2012 uspokojujících hodnot. Ovšem co se týče ukazatele EVA, firma nedokáže tvořit hodnotu.

Doporučení do budoucna bych shrnula do několika oblastí:

- **Marketing**

Z hlediska marketingu by se firma měla zaměřit především na definování svého potenciálního zákazníka, myslím tím, zda chtějí především vyrábět pro stavební firmy, či jednotlivce. Stanovit si, zda chtějí vyrábět sériovou výrobu nebo podle přesně stanovených požadavků jednotlivých zákazníků. Poté co si v tomto směru určí priority, tak by měli dané zákazníky nějakým způsobem oslovit. Veliký problém sledovaného podniku vidím ve zcela neznámosti a nesnažení se proniknout do podvědomí potencionálních zákazníků. Například tato firma by měla zajistit potřebnou reklamu pro zviditelnění se v podobě reklamy ať už na billboardech, letáků nebo přes internet. Když už jsem zmínila internet, firma by si měla jednoznačně pořídit internetové stránky se svojí nabídkou, sídlem a jinými základními informacemi. Pro začínající firmu je důležité, aby se dostala do podvědomí, ovšem v dobrém světle, doporučila bych nějaký chytlavý, ale pravdivý slogan, kterým dají najevo kvalitu, ochotu a rychlost provedení zakázek, aby si zákazníci vybrali právě tuto firmu pro své potřeby.

- **Inovace**

Pro zaujetí zákazníka, je třeba, aby firma nabídla i něco navíc než konkurence. V tomto případě se dá hovořit o vysoké kvalifikaci a zkušenostech technologa firmy a tak je firma schopna přijmout zakázky, pro které je potřeba jejich rychlé zpracování. V tomto ohledu je firma jedna z nejrychlejších v okolí, proto bych jí doporučila pouštět se více do výběrových řízení zakázek na výrobu profilovacích linek.

- **Finanční řízení**

Firma by se měla především zaměřit na efektivní řízení zásob, z předchozího zkoumání například vím, že měla několik možností tyto zásoby prodat s výrobní linkou, avšak to ne nastalo, z důvodu vidiny výhodnějšího budoucího prodeje, ke kterému ovšem zatím nedošlo. Doporučila bych, aby se tento materiál přeměnil na výrobky a poté prodal. Momentálně je podnik velice zatížen skladovacími náklady na tyto zásoby.

V roce 2012 vidíme vysoký podíl vlastního kapitálu, což je pozitivní z důvodu působení firmy jako dobrého finančně stabilního dodavatele, ovšem je zde fakt, že tento vysoký vlastní kapitál nevznikl z důvodu vysokého zisku, ale vysokého daru. Podnik by měl více využívat cizí zdroje, které by snižovaly daňové zatížení podniku a vlastní kapitál by mohl investovat do akcií či dluhopisů.

- **Management**

Podle mého názoru má majitel problém s profesionálním přístupem ke svým zaměstnancům a z tohoto důvodu nedokáže sankcionovat některé chyby a porušování pracovní morálky zaměstnanců. Tím pádem zaplatí veškeré tímto vyvolané náklady firma. Bohužel, existují zde zaměstnanci, kteří této slabosti majitele využívají a nepracují dostatečně, pokud na ně nešlape starší pan Koutecký.

- **Účetnictví**

Doporučením v této oblasti je vytváření výkazu cash flow, především z důvodu přehledu, kde byly peněžní prostředky vynaloženy a získány. Momentálně firma tento přehled o cash flow nezpracovává, a tak majitel neví, které náklady jsou i peněžními výdaji a naopak. Protože má majitel pouze technické vzdělání, pro jeho orientaci v účtech by to bylo jistě přínosem.



S předpokladem růstu společnosti se dá předpokládat případná potřeba dalších zaměstnanců. V tomto případě bych doporučila, aby se noví budoucí zaměstnanci získali z úřadu práce a tím firma využila možnosti získání dotace.

- **Strategie**

Zkoumanému podniku zcela chybí vytvoření strategie, jak proniknout mezi stávajícími konkurenty. Doporučila bych jí, zvolit fokální strategii se zaměřením se na konkrétní skupinu odběratelů v podobě momentálních největších odběratelů německé firmy C-TECHNIK. Ti jsou ochotní si připlatit a v případě jejich spokojenosti může firma zakládat na dobrém jméně a dále rozvíjet své podnikání nejen na české, ale především na německé půdě.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti Koutecký a syn s.r.o.

V první části se seznamujeme s metodami a ukazateli vhodnými pro zpracování finanční analýzy a je zdrojem pro vypracování druhé, praktické, části.

V druhé části byly tyto poznatky aplikovány na společnost Koutecký a syn s.r.o. Ta je zde nejprve představena a jsou vyjmenovány největší konkurenční firmy. Dále jsou identifikovány její silné a slabé stránky a jsou vytýčeny hlavní cíle společnosti. Poté následuje vypracování jednotlivých částí analýzy, potřebných ke zhodnocení hospodaření podniku. Závěr tvoří zhodnocení a doporučení do budoucna, které bych ještě krátce shrnula do pár jednoduchých bodů:

1. Firma by měla provést určitá marketingová opatření pro zviditelnění firmy
2. Měla by se zaměřit na efektivnější využití zásob
3. Management firmy by si měl ujasnit prioritní zákazníky a soustředit se na ně
4. Přísnější přístup z pozice vedení firmy k zaměstnancům ať k účetní nebo k dělníkům

Na základě provedené analýzy mohu konstatovat, že firma zlepšuje svou finanční situaci a byla bych ráda, kdyby z této práce získala inspiraci pro své další kroky do budoucna. Doufám, že alespoň malým dílem přispějí k dobrému rozvoji společnosti a ke zlepšení jejího postavení na trhu.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Bibliografické zdroje

BERGEVIN, Peter M., 2002. *Financial statement analysis: an integrated approach*. Upper Saddle River, N.J.: Prentice Hall, 598 s. ISBN 01-303-2534-1.

BLAHA, Zdenek Sid, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory : bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 191 s. ISBN 80-861-1958-0.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2001. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 316 s. ISBN 80-726-1025-2.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0

KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER, 2001. *Marketing management*. 1. vyd. Překlad Tomáš Juppa, Martin Machek. Praha: Grada, 719 s. Profesionál. ISBN 80-247-0016-6.

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

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2005. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 293 s. ISBN 80-731-8327-7.

RŮČKOVÁ, Petra, 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2003. *Cash Flow*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 190 s. ISBN 80-722-6875-9

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1

**Internetové zdroje**

*Businessinfo.cz.* [online]. 2013 [cit. 2014-05-05]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/doba-ceskym-strojarum-preje--43098.html>

*JAMIBO* [online]. 2008 [cit. 2014-04-15]. Dostupné z: <http://www.jamibo.cz/>

*Managementmania.com* [online]. 2013 [cit. 2014-03-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozvaha-bilance>

*MPO* [online]. 2014 [cit. 2014-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category274>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	aktiva
CF	cash flow (peněžní toky)
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před úroky a daněmi
EVA	ekonomická přidaná hodnota
OA	oběžná aktiva
P/E	tržní cena akcie / čistý zisk na akcii
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
WACC	průměrné náklady na kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Segmenty rozvahy, zdroj:(Managementmania.com)</i> .....	12
<i>Obr. 2. Provázanost účetních výkazů,zdroj:Knápková, Paveková, Šteker,( 2013,s.58)</i> .....	14
<i>Obr. 3. Schéma Du Pont rozklad, zdroj: Ručková,(2007, s. 71)</i> .....	33
<i>Obr. 4. Graf VH, (vlastní zpracování)</i> .....	48
<i>Obr. 5. Graf porovnání doby obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)</i> .....	55
<i>Obr. 6. Graf spider analýzy, (vlastní zpracování)</i> .....	56

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1 – SWOT analýza společnosti Koutecký a syn s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	38
<i>Tab. 2. Majetková struktura firmy 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	41
<i>Tab. 3. Majetková struktura odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	42
<i>Tab.4. Finanční struktura společnosti 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	42
<i>Tab. 5. Finanční struktura odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	43
<i>Tab. 6. Horizontální analýza aktiv 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	44
<i>Tab. 7. Horizontální analýza aktiv odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	44
<i>Tab. 8. Horizontální analýza pasiv 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	45
<i>Tab. 9. Horizontální analýza pasiv odvětví 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	45
<i>Tab. 10. Vertikální analýza nákladů 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	46
<i>Tab. 11. Vertikální analýza výnosů 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	46
<i>Tab. 12. Horizontální analýza nákladů 2010-2012, (vlastní zpracování)</i> .....	47
<i>Tab. 13. Horizontální analýza výnosů 2010 – 2012, (vlastní zpracování)</i> .....	47
<i>Tab. 14. Vývoj výsledku hospodaření společnosti, (vlastní zpracování)</i> .....	48
<i>Tab. 15. Vývoj peněžních toků společnosti, (vlastní zpracování)</i> .....	49
<i>Tab. 16. Ukazatele ČPK, (vlastní zpracování)</i> .....	50
<i>Tab. 17. Ukazatele ČPP, (vlastní zpracování)</i> .....	50
<i>Tab. 18. Ukazatele likvidity společnosti, (vlastní zpracování)</i> .....	51
<i>Tab. 19. Ukazatele likvidity odvětví, (vlastní zpracování)</i> .....	51
<i>Tab. 20. Ukazatele zadluženosti společnosti Koutecký a syn s.r.o.</i> .....	52
<i>Tab. 21. Ukazatele zadluženosti odvětví, (vlastní zpracování)</i> .....	52
<i>Tab. 24. Ukazatele aktivity společnosti Koutecký a syn s.r.o.</i> .....	54
<i>Tab. 25. Ukazatele aktivity odvětví, (vlastní zpracování)</i> .....	54
<i>Tab. 26. Určení hodnoty podniku, (vlastní zpracování)</i> .....	55
<i>Tab. 27. Spider analýza, (vlastní zpracování)</i> .....	56
<i>Tab. 28. Výpočet Z – skóre společnosti, (vlastní zpracování)</i> .....	57
<i>Tab. 29. Výpočet IN05 společnosti, (vlastní zpracování)</i> .....	57
<i>Tab. 30. Tabulka pro výpočet WACC,</i> .....	58
<i>Tab. 31. Tabulka výpočtu EVA,</i> .....	58
<i>Tab. 32. Další způsob výpočtu EVA,</i> .....	58

## **SEZNAM PŘÍLOH**

- PI Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2010
- PII Výkaz zisku a ztrát ke dni 31. 12. 2010
- PIII Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2012
- PIV Výkaz zisku a ztrát ke dni 31. 12. 2012
- PV Výpis z obchodního rejstříku
- PVI Výpis z registru ekonomických subjektů



**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU KE DNI 31.12.2010**

Rozvaha podle Přílohy č. 1  
vyhlásky č. 503/2002 Sb.

Účetní jednotka dle přílohy v zákonné  
účetní závěrečné součinnosti  
s doporučením daňového přiznání  
za rok z přílohy

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

06-2011

Přílohy:

**ROZVAHA  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2010  
( v celých tisících Kč )**

Rok	Měsíc	IČ
2010		28587218

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KOUŘECKÝ a SYN s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČI-I s.r.o. přílohy

Na Vyhliďce 225  
Břidličná  
793 51

Označení a	AKTIVA b	čís. řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> Součet A až D	1	44 531	-4 699	39 832	22 071
A.	A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	B. Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.II.	3	31 031	-4 699	26 332	13 879
B. I.	B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	587	-289	298	628
B. I. 1.	B. I. 1. Zhrovnávací výdaje	5				
2.	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	3. Softwar	7	687	-289	398	628
4.	4. Ocenitelná práva	8				
5.	5. Goodwill	9				
6.	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	7. Neorganizovaný dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	B. II. Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	30 344	-4 410	25 934	13 251
B. II. 1.	B. II. 1. Pozemky	14				
2.	2. Stavby	15				
3.	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	15 118	-4 410	10 708	10 932
4.	4. Pěstební práce trvalých porostů	17				
5.	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	15 226		15 226	2 319
8.	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	9. Ocenovací rozdíly k reálnému trhu	22				
B. III.	B. III. Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	4. Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení osob, poostalný vliv	27				
5.	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	6. Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	13 443		13 443	8 189	
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	8 707		8 707	5 742	
C. .1.	1. Material	33					
	2. Nekonečná výroba a polotovary	34	8 707		8 707	5 742	
	3. Výrobky	35					
	4. Měsí a ostatní zvířata a jejich skupiny	36					
	5. Zboží	37					
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	401		461	402	
C. .1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	40	14		14		
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	41					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42					
	4. Pohledávky ze společníků, členů družstva a ze účastníků sdružení	43					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	447		447	402	
	6. Dohadné účty aktivní	45					
	7. Jiné pohledávky	46					
	8. Odložená daňová pohledávka	47					
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	2 014		2 014	643	
C. .1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	49					
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	50					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51					
	4. Pohledávky ze společníků, členů družstva a ze účastníků sdružení	52					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53					
	6. Sít - daňové pohledávky	54	2 014		2 014	643	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55					
	8. Dohadné účty aktivní	56					
	9. Jiné pohledávky	57					
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	2 261		2 261	1 402	
C. IV.1.	1. Peníze	59	47		47	42	
	2. Účty v bankách	60	2 214		2 214	1 360	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61					
	4. Politovaný krátkodobý finanční majetek	62					
D. I.	Časové rozlišení Součet .1. až I.3.	63	57		57	3	
D. I.1.	1. Náklady přístich období	64	57		57	3	
	2. Komplexní náklady přístich období	65					
	3. Příjmy přístich období	66					

Uznačení	PASIVA	Čís. řád.	Stav v běžném účelním období	Stav v minulém účelním období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>Součet A až C</b>		
		67	39 832	22 071
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>Součet A.1. až A.V.</b>		
		68	-3 639	-490
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>Součet I.1. až I.3.</b>		
		69	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál		200	200
	2. Vlastní akcie a vlastní podílové papíry	71		
	3. Změny základního kapitálu	72		
A. II	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>Součet II.1. až II.4.</b>		
		73		
A. II. 1.	Firmní dílo			
	2. Ostatní kapitálové fondy	76		
J	<b>Operativní rozdíly z přecenění majetku a závazků</b>			
		75		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění uíř uřeměných společností	77		
	5. Rozdíly z přeměn společností	121		
A. III.	<b>Rezervní fondy - nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>Součet III.1. až III.2.</b>		
		78		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond			
	2. Statutární a ostatní fondy	80		
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>Součet IV.1. až IV.2.</b>		
		81	-690	
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let			
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83	-690	
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účelního období (P - V)</b>			
		94	-3 149	-690
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>Součet B.I. až B.IV.</b>		
		85	43 471	22 561
B. I.	<b>Rezervy</b>	<b>Součet I.1. až I.4.</b>		
		86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů			
	2. Rezerva na zpožděny a podobné závazky	88		
	3. Rezerva na daň z příjmu	89		
	4. Ostatní rezervy	90		
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>Součet II.1. až II.10.</b>		
		91	43 121	22 216
B. 1.	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>			
		92	1 607	582
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	93		
	3. Závazky - podstatný vliv	94		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	41 509	21 609
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96		
	6. Vydané dluhopisy	97		
	7. Dlouhodobé směněky k úhradě	98		
	8. Dohadné účty pasivní	99		
B.	<b>Jiné závazky</b>			
		100	5	25
	10. Odložený daňový závazek	101		



Označení a	PASIVA b	čís. řad. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky <small>Součet III.1. až III.11.</small>	102	350	345
D. I. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103		
2.	Závazky - ovdávající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107		
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	350	345
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113		
D. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci <small>Součet IV.1. až IV.3.</small>	114		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení <small>Součet I.1. až I.2.</small>	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sešláno dne: 31.12.2010		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	
		Pezn:

**PŘÍLOHA P II : VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31.12.2010**

Výkaz zisku a ztráty ve dluhových členěních podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 505/2002 Sb.

Účetní jednotka: donat  
 účetní závěrka současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

FINANČNÍ ÚŘAD V BRUNTÁLE  
 Datum: - 1 - 06 - 2011  
 Přílohy

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
 v plném rozsahu  
 ke dni 31.12.2010  
 (v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010		28567218

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KOUŘECKÝ a SYN s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (sídlo a místo bydliště)

Na Vyhliště 229  
 Brdičíně  
 793 51

Označení	TFX]	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			účtem 1	minulém 2
I.	Třeba za prodej zboží	1		14
A.	Nakladě vynaložené na prodané zboží	2		
I	Obchodní ir arže	3		14
II.	Výkony	4		
I. 1.	Třeba za prodej výkonů a služeb	5	9 023	8 004
2.	Změna stavů zásob vlastní výroby	6	9 059	281
3.	Aktivace	7	2 984	5 743
B.	Výkonová společnost	8		
H. 1.	Spotřeba materiálů a energie	9	4 883	4 007
2.	Služby	10	2 235	3 361
I	Přidaná hodnota	11	2 028	641
C.	Oschní náklady	12	4 180	2 016
C. 1.	Materiové náklady	13	4 059	1 293
2.	Oprávy, denní údržba a opravy společnosti a družstva	14	2 983	901
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 014	320
4.	Sociální náklady	16	62	12
D.	Dane a poplatky	17	8	9
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 283	1 418
III.	Třeba z prodeje dlouhodobého majetku a finančních	19	155	585
1.	Třeba z prodání dlouhodobého majetku	20		462
2.	Třeba z prodeje finančního	21	155	124
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a	22		508
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		509
2.	Prodejný materiál	24		
G.	Změna stavů měřiv a přepravních prostředků v provozní	25		
iv.	oběh a křm uložení nákladů příslušných	26		
H.	Článek provozních nákladů	27	58	41
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
II.	Provozní výsledek hospodaření	30	-3 093	-668

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnosti v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Třížby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku <i>Študeň VII.1 až V.1.3.</i>	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v závěrečných a řízených společnostech a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	1
K.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1	60
O.	Ostatní finanční náklady	45	58	85
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
-	Finanční výsledek hospodaření <i>Rozdíl výnosů a nákladů řádků VI. až XII. a řádků P.</i>	48	56	-24
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost <i>Študeň Q.1, až Q.2.</i>	49		
Q.1.	-splátná	50		
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-3 149	-690
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti <i>Študeň S.1 až S.2.</i>	55		
S.1.	-splátná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření <i>XIII - R - S.</i>	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnosti (1/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (1/-) <i>výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření</i>	60	-3 149	-690
****	Výsledek hospodaření před zdaněním <i>převod výsledek hosp. - finanční výsledek hosp. + XIII - R.</i>	61	-3 149	-690

Sešlaveno dne: 31.12.2010		Podpisový razítko statutárního orgánu účetní jednotky nebo odpovědný vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.	

**PŘÍLOHA P III : ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU KE DNI 31.12.2012**

Rozvaha podle Přílohy 1  
vyhlášené č. 330/2002 Sb.

Účetní jednotka součástí  
účetní závěrky soujourné  
s účetní závěrky delšího přímání  
za daný období.

Účetní jednotka nemá žádné  
účetní závěrky.

**ROZVAHA  
v plném rozsahu**

ke dni **31.12.2012**  
(včetně účetních Kč)

Rok	Měsíc	IC
2012		28597218

Okresní příjmový a výjmový účet

KOUČEK & SYK s.r.o.

Fiskální číslo: 229		právní forma
Územní pracoviště v Bruntále		skupina
17-06-2013		právní forma
(09)		právní forma

Označení	AKTIVA	Osa řád.	Běžné účetní období			
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulý 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> Součet A až D	1	61 870	-5 994	55 876	55 882
A	Rehrodovky za uplatnění základní kapitál	2				
B	Dlouhodobý majetek Součet B I až B III	3	51 191	-5 994	45 197	35 636
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet B I 1 až B I 8	4	687	-687		170
B I 1	Zřizovací výdaje	5				
2	Neuhodně výsledky výzkumu a vývoje	6				
3	Software	7	687	-687		170
4	Oceňovací práva	8				
5	Goodwill	9				
6	Jiny dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B I I	Dlouhodobý hmotný majetek Součet B I I 1 až B I I 9	13	50 504	-5 307	45 197	39 466
B I I 1	Pozemky	14				
2	Stavby	15	17 580		17 580	
3	Samoostatné movité věci a součásti movitých věcí	16	31 924	-5 307	26 617	18 121
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5	Doopě a zvířata a jejich skupiny	18				
6	Jiny dlouhodobý hmotný majetek	19				
7	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	20	1754		1754	20 274
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9	Oceňovací rozdíly k nábytku a majetku	22				
B II	Dlouhodobý finanční majetek Součet B II 1 až B II 7	23				
B II 1	Podíl ve společnostech	24				
2	Pocily v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3	Debitní dlouhodobé cenné papíry a podily	26				
4	Podily a úvěry v celkové nebo ovládané společnosti podstatným vlivem	27				
5	Jiny dlouhodobý finanční majetek	28				
6	Poněkované dlouhodobý finanční majetek	29				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				




Označení	AKTIVA	Číslo účtu	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
A	Δ	Δ	1	2	3	4
C	Oběžná aktiva	Součet C.1 až C.IV	10 626		10 626	11 362
C I	Zásoby	Součet I.1 až I.6	7 824		7 824	12 036
C I 1	Mateřičná					
2	Kreditoriční výrobe a polotovary		7 824		7 824	12 036
3	Výroby					
4	Miscí a ostatní zboží a jejich skupiny					
5	Zboží					
6	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C II	Dlouhodobé pohledávky	Součet II.1 až II.8				266
C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů					266
2	Pohledávky - ověřená nebo ověřitelná osoba					
3	Pohledávky - ostatní osoby					
4	Pohledávky za společnost, členy družstva a za pracovníky společnosti					
5	Truhloběžné poskytnuté zálohy					7
6	Smětné účty ústředí					
7	Účty pohledávků					
8	Ostatné osobní pohledávky					
C III	Krátkodobé pohledávky	Součet III.1 až III.9	1 584		1 584	402
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů		549		549	
2	Pohledávky - ověřená nebo ověřitelná osoba					
3	Pohledávky - ostatní osoby					
4	Pohledávky za společnost, členy družstva a za účastníky sdružení					
5	Součásti nemocného a zdravotní pojištění					
6	Slučovací pohledávky		711		711	402
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy		165		165	
8	Účty záloh					
9	Jiné pohledávky		69		69	
C IV	Krátkodobý finanční majetek	Součet IV.1 až IV.4	1 117		1 117	662
C IV 1	Peníze		106		106	102
2	Účty v bance		1 009		1 009	556
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4	Pořízený krátkodobý finanční majetek					
D I	Časové rozlišení	Součet I.1 až I.3	94		94	84
D I 1	Náklady příštích období		94		94	84
2	Komplexní náklady příštích období					
3	Příjmy příštích období					



Oznáčení	PASIVA	Čís. řád	Slav v účetním období	Slav v minulém účetním období
a	b	c	5	8
	<b>PASIVA CELKEM</b>	Součet A až C	55 816	53 082
A	Vlastní kapitál	Součet A.1. až A.V	54 353	-3 903
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál		200	200
2.	v peněžité a vlastní oceňovací položky			
3.	Změny základního kapitálu			
A. I.	Kapitálové fondy	Součet I.4. až I.6.	63 739	
A. I. 1.	Emisní náklady			
2.	Ostatní kapitálové fondy		63 739	
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při proměnách společností			
5.	Rozdíly z přeměn společností			
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností			
A. III.	Rezervní fondy, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2		
A. III. 1.	Základní rezervní fond / Rezervní fond			
2.	Statutární a ostatní fondy			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.2	-4 103	-3 838
A. IV. 1.	Nehrazený výsledek minulých let			
2.	Nehrazená ztráta minulých let		-4 103	-3 838
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		-2 450	-260
B	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV	1 273	56 985
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3.	Rezerva na daň z příjmů			
4.	Ostatní rezervy			
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10		55 957
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů			
2.	Závazky - svěřená nebo ovládaná osoba			
3.	Závazky - poskytnutý úvěr			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy			

Uzračení	PASIVA	2013 I. čtr.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	d	e
9	Výdaje dlouhodobé	57		
7	Dlouhodobé směny k úhradě	56		
5	Dohadné účty pasivní	59		26
9	Jiné závazky	100		66 937
10	Do účtů daňový závazek	101		
B. III	Krátkodobé závazky	Součet II.1. až II.11	1 075	1 028
B. 1. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	213	696
2	Závazky – ovládací a řídicí orgány, o. s. r. o.	104		
3	Závazky – vnitřní úvěry	105		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5	Závazky k zaměstnancům	107	171	198
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	150	116
7	Stát – daňové závazky a poplatky	109	260	27
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9	Věcné úprávy	111		
10	Dohadné účty pasivní	112	232	
11	Jiné závazky	113	99	3
A. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3	114	
A. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. 1	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2	387	
C. 1. 1	Výdaje minulých období	118		
2	Výnosy minulých období	119		
		120	387	

Sešitováno dne 21.05.2013		Podpis osoby zvanou analýzu o orgánu účetní kontroly nebo soupisový orgán fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právnická osoba – účetní	Přiznání účetní		

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT KE DNI 31.12.2012

Výkaz zisku a ztráty je důchodovým členem podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 206/2002 Sb.

Účetní jednotka se účelově a okamžitě závěrně současně s douzněním důchodového přiznání za daně z příjmů

je zřízovací finanční institucí.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IC
2012		26587218

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KOUTEČKÝ a SYN s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo poskytnutí účtu se od bydliště

Na výliskové 229

Brno, IČO: 26587218

31.12.2012

Podpis: [Podpis]

Titul: [Titul]

Průběh: [Průběh]

Průběh: [Průběh]

Označení	TEXT	číslo účtu	Skutečnost v účetním období	
			božním	minulém
A			1	2
I	Tržby za prodej zboží	1	3	1
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		19
	Dodatečné náklady	3	3	18
I	Výnosy	4	7 024	13 581
II 1	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	6 074	4 663
2	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-4 181	3 266
3	Řešení	7	5 181	5 703
B	Výrobní spotřeba	8	5 930	6 042
D 1	Spotřeba materiálu a energie	9	4 720	4 074
	služeb	10	1 767	1 811
*	Přidaná hodnota	11	1 167	6 091
C	Obecní náklady	12	3 756	4 136
Q 1	Mzdrové náklady	13	2 757	3 038
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	504	1 016
4	Sociální náklady	16	61	86
D	Náklady na pojištění	17	10	9
E	Opisy a obdobného nehmotného a hmotného majetku	18	169	1 126
II 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19	278	100
II 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	264	
	Tržby z prodeje materiálů	21	74	106
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	22	206	
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	200	
2	Údajový nástřih	24		
G	Změna stavu rezerv a oprávněných položek v provozní činnosti a splněním závazků příštím období	25		
IV	Osobní provozní výnosy	26	753	14
H	Osobní provozní náklady	27	59	108
V	Právní provozní výnosy	28		
	Právní provozní náklady	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 408	-135

Označení	Třída	Číslo řádku	Sklepnost v finanční obzoru	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI	Třídy z prodání cenných papírů a podílů	31		
J	Prodaté cenné papíry a podíly	32		
VII	Výnosy z ovládaného finančního majetku	33		
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
Z	Výnosy z ostatních ovládaných cenných papírů a podílů	35		
J	Výnosy z ostatního ovládaného finančního majetku	36		
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K	Náklady z finančního majetku	38		
X	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
-	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční zúčtování	41		
X	Výnosové úroky	42		
A	Náklady z úroků	43	57	41
XI	Celkové finanční výnosy	44	1	9
O	Celkové finanční náklady	45	19	57
XI	Převod finančních výnosů	46		
P	Převod finančních nákladů	47		
-	Finanční výsledek hospodaření	48	76	-95
G	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
U 1	- splatná	50		
2	- odložená	51		
-	Výsledek hospodaření ze běžné činnosti	52	2 483	265
XIII	Mimofinanční výnosy	53		
R	Mimofinanční náklady	54		
S	Daň z příjmů z mimofinanční činnosti	55		
S 1	- splatná	56		
2	- odložená	57		
-	Mimofinanční výsledek hospodaření	58		
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků (př.)	59		
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimofinanční výnosy - náklady	60	2 483	265
****	Výsledek hospodaření (př.) zdaněním	61	2 483	265

Ses. uvedených dne: 21. 06. 2019

Podpisový záznam: Sděluji, že orgánem uprávněným k podpisu této účetní závěrky osoby, která je účetní jednotkou, je:

Právnická osoba:  Přírodním osobám:  Podpis: \_\_\_\_\_

Právnická osoba:  Přírodním osobám:  Podpis: \_\_\_\_\_

## PŘÍLOHA P V: VÝPIS Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU



Tento výpis z Obchodního rejstříku elektronicky podepsal krajský soud v Ostravě [000215332] dne 15.1.2014 v 11:01:44.  
 EPWUQ0B9iWcd35FtDBWDCvao4CA

## Úplný výpis

z obchodního rejstříku, vedeného  
 Krajským soudem v Ostravě  
 oddíl C, věžka 32335

<b>Datum zápisu:</b>	28. listopadu 2008
<b>Spisová značka:</b>	C 32335 vedená u Krajského soudu v Ostravě zapsáno 28. listopadu 2008
<b>Obchodní firma:</b>	KOUTECKÝ a SYN s.r.o. zapsáno 28. listopadu 2008
<b>Sídlo:</b>	<u>Břidličná, Na Vyhlídce 229, PSČ 793 51</u> zapsáno 28. listopadu 2008 <u>vymazáno 18. října 2013</u> Pcni 2006/21, 792 01 Bruntál zapsáno 18. října 2013
<b>Identifikační číslo:</b>	285 67 218 zapsáno 28. listopadu 2008
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným zapsáno 28. listopadu 2008
<b>Předmět podnikání:</b>	výroba, obchod a služby nelvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona zapsáno 28. listopadu 2008
<b>Statutární orgán:</b>	<b>jednatel:</b> <u>Božena Koutecká, dat. nar. 19. edna 1942</u> <u>Břidličná, Na Vyhlídce 229, PSČ 793 51</u> <u>den vzniku funkce: 28. listopadu 2008</u> <u>den zániku funkce: 10. března 2011</u> <u>zapsáno 28. listopadu 2008</u> <u>vymazáno 15. března 2011</u> <b>jednatel:</b> <u>Petr Koutecký, dat. nar. 19. dubna 1967</u> <u>Bruntál, Pionýrská 745, PSČ 792 01</u> <u>den vzniku funkce: 10. března 2011</u> <u>zapsáno 15. března 2011</u> <u>vymazáno 18. října 2013</u> <b>jednatel:</b> <u>PETR KOUTECKÝ, dat. nar. 19. dubna 1967</u> <u>Pionýrská 745/14, 792 01 Bruntál</u> <u>den vzniku funkce: 10. března 2011</u> <u>zapsáno 18. října 2013</u>
<b>Způsob jednání:</b>	Způsob jednání za společnost. Jednatel jedná jménem společnosti samostatně. zapsáno 28. listopadu 2008
<b>Společníci:</b>	<u>Božena Koutecká, dat. nar. 19. ledna 1942</u> <u>Břidličná, Na Vyhlídce 229, PSČ 793 51</u> <b>Vklad: 200 000,- Kč</b> <b>Splaceno: 100 %</b>



OBCH. L. VÝPISU

**Obchodní podíl: 100 %**  
zapsáno 28. listopadu 2008  
vymazáno 15. března 2011

Petr Koutecký, dat. nar. 19. dubna 1967  
Bruntál, Pionýrská 745, PSC 792 01

**Vklad: 200 000,- Kč**  
**Splaceno: 200 000,- Kč**

**Obchodní podíl: 100 %**  
zapsáno 15. března 2011  
vymazáno 18. října 2013

PETR KOUTECKÝ, dat. nar. 19. dubna 1967  
Pionýrská 745/14, 792 01 Bruntál

**Vklad: 200 000 - Kč**  
**Splaceno: 200 000,- Kč**

**Obchodní podíl: 100 %**  
zapsáno 18. října 2013

**Základní kapitál:** 200 000,- Kč  
zapsáno 28. listopadu 2008

**Správnost tohoto výpisu se potvrzuje**

Krajský soud v Ostravě

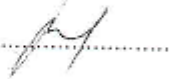
**Obchodní rejstřík - úplný výpis**

Ověřuji pod pořadovým číslem V 8/2014, že tato listina, která vznikla převedením výstupu z informačního systému veřejné správy v elektronické podobě do podoby listinné, skládající se z 2 listů, se doslovně shoduje s obsahem výstupu z informačního systému veřejné správy v elektronické podobě.

Ověřující osoba: **Polášková Jarmila**

V Bruntále dne 15.01. 2014

Podpis .....



## PŘÍLOHA P VI : VÝPIS Z REGISTRU EK. SUBJEKTŮ

**CSU**  
Český statistický úřad

Ostrava dne 18.01.2012  
Č. j.: 24/2012-8505/E

**Výpis z registru ekonomických subjektů**

Naše značka:  
stav ke dni: 15.01.2012

**Identifikace ekonomického subjektu:**

Identifikační číslo (IČO): **28567218**  
 Obchodní jméno: **KOUTECKÝ a SYN s.r.o.**  
 Jméno fyzické osoby:  
 Adresa sídla / místa podnikání: **Na Vyhřídce 229  
Břidličná  
79351 Břidličná**  
 Okres: **CZ0801 - Bruntál**  
 Obec s rozšířenou působností: **B120 Rýmařov**  
 Obec s pověřeným obecním úřadem: **B1201 Rýmařov**

Základní charakteristiky:

Právní forma: **112 Společnost s ručením omezeným**  
 Datum vzniku: **28.11.2006**  
 Stav: **1 Subjekt bez omezení v činnosti**  
 Datum zániku:  
 Činnosti dle CZ-NACE:

<b>33200</b>	Instalace průmyslových strojů a zařízení
<b>28990</b>	Výroba ostatních strojů pro speciální účely j. n.
<b>25110</b>	Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů
<b>33120</b>	Opravy strojů
<b>71129</b>	Ostatní inženýrské činnosti a související technické poradenství j. n.
<b>461</b>	Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
<b>00</b>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

ČSU neodpovídá za škodu, která by mohla vzniknout v souvislosti s neaktualizací změn místa podnikání právníky, či fyzickými osobami orgánům, které přidělily IČO nebo prodloužily při předávání dokladů z rejstříkových soudů a živnostenských úřadů orgánům státní statistiky.

Vyhotovil: **Dagmar Palóvká**  
 Číslo odboru: **8505**  
 Telefon: **595131213**

**ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD**  
Správa registru ekonomických subjektů  
Ostrava  
+1-