

Finanční analýza společnosti Edhouse, s. r. o. za účelem posouzení hospodaření

Lucie Škamralová

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie ŠKAMRALOVÁ**
Osobní číslo: **M080099**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Edhouse, s. r. o. za účelem posouzení hospodaření**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši pojednávající o problematice finanční analýzy.

II. Praktická část

- Provedte popis společnosti Edhouse, s. r. o.
- Analyzujte hospodaření společnosti Edhouse, s. r. o. s využitím metod finanční analýzy.
- Na základě provedených analýz zhodnoťte finanční situaci a celkové hospodaření společnosti Edhouse, s. r. o.
- Navrhněte možná opatření ke zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

[1] BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 160 s. ISBN 80-85603-80-2.

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 146 s. ISBN 80-7179-321-3.

[4] KOVANICOVÁ, D. a kol. Finanční účetnictví – světový koncept. 3. vyd. Praha : Polygon, 2002. 532 s. ISBN 80-7273-062-2.

[5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 294 s. ISBN 80-7318-327-7.

[6] SEKERKA, Bohuslav. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 1. vyd. Praha : Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4.

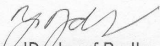
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Hana Zbránková

EXT.

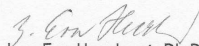
Datum zadání bakalářské práce: 23. února 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: 27. dubna 2010

Ve Zlíně dne 23. března 2010


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 25.4.2010

Lucie Kramářová
.....
Jméno Příjmení

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

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

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

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

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

(3) Do práva autorského také nezahrnuje 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 vzdělávacího zařízení (školní dílo).

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

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

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

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

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci se zabývám vypracováním finanční analýzy pro společnost Edhouse, s. r. o. Podkladem pro vypracování byly informace čerpané především z odborné literatury a účetních výkazů. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. V teoretické části se zabývám popisem finanční analýzy. V analytické části představím společnost a provedu vlastní finanční analýzu. V závěru je hodnocení současné finanční situace a hospodaření společnosti s návrhem možných opatření.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, aktiva, pasiva, výnosy, náklady.

ABSTRACT

This thesis deals with the accomplishing of financial analysis for Edhouse, s. r. o. company. The background was created by information drawn mainly from technical literature and the financial statements. The thesis is divided into two main parts. The theoretical part deals with description of the financial analysis. The analytical part introduces the company and carries out own financial analysis. In conclusion there is the assessment of the current financial situation and economy of the company with a suggestion of possible measures.

Keywords: financial analysis, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, balance sheet, profit and loss statement, assets, liabilities, revenues, costs.

Ráda bych poděkovala mé vedoucí práce paní Ing. Haně Zbránkové za odborné vedení a cenné rady.

Mé poděkování patří také jednateři společnosti Edhouse, s. r. o. panu Mgr. Radoslavu Slovákovi, za poskytnutí interních materiálů podniku.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2 SMYSL A ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
2.1 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH SLABÉ STRÁNKY	14
3 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.1 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	19
3.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	20
3.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	20
3.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	21
3.5.1 Ukazatele likvidity	21
3.5.2 Ukazatele rentability.....	22
3.5.3 Ukazatele zadluženosti	24
3.5.4 Ukazatele aktivity.....	25
3.5.5 Ukazatele kapitálového trhu	27
3.6 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	28
3.6.1 Altmanův model	29
3.6.2 Pyramidový model Du Pont	29
II ANALYTICKÁ ČÁST	30
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI EDHOUSE, S. R. O.	31
4.1 VEDENÍ SPOLEČNOSTI.....	31
4.2 SÍDLO SPOLEČNOSTI	32
4.2.1 Podnikatelský inkubátor	32
4.3 SLUŽBY SPOLEČNOSTI	33
4.4 KLIENTI SPOLEČNOSTI	34
4.5 PARTNERSKÁ ROLE SPOLEČNOSTI V DENDROLOGICKÉM PROJEKTU	35
4.6 ZAMĚSTNANCI SPOLEČNOSTI	35
5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI EDHOUSE, S. R. O.	37
5.1 ANALÝZA ROZVAHY	37
5.1.1 Horizontální analýza rozvahy ve zjednodušeném rozsahu.....	40
5.1.2 Vertikální analýza rozvahy ve zjednodušeném rozsahu.....	43
5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	45
5.2.1 Vývoj hospodářského výsledku.....	47
5.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	49
5.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	49
5.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	50
5.4.1 Analýza likvidity	50

5.4.2	Analýza rentability	52
5.4.3	Analýza zadluženosti.....	56
5.4.4	Analýza aktivity	59
5.5	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	64
5.5.1	Altmanův model.....	64
5.5.2	Pyramidový model Du Pont	65
6	SHRNUTÍ, ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	68
	ZÁVĚR	71
	RESUMÉ	72
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	74
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	75
	SEZNAM TABULEK.....	77
	SEZNAM GRAFŮ	78
	SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

V tržní ekonomice představuje finanční řízení a rozhodování podniku nedílnou stránku jeho ekonomické činnosti. Ekonomické prostředí se neustále mění a spolu s těmito změnami dochází ke změnám také v podnicích, které jsou součástí tohoto prostředí. Názory na vymezení finančních cílů podniku také neustále procházejí určitým vývojem. Nejdříve bylo za hlavní cíl podnikání považováno dosažení maximálního zisku. V současné době je základním cílem podnikání maximalizace tržní hodnoty podniku.

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást finančního řízení podniku. Umožňuje nám hodnotit dosavadní vývoj různých důležitých finančních ukazatelů, srovnávat tento vývoj s ostatními podniky, s vlastními plány podniku a ukázat příčiny odchylek. Umožňuje zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, jeho finanční zdraví a také slouží jako východisko pro sestavování reálných finančních plánů. Úspěšná společnost se při svém rozhodování bez rozboru finanční situace již neobejde. Za finančně zdravý podnik je považován takový podnik, který je schopen perspektivně naplňovat smysl své existence.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a analytickou.

V první, teoretické části, se pokusím na základě dostupné literatury objasnit problematiku finanční analýzy, její historii, smysl, postupy a metody výpočtu vybraných ukazatelů.

Ve druhé, analytické části, představím mladou společnost Edhouse, s. r. o. poskytující služby v oblasti vývoje a implementace softwarových řešení, která byla založena v roce 2006 a využila prostředí podnikatelského inkubátoru. Provedu finanční analýzu společnosti za období 2007 – 2009. Zjištěné výsledky vyhodnotím a navrhnou možná opatření.

Při zpracování bakalářské práce budu vycházet z odborné literatury, účetních a dalších materiálů poskytnutých managementem společnosti.

Cílem mé práce je na základě zjištěných skutečností posoudit finanční situaci a celkové hospodaření společnosti. Navrhnout možná opatření za účelem odstranění slabých stránek a zlepšení ukazatelů výkonnosti podniku.

Práci se budu snažit vypracovat v co nejpřehlednější formě, pomocí grafů a tabulek, ve kterých budou vypočítané hodnoty přehledně uspořádány.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Účetnictví převádí provedené aktivity podniku do řady čísel, které podávají informace o postavení firmy, o jejích problémech a vyhlídkách. Správnou interpretací těchto čísel můžeme analyzovat dosavadní vývoj, plánovat budoucí činnost podniku a odhadovat jeho finanční vývoj. Finanční analýza představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení.

Finanční analýza má smysl jedině jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové hodnotnější informace. Jejím účelem je provést diagnózu finančního hospodaření podniku. [1]

1.1 Historie finanční analýzy

Vlastí finanční analýzy jsou Spojené státy, kde se finanční analýzou zabývaly zejména teoretické práce.

Zpočátku finanční analýza spočívala ve znázorňování absolutních změn účetních výsledků. Ukázalo se, že rozvaha a výsledovka mohou být dobrým zdrojem informací pro měření úvěrové schopnosti podniků. Také se projevoval zájem o likviditu a schopnost přežití. Pozornost se později obrátila i na rentabilitu a v této souvislosti na otázky hospodárnosti. Za kolébku zpracování odvětvových přehledů, sestavovaných z rozvahy a výsledovek jsou považovány také Spojené státy.

Ve starší české literatuře se setkáváme s pojmem bilanční analýza. První českým autorem zabývajícím se tímto tématem byl v roce 1906 prof. Dr. Pazourek v díle *Bilance akciových společností*. Před druhou světovou válkou se bilanční analýze účetních závěrek věnovaly některé hospodářské časopisy. Pojem finanční analýza v českých zemích zdomácněl po druhé světové válce a zejména po roce 1989. [1]

1.2 Smysl a úloha finanční analýzy

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Dále umožňuje dospět k určitým závěrům o hospodaření a finanční situaci podniku, na jejichž základě by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti. Je také významnou součástí komplexu

finančního řízení podniku, protože zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.

Podnik, který je schopen v danou chvíli perspektivně naplňovat smysl své existence je považován za finančně zdravý podnik. [2] Zdravá finanční situace přináší jistotu pro zaměstnance, zákazníkům dává naději na dobré služby a umožní investovat do budoucího rozvoje podniku.

Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovování optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. [11] Finanční analýzu potřebují manažeři pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku.

Ve finančním rozhodování se vychází především z podnikových účetních výkazů, rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Analýza je první krok ke správnému rozhodování.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do styku s daným podnikem.

Jedná se především o:

- investory,
- manažery,
- obchodní partnery (zákazníci, dodavatelé),
- zaměstnance,
- banky a jiní věřitelé,
- stát.

Investoři

Akcionáři jsou primárními uživateli informací obsažených ve finančních výkazech podniku a mají zejména zájem o finanční a účetní informace. Investoři využívají finanční informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Z kontrolního hlediska se zaměřují na stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž většinou závisí výše

jejich dividend, dále se zajímají o to, zda podnikatelské záměry zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Manažeři

Manažeři uplatňují tyto informace pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, manažerům umožňuje přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období. Ze strany manažerů je často zájem také o informace, které se týkají finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).

Obchodní partneři

Obchodní dodavatelé se zaměřují především na krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu podniku. Dlouhodobí dodavatelé se soustřeďují také na dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka. Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém vztahu, aby v případě finančních potíží dodavatele, neměly problémy s vlastním zajištěním výroby.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé mají zájem o co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, jestli poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Při poskytování úvěrů banky často svým klientům zahrnují do smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány žádají o finančně-účetní data z mnoha důvodů. Stát může využívat tyto data pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podniků nebo pro získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.

Mezi další subjekty zajímavící se o finanční analýzu podniku patří analytici, daňový poradci, burzovní makléři, odborové svazy, novináři a nakonec i nejširší veřejnost. [3]

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Informace, z nichž se čerpá finanční analýza, můžeme rozdělit na:

a) finanční informace obsaženy:

- ve vnitropodnikových účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow),
- v předpovědích finanční analytiků a vrcholového vedení podniku,
- v burzovním zpravodajství,
- v hospodářských zprávách informačních médií.

b) nefinanční informace získané

- z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti aj.,
- z oficiálních ekonomických statistik,
- ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů,
- z komentářů odborného textu, nezávislých hodnocení a prognóz,
- z odhadů analytiků různých institucí. [4]

2.1 Účetní výkazy a jejich slabé stránky

Finanční analýza je úzce spjata s účetnictvím a finančním řízením podniku.

▪ Rozvaha

Rozvaha podává přehled o aktivech a pasivech podniku k určitému okamžiku. Běžnou formou rozvahy je tzv. T-forma, tabulka, v jejíž levé části se uvádějí aktiva a v pravé části pasiva. Sestavuje se na podkladě informací z účetnictví.

Funkcí rozvahy je přehledně uspořádat majetek podniku a jeho zdroje financování. A tím poskytnout základ pro hodnocení finanční situace podniku. Základní funkcí je zjistit výsledek hospodaření.

Tab. 1. Základní struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A	<i>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</i>	A	<i>Vlastní kapitál</i>
			I. Základní kapitál
			II. Kapitálové fondy
			III. Fondy ze zisku
			IV. Nerozdělený zisk minulých let
			V. HV za běžné období
B	<i>Dlouhodobý majetek</i>	B	<i>Cizí zdroje</i>
	I. Dlouhodobý nehmotný majetek		I. Rezervy
	II. Dlouhodobý hmotný majetek		II. Dlouhodobé závazky
	III. Dlouhodobý finanční majetek		III. Krátkodobé závazky
			IV. Bankovní úvěry a výpomoci
C	<i>Oběžná aktiva</i>	C	<i>Časové rozlišení</i>
	I. Zásoby		
	II. Dlouhodobé pohledávky		
	III. Krátkodobé pohledávky		
	IV. Krátkodobý finanční majetek		
D	<i>Časové rozlišení</i>		

Slabé stránky rozvahy:

- neodráží přesnou hodnotu společnosti, protože aktiva jsou ohodnocena historickou hodnotou,
- skutečná životnost majetku se ve většině případů nerovná míře odepsání např. orná půda, lesy, apod.,
- nezahrnuje mnohé položky, které nelze objektivně ocenit např. lidské zdroje, zkušenosti, kvalifikace zaměstnanců,
- vychází ze součtových hodnot, pro finanční analýzu by bylo vhodnější podrobnější zobrazení. [5]

- **Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát je výkaz o pohybu peněz za určité období (finanční rok). Tento výkaz poskytuje informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Podle stávající právní úpravy může být sestavován v druhovém nebo účelovém členění.

Na rozdíl od rozvahy, v níž jsou aktiva a pasiva oddělena, ve výkazu zisku a ztráty se výnosy s náklady prolínají, což je dáno potřebou zjistit výsledek hospodaření v předepsaném členění.

Úkolem tohoto výkazu podávat informace o finanční výkonnosti podniku. Výkaz má vertikální podobu.

Tab. 2. Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát

+ provozní výnosy
- provozní náklady
= <i>HV z provozní činnosti</i>
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= <i>HV z finanční činnosti</i>
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
= <i>HV z mimořádné činnosti</i>
<i>celkový HV (=HV z provozní + finanční + mimořádné činnosti)</i>
- daň
= <i>čistý HV</i>

Slabé stránky výkazu zisku a ztrát:

- nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky – příjmy a výdaje, např. odeslaná faktura
- některé náklady nejsou hotovostním výdajem, např. odpisy [5]

▪ Příloha k účetní závěrce

Všeobecným požadavkem na účetní výkazy je, aby si jejich čtenář mohl udělat správný názor na finanční pozici podniku, na jeho výkonnost a jeho schopnost generovat peníze a účelně s nimi hospodařit. Smyslem přílohy je podat takový rozsah vysvětlujících informací, aby bylo možné proniknout hlouběji do vykazovaných položek.

Obsahuje:

- obecné údaje
- údaje o používaných účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování
- informace, které doplňují rozvahu a výkaz zisku a ztrát

- výkaz cash flow

V případě, že má podnik povinnost auditu, musí sestavovat přílohu v plném rozsahu, tj. včetně výkazu cash flow. [6]

▪ **Výkaz Cash flow**

Smyslem výkazu je vysvětlit rozdíl mezi stavem peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů mezi počátkem a koncem účetního období. Peněžními toky rozumíme příjmy a výdaje peněžních prostředků a přírůstky a úbytky jejich ekvivalentů za daný časový interval.

Požaduje se, aby byly peněžní toky vykázány zvlášť za provozní činnost, investiční činnost a činnost související s financováním. Provozní činnost je vymezena jako základní výtěžná činnost podniku a dále ostatní aktivity, které není možné začlenit do investiční činnosti. Investiční činnost zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku, popř. i činnosti související s poskytováním úvěrů, které nejsou provozní činností. Finanční činností se rozumí operace, které směřují k změnám ve velikosti a struktuře dlouhodobých vlastních i cizích zdrojů, případně i změny krátkodobých závazků vztahujících se k financování podniku.

Výkaz cash flow lze vykázat dvěma způsoby:

1. Přímá metoda – vychází z přímé znalosti peněžních příjmů a peněžních výdajů

2. Nepřímá metoda – vychází z výsledku hospodaření za běžnou činnost, který se upraví o nepeněžní operace a změny v rozvaze [6]

Výkaz o peněžních tocích je dobrým nástrojem pro odhalení zavádějících nebo chybných údajů o hospodářském výsledku. Zahrnuje všechny investiční a finanční činnosti podniku a je spolehlivějším obrazem o chodu podniku a jeho záměrech než jiné výkazy a zprávy managementu. [1]

Tab. 3. Schéma výpočtu Cash flow nepřímou metodou

Stav peněžních prostředků na počátku účetního období
+ čistý zisk
+ odpisy
+ jiné náklady, které nejsou peněžním výdajem
- výnosy, které nejsou peněžním příjmem
+ úbytek pohledávek a zásob
- přírůstek pohledávek a zásob
+ přírůstek krátkodobých pasiv
- úbytek krátkodobých pasiv
= CF z provozní činnosti
+ úbytek DM, nakoupených akcií a dluhopisů
- přírůstek DM, nakoupených akcií a dluhopisů
= CF z investiční činnosti
+ přírůstek dlouhodobých CZ, VK z titulu emise akcií
- úbytek dlouhodobých CZ, výplata dividend
= CF z finanční činnosti
= stav peněžních prostředků na konci účetního období

▪ Výroční zpráva

Výroční zpráva je zpráva o finanční a hospodářské situaci podniku za uplynulý rok. Obsahuje aktivity společnosti ve sledovaném období, výsledky její činnosti a výhledy a plány do budoucna.

▪ Zpráva auditora

Zpráva auditora je výsledkem procesu auditu. Jejím prostřednictvím auditor sděluje svůj názor na účetní výkazy. Primárně je určena vlastníkům, ale jejími uživateli mohou být i další subjekty, např. banky, investoři, aj. Součástí zprávy jsou ověřené účetní výkazy.

Auditorské směrnice uvádějí 4 druhy výroků:

- výrok bez výhrad
- výrok s výhradou
- záporný výrok
- odmítnutí výroku [7]

3 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Postup při finanční analýze

Finanční analýzy nemají přesná pravidla, která by se používala po celém světě stejně. Existují pouze obvyklé postupy, které vycházejí zejména z logiky věci a potřeb vycházejících z nejčastějších problémů hledaných finančními analýzami.

Při analýze je vždy primární analýza účetních výkazů. Jedná se o rozvahy, výkazy zisku a ztrát a výkazu cash flow a jejich porovnání a obrazem průměrného podniku v odvětví. Dále následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy. Potom je potřeba zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů. Nakonec je provedena interpretace výsledků, tzn. analýza finanční situace (finanční pozice) a problémů podniku (stanovení diagnózy). [4]

V odborné literatuře se uvádí mnoho přístupů k finanční analýze.

- **FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA** pořizuje odhady z dat, z účetních výkazů zkoumané firmy a s ní srovnatelných podniků, z kapitálového trhu a z kvalitativních zpráv. Využívá tedy fundamentálních informací.
- **TECHNICKÁ ANALÝZA** zkoumá pouze časové řady ukazatelů kapitálového trhu. Vyhledává v nich určité příznaky, ze kterých odvozuje pomocí pravidel investiční rozhodnutí. [7]

3.2 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy členíme na metody elementární a vyšší.

- **Elementární metody:**
 - analýza absolutních (stavových) ukazatelů
 - analýza rozdílových a tokových ukazatelů
 - analýza poměrových ukazatelů
 - analýza soustav ukazatelů
 - souhrnné ukazatele hospodaření
- **Vyšší metody finanční analýzy:**

- matematicko-statistické metody
- nestatistické metody [4]

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Údaje, které jsou obsaženy v účetních výkazech lze přímo použít. Jedná se o absolutní ukazatele. Využíváme je zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru.

▪ Horizontální analýza

Finanční účetní výkazy obsahují číselné údaje, které je vhodné srovnávat s časovými a prostorovými hodnotami. Některá literatura tuto analýzu nazývá časoprostorové srovnání. Poměrem dat běžného a minulého roku se výpočtem získá absolutní i procentní výše změn. Porovnání položek se provádí mezi jednotlivými roky po řádcích, horizontálně. [8]

▪ Vertikální analýza

Analyzují se rovněž účetní výkazy. Nejčastěji se provádí vertikální analýza rozvahy, ale lze ji také provádět u výkazu zisku a ztrát. Cílem je zjistit, jak velký podíl na celku mají jednotlivé položky. Výsledkem je procentní podíl.

Vertikální rozbor rozvahy analyzuje aktiva, zejména podíl dlouhodobého, oběžného majetku, časového rozlišení na celkových aktivech a pasiva, především podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů, časového rozlišení na celkových pasivech.

Vertikální rozbor výkazu zisku a ztrát především zjišťuje, jak se provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření projevuje na celkovém výsledku hospodaření. [9]

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáváme z rozdílu absolutních rozdílů. Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.

▪ Čistý pracovní kapitál

Patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má významný vliv na platební schopnost podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. [4]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vztahy mezi různými položkami účetních výkazů. Může se jednat o popis vazeb v jednom výkazu nebo o popis vazeb mezi výkazy. Vytvořit lze velké množství poměrových ukazatelů, ale praxe se soustřeďuje na ty, které dávají užitečné informace. Pro usnadnění analýzy se poměrové ukazatele třídí do určitých skupin, podle klíčových charakteristik, pomocí nichž se ověřuje finanční zdraví podniku. [7]

3.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje rychlost možného převedení libovolného aktiva na peníze. Likvidita aktiva je tím větší, čím kratší dobu trvá jeho přeměna na peněžní formu a čím menší je při této přeměně ztráta společnosti. [10]

Pomocí ukazatelů likvidity odpovíme na otázku, zda je společnost schopna včas splatit své krátkodobé závazky. Vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a ukazují schopnost podniku dostát včas svým finančním povinnostem. [5]

- **Likvidita III. stupně (běžná likvidita)**

$$\text{Likvidita III. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (2)$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát jsou oběžná aktiva kryta krátkodobými cizími zdroji podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je závislá na struktuře a likvidnosti jednotlivých aktiv a na odvětví podnikání. Doporučené hodnoty ukazatele jsou 1,5 – 2,5. Při optimální hodnotě ukazatele by společnosti k úhradě svých krátkodobých dluhů stačilo přeměnit na peníze polovinu svých oběžných aktiv. [4]

- **Likvidita II. stupně (pohotová likvidita)**

$$\text{Likvidita II. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (3)$$

Ukazatel je z krátkodobých aktiv vylučuje zásoby. Tento ukazatel může být různě upraven v závislosti na tom, které položky krátkodobých aktiv dosadíme do čitatele. Rozmezí ukazatele by se mělo pohybovat od 1 do 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na prodej zásob.

- **Likvidita I. stupně (okamžitá likvidita)**

$$\text{Likvidita I. stupně} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (4)$$

Ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Měl by nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. [7]

3.5.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku tvořit nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Velmi důležitý ukazatel, jímž se hodnotí podnikatelská činnost. Je to poměření celkového zisku s výší ekonomických zdrojů podniku, jichž bylo použito k jejich dosažení. Ukazatele rentability by měli mít obecně rostoucí tendenci. Jejich velikost a růst závisí na odvětví, cenách a dalších faktorech. [10]

Při výpočtech ukazatelů rentability do čitatele dosazujeme:

ZOUD (EBDIT) = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

ZUD (EBIT) = zisk před odečtením úroků a daní (provozní výsledek hospodaření)

ZD (EBT) = zisk před zdaněním

Z (EAT) = čistý zisk (po zdanění) [9]

Rentabilita kapitálu

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

$$\text{Rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{ZUD}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (5)$$

Je to důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Vyjadřuje výkonnost veškerého kapitálu společnosti. Z hlediska provozní, investiční a finanční podnikatelské činnosti odráží výnosnost celkového vloženého kapitálu všechny aktivity bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. [4]

- **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu**

$$\text{Rentabilita dl. investovaného kapitálu} = \frac{ZUD}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} * 100 \quad (6)$$

Vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů, schopnost podniku odměnit ty, kteří poskytli prostředky nebo schopnosti přilákat nové investory.

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{Z}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (7)$$

Měřením tohoto ukazatele vyjadřujeme výnosnost kapitálu, který vkládají akcionáři. Pomocí rentability vlastního kapitálu mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než míra výnosu z investování do bezrizikového kapitálu na finančním trhu. [3]

Rentabilita tržeb

- **Rentabilita tržeb**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{Z}{\text{tržby}} \quad (8)$$

Zjišťuje jak je podnik ziskový a hospodárny ve vztahu k tržbám. Je dána přiměřená rentabilita tržeb pro každé odvětví. Příznivý trend ukazatele je rostoucí.

- **Zisková marže**

$$\text{Zisková marže} = \frac{ZUD}{\text{tržby}} \quad (9)$$

Zisková marže vypovídá o tom, kolik korun zisku vyprodukuje firma na 1 Kč tržeb. Používá se k měření rentability odbytu.

Rentabilita nákladů

- **Rentabilita nákladů**

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{Z}{\text{provozní náklady}} \quad (10)$$

Ukazatel vyjadřuje kolik korun zisku je firma schopna vyprodukovat na jednu korunu investovaných nákladů.

Rentabilita pracovní síly

▪ Rentabilita pracovní síly

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = \frac{Z}{\text{počet pracovníků}} \quad (11)$$

Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopná vyprodukovat. [9]

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována finančními zdroji, čili vlastním jměním nebo závazky. Ukazatel složí jako indikátor výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zadluženost nemusí být negativní stránkou. Obvykle je určitá výše zadlužení pro firmu užitečná. Každý podnik by se měl snažit dosáhnout optimální finanční struktury, protože ten rozhoduje o tom, „za kolik“ firma celkový kapitál pořídí. [4]

▪ Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (12)$$

Některá literatura tento ukazatel označuje koeficientem samofinancování nebo ukazatel věřitelského rizika. Pomocí tohoto ukazatele můžeme posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Ukazatel slouží jako indikátor rizika, které společnost podstupuje, když používá cizí zdroje krytí. Optimální hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 % v závislosti na odvětví, ve kterém podnik podniká.

▪ Míra zadluženosti vlastního kapitálu

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (13)$$

Při posouzení zadluženosti lze poměřovat cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velmi důležitý pro banku při rozhodování, zda poskytnout úvěr nebo ne. Pro správné rozhodnutí je velmi důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje.

▪ Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{ZUD}{\text{nákladové úroky}} \quad (14)$$

Tento ukazatel charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 5. Při hodnotě 1 je podnik schopen splácet úroky, ale má nulový zisk.

- **Ukazatel „finanční páka“**

$$\text{Ukazatel finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (15)$$

Čím větší je podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích společnosti, tím je hodnota ukazatele „finanční páka“ vyšší. Za pozitivní je považován jakýkoliv poměr mezi vlastními a cizími zdroji, při kterém rentabilita celkového kapitálu je vyšší než úroková sazba z cizích zdrojů, např. úvěru.

Krytí dlouhodobého majetku

- **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

$$\text{Krytí dl. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

Vývoj a hodnota poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 udává, že podnik používá dlouhodobý vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Společnost upřednostňuje stabilitu před výnosem.

- **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

$$\text{Krytí dl. majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

Pokud je výsledek nižší než 1 musí společnost krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a společnosti by mohla mít problémy s úhradou svých závazků. V uvedeném případě je společnost podkapitalizovaná. Při příliš vysokém poměru je finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje velkou část krátkodobého majetku. Společnost je překapitalizovaná. [4]

3.5.4 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Podklady pro výpočet těchto tzv. mezivýkazových ukazatelů získáváme v rozvaze a výsledovce. [11]

Ukazatele aktivity mají dvě formy:

Obrátka

$$\text{Obrátka} = \frac{\text{tržby}}{\text{příslušné } A (\text{popř. } P)} \quad (18)$$

Jedná se o obratovost neboli rychlost obratu. Ukazatel informuje o tom, kolikrát se daná položka obrátí za určitý časový interval.

Doba obratu

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušné } A}{\text{tržby za 1 den}} \quad (19)$$

Tento ukazatel nás informuje o době uskutečnění jedné obrátky. Výsledek je vyjádřen ve dnech. Nejvíce používané jsou obrátky a doby obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Lze počítat i ukazatele obratovosti dlouhodobého majetku, oběžného majetku, aj. [9]

▪ Celková aktiva

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (20)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se obrátí celková aktiva podniku za příslušné období. Všeobecně je dáno, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, ale ovlivňuje ji i příslušnost odvětví.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{průměrný stav tržeb za 1 den}} \quad (21)$$

Vyjadřuje, kolik dnů trvá, než se celková aktiva podniku jednou obrátí. [9]

▪ Zásoby

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (22)$$

Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{průměrný stav tržeb za 1 den}} \quad (23)$$

Pomocí vzorce vypočítáme, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Výsledek je ve dnech. Ukazatel je považován za ukazatele intenzity využití zásob. Pro posouzení ukazatele je rozhodující vývoj v časové řadě. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu, tím lépe. Je důležité dodržet určité podmínky, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu a podnik je schopen reagovat na poptávku a uspokojování zákazníků. [3]

- **Pohledávky**

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav krátkodobých pohledávek}} \quad (24)$$

Ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav krátkodobých pohledávek}}{\text{průměrný stav tržeb za 1 den}} \quad (25)$$

Vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek neboli za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Z výsledku ukazatele vyplývá, zda se společnosti daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Z delší průměrné doby inkasa pohledávek vyplývá větší potřeba úvěrů a s tím související větší náklady. [11]

- **Závazky**

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav krátkodobých závazků}} \quad (26)$$

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{průměrný stav krátkodobých závazků}}{\text{průměrný stav tržeb za 1 den}} \quad (27)$$

Průměrná doba splatnosti závazků udává dobu od jeho vzniku do doby úhrady. Ukazatel by měl dosáhnout minimálně hodnoty doby splatnosti pohledávek. Oba ukazatele vypovídají o míře solidnosti společnosti vůči svým dodavatelům. Ukazatele obratovosti pohledávek a závazků jsou poměrně hodně závislé na ekonomických podmínkách v dané zemi. [3, 9]

3.5.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ve zdravém tržním prostředí se o podnik živě zajímají účastníci kapitálového trhu, hlavně současní i potenciální akcionáři a také všichni ti, kteří mají co do činění s burzovními obchody. [7]

- **Výplatní poměr**

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}} \quad (28)$$

Ukazatel vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného zisku po zdanění je vyplácen akcionářům ve formě dividend.

- **Aktivační poměr**

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr} \quad (29)$$

Vyjadřuje proporcii zisku zpět reinvestovaného do společnosti.

- **Dividendový výnos**

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (30)$$

Jedná se o ukazatel tzv. běžné výnosnosti akcie. Ukazatel je důležitý pro akcionáře, kteří jsou zaměřeni na dividendu. P/E ratio (price-earnings ratio)

$$P/E \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (31)$$

Ukazatel je nedílnou součástí burzovních zpráv. Promítá se v něm zejména budoucí očekávání investorů ohledně míry zisku, tempa růstu a podílu dividend na zisku. [9, 11]

Ukazatele kapitálové trhu uvádím pouze pro kompletní přehled v teoretické části. V analytické části se jimi zabývat již nebudu, protože analyzovaná společnost neobchoduje s cennými papíry.

3.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Cílem je zkombinovat vybrané ukazatele tak, abychom dostali jedinou hodnotu, která vypovídá o celkové situaci v podniku. Ukazatele jsou vybírány s ohledem na to, jak jsou schopny rozlišit podnik s dobrou a ohroženou schopností dostát svým závazkům.

Soustavou se ukazatele stávají, když mezi nimi existují vzájemné souvislosti a závislosti. Výběr ukazatelů, které budou do soustavy zahrnuty, závisí na cíli a hloubce rozboru.

3.6.1 Altmanův model

Patří mezi nejznámější a nejpoužívanější vícerozměrné modely. V literatuře se setkáváme s názvy Altmanův model bankrotu, index důvěryhodnosti nebo Z-skóre. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vyjadřuje finanční situaci podniku.

Cílem je rozdělit společnosti na ty, které pravděpodobně zbankrotují a na ty, které ne.

Při výpočtu dosazujeme:

X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva

X_3 = ZUD/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

$$Z - skóre = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (32)$$

Dosažené hodnoty:

Z-skóre > 2,99 uspokojivá finanční situace

Z-skóre ∈ (1,81; 2,99) nevyhraněná finanční situace

Z-skóre < 1,81 vážné finanční problémy

3.6.2 Pyramidový model Du Pont

Pyramidové rozklady se vyznačují tím, že vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele. Mezi ukazateli, které tvoří pyramidu, existují pevné matematicky definované vztahy. [11]

▪ Pyramidový model Du Pont

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní kapitál} = \frac{zisk}{tržby} * \frac{tržby}{aktiva} * \frac{aktiva}{vlastní kapitál} \quad (33)$$

Pomocí tohoto rozkladu manažeři vidí, co ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu a zda změnu hodnot rentability celkového kapitálu více ovlivňuje změna ziskovosti tržeb nebo obratu celkových aktiv.

II ANALYTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI EDHOUSE, S. R. O.

Společnost Edhouse, s. r. o. byla založena v roce 2006 ve Zlíně, moderním průmyslovém městě s dlouholetou podnikatelskou tradicí.

Předmětem podnikání je:

- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software,
- zpracování dat, služby databank, správa sítí,
- velkoobchod,
- zprostředkování obchodu a služeb.

Edhouse, s. r. o. je mladá dynamická společnost poskytující služby v oblasti vývoje a implementace softwarových řešení. V oblasti rozvoje informačních technologií nachází uplatnění zejména díky týmu špičkových specialistů a schopnosti přinášet pružně kvalifikovaná a rychle realizovaná IT řešení vyvinutá přesně na míru zadavatelským požadavkům.

Základní obchodní model společnosti je otevřený dialog se zákazníkem – schopnost přizpůsobit se jeho potřebám a podnikatelským záměrům. Společnost je schopna realizovat širokou škálu projektů, od malých zakázkových řešení až po vybudování komplexní IT infrastruktury. Využívá flexibilní pracovní model.

Společnost používá od roku 2008 systém řízení jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2001.

4.1 Vedení společnosti

Vedení společnosti je tvořeno dvěma jednatelem, kterými byla společnost založena.

Jednatelé společnosti jsou:

Mgr. Pavel Stržínek

Pan Stržínek je zodpovědný za řízení společnosti a zároveň působí jako analytik zakázkových řešení.

Vystudoval informatiku na Přírodovědecké fakultě Univerzity Palackého v Olomouci. Po jednoletém studijním pobytu v Maine, USA se již během studií věnoval outsourcingu vývoje software. Postupně získal praktické zkušenosti s outsourcingem velkých projektů v oblasti logistiky, kdy řídil tým vývoje specializovaných produktů.

Mgr. Radoslav Slovák

Má na starosti strategická rozhodnutí, je zodpovědný za architekturu řešení poskytovaných zákazníkům.

Pan Slovák vystudoval informatiku na Matematicko-Fyzikální fakultě Univerzity Komenského v Bratislavě. Už po dobu studií se věnoval oblasti vývoje SW pro telekomunikace. Poté působil postupně na pozicích software engineer a senior software engineer, získal zkušenosti s vedením a koordinací mezinárodních IT projektů.

4.2 Sídlo společnosti

Společnost má sídlo ve funkcionalisticky vystavěném a moderně rekonstruovaném Podnikatelském inovačním centru ve Zlíně. Jedná se původní sídlo světově proslulé obuvnické značky Baťa. Podnikatelské inovační centrum Zlín plní mimo jiné také funkci inkubační. Prostory v prvním a druhém nadzemním podlaží jsou určeny právě pro klienty podnikatelského inkubátoru a vědeckotechnického parku.

Společnost Edhouse, s. r. o. využila služeb podnikatelského inkubátoru.

4.2.1 Podnikatelský inkubátor

Technologické inovační centrum, s. r. o. bylo založeno v roce 2005. Jeho zakladateli jsou Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně a Zlínský kraj. Tyto dva subjekty hrají významnou roli při rozvoji a podpoře inovačního podnikání ve Zlínském kraji.

Technologické inovační centrum je akreditovaným členem Společností vědeckotechnických ČR. V roce 2007 získalo prestižní ocenění Podnikatelská nemovitost s největším přínosem pro rozvoj aplikovaného výzkumu za rok 2006.

Hlavní aktivity Technologického inovačního centra zahrnují:

- provozování podnikatelského inkubátoru a vědeckotechnického parku
- provozování Podnikatelského inovačního centra Zlín
- podpora transferu technologií mezi univerzitami a průmyslovou praxí
- poradenství v oblasti ochrany duševního vlastnictví
- vytváření podmínek pro vznik a vývoj klastrů

Podnikatelským inkubátorem se rozumí prostředí určené převážně pro začínající inovativní firmy, které požívají za předem stanovených podmínek zvýhodněného nájemného a služeb poskytovaných provozovatelem inkubátoru, a které jsou schopny uplatnit svůj produkt v rozumném časovém horizontu na trhu.

Hlavním smyslem existence podnikatelského inkubátoru je poskytnout praktickou pomoc těm, kteří mají dobrý podnikatelský záměr, zaměřený na výrobu nebo poskytování služeb a těm, kteří hledají všestrannou pomoc při rozjezdu svého podnikání. Firmám umístěným v inkubátoru jsou poskytovány komplexní služby s využitím všech dostupných prostředků zvýhodnění a podpory dle stávajících podmínek podpůrných programů.

Podnikatelský inkubátor je určen pro následující cílovou skupinu:

- studenti a absolventi regionálních škol a Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně,
- zájemci o zahájení podnikatelské činnosti,
- začínající firmy a podnikatelé,
- firmy a podnikatelé s krátkou historií,
- spin-off firmy,
- start-up firmy.

Moderní prostory pro lehkou výrobu a poskytování služeb nabízí:

- dotace na nájemné ve výši 50 % v prvním roce, 40 % ve druhém roce a 30 % ve třetím roce,
- flexibilní nájemní smlouvu,
- možnost rozvoje a expanze do dalších prostor,
- možnost využít adresy inkubátoru jako sídla společnosti,
- dobrou adresu,
- přítomnost poradenských a podpůrných institucí,
- interaktivní kavárnu v budově.

4.3 Služby společnosti

Služby společnosti se dají rozčlenit na 3 oblasti – IT poradenství, vývoj software a zákaznický servis.

▪ IT poradenství

Řada klientů požaduje návrh a realizaci nadstandardně inovačních IT řešení. Společnost si v praxi ověřila, že specifická povaha každé společnosti i každého oboru podnikání, systém a metodika řízení firmy, dělení kompetencí i provázanost a posloupnost procesů jsou od firmy k firmě specifické a individuální. Proto i každé konkrétní IT řešení společností realizované je navrženo, vyvinuto a implementováno vždy a přesně na míru specifickým a individuálním požadavkům zadavatele.

▪ Vývoj software

Softwarové aplikace vyvinuté na zakázku ve firemním vývojovém centru firmy Edhouse, s. r. o. jsou otestované, plně zabezpečené a připravené k využití, pro klienty jsou dodávány „na klíč“. Společnost dbá o to, aby každá nová nebo rozšířená aplikace byla implementována a integrována do stávající firemní IT infrastruktury, aby její plná funkčnost, výkon a spolehlivost byly otestovány a ověřeny. Také dbá na to, aby zaměstnanci byli vyškoleni v jejím ovládnutí a společnost začala plně využívat možností nového nástroje.

▪ Zákaznický servis

Každý zákazník společnosti používající dodaný software má možnost kdykoliv využít zákaznického servisu pro okamžité uplatnění svých dotazů, připomínek, námětů a požadavků. V rámci sjednané záruky podnik poskytuje klientům záruční i pozáruční servis při provozu dodaných aplikací a prioritně řeší veškeré klientské požadavky na nová nebo rozšiřující IT řešení.

4.4 Klienti společnosti

Zákazníci společnosti jsou domácí i zahraniční zadavatelé.

Jedná se především o ty, kteří požadují náročná, rychlá a jinak těžko dostupná nadstandardně inovační řešení. Klientelu společnosti tvoří soukromí podnikatelé a firmy, nadnárodní korporace, vzdělávací, vědecké a výzkumné instituce stejně jako neziskové organizace.

Mezi uživatele služeb a softwaru společnosti patří např.:

- Telefónica O2 Czech republic a. s.,
- FEI – Tools for Nanotech, USA,

- CROWSNEST a. s.,
- IT Systems a. s.,
- DIRECT PAY s.r.o.

4.5 Partnerská role společnosti v dendrologickém projektu

Vývoj životního prostředí není společnosti Edhouse, s. r. o. lhostejný, a proto přijala partnerskou roli v dendrologickém projektu o Zámeckém parku ve Zlíně.

Projekt je zacílen do prostředí Zámeckého parku ve Zlíně a mapuje jeho historii a současnost z pohledu dendrologie. Dendrologie je nauka o stromech a dřevinách. Projekt informuje o rozmanitosti výsadby v Zámeckém parku, dává detailní popis vysazených stromů a dřevin, diskutuje jejich případné využití a zmiňuje se o vlastnostech dřeva, původu, historii a rozšíření jednotlivých druhů.

Autorka projektu Michaela Doleželová má snahu rozvíjet zájem mladé generace o životní prostředí. Realizace projektu dokazuje, že i dendrologie může být moderní a přitažlivá pro mladé generace. Autorka dokončuje studium na Pedagogické fakultě Univerzity Palackého v Olomouci a ráda by realizaci projektu uplatnila ve své budoucí praxi jako naučnou pomůcku při výuce.

4.6 Zaměstnanci společnosti

Struktura a vývoj pracovníků společnosti je znázorněn v *Tab. 4*.

Tab. 4. Pracovníci společnosti

Označení	Rok			Průměrný počet pracovníků
	2007	2008	2009	
Řídící pracovníci	2	2	2	2
Ostatní pracovníci	4	11	13	13
Externí pracovníci	1	4	5	3
Celkem	7	17	20	18

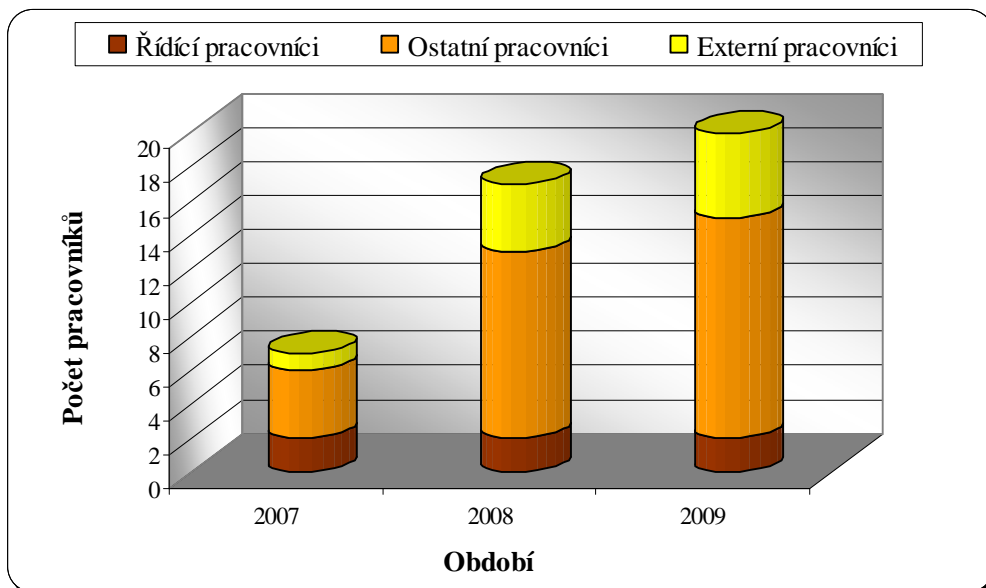
Zdroj: interní materiál

Celkový počet zaměstnanců ve sledovaném období 2007 – 2009 výrazně roste, což lze považovat za pozitivní jev. Z tabulky je patrné, že na vedení společnosti se podílí dva řídicí pracovníci ve všech sledovaných obdobích. Společnost má své zaměstnance, ale současně

využívá při realizaci zakázek externí pracovníky. Počet zaměstnanců se během let téměř ztrojnásobil.

Přehledně je struktura a vývoj počtu pracovníků znázorněn v *Grafu 1*.

Graf 1. Vývoj a struktura pracovníků společnosti



Zdroj: interní materiál

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI EDHOUSE, S. R. O.

Pro provedení finanční analýzy společnosti Edhouse, s. r. o. vycházím z údajů za období 2007 – 2009. Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, jedná se o mladou společnost založenou v roce 2006. Při práci vycházím z účetních výkazů, které mi poskytnulo vedení společnosti.

Budu dodržovat postupy a metody uvedené v teoretické části mé bakalářské práce.

5.1 Analýza rozvahy

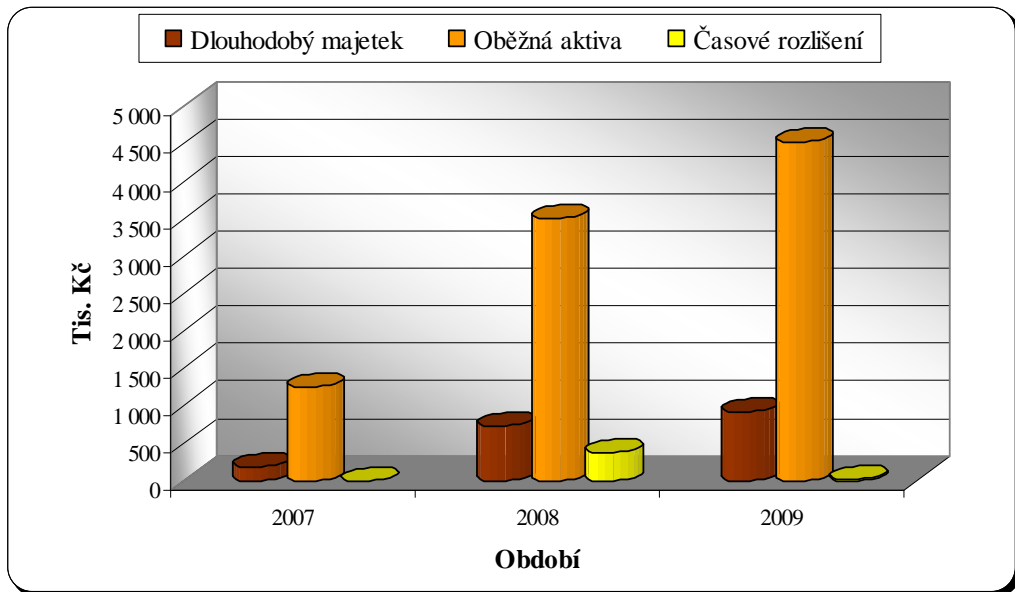
Všechny použité účetní výkazy v plném rozsahu jsou k dispozici v přílohách. V tabulce je zobrazena rozvaha ve zjednodušeném rozsahu. Na první pohled je z *Tab. 5.* zřejmé, že bilance má rostoucí charakter. Složení aktiv i pasiv, jak je patrné z tabulky, se během let výrazně mění.

Tab. 5. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Období		
	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	1 421	4 566	5 429
<i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i>	0	0	0
<i>Dlouhodobý majetek</i>	187	714	903
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	48
Dlouhodobý hmotný majetek	187	714	855
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	1 234	3 490	4 517
Zásoby	291	55	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	352	1 846	2 702
Krátkodobý finanční majetek	590	1 589	1 815
<i>Časové rozlišení</i>	0	362	9
PASIVA CELKEM	1 421	4 566	5 429
<i>Vlastní kapitál</i>	366	2 611	3 032
Základní kapitál	200	200	200
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	1	9	9
Výsledek hospodaření minulých let	8	158	2 402
Výsledek hospodaření běžného účetního období	158	2 245	421
<i>Cizí zdroje</i>	1 055	1 952	2 397
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	1 055	1 342	1 885
Bankovní úvěry a výpomoci	0	610	512
<i>Časové rozlišení</i>	0	3	0

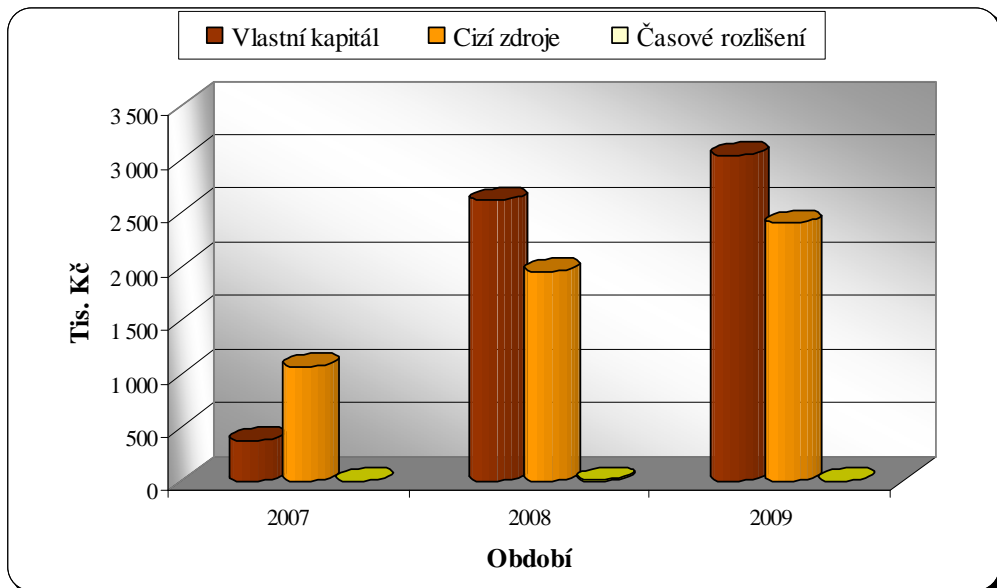
Zdroj: interní materiál

Graf 2. Vývoj aktiv podle hlavních položek



Zdroj: interní materiál

Graf 3. Vývoj pasiv podle hlavních položek



Zdroj: interní materiál

Pro větší přehlednost a obraznost jsem hlavní položky rozvahy převedla do grafu. V *Grafu 2.* a *Grafu 3.* můžeme vidět jak se jednotlivá aktiva a pasiva za sledované období vyvíjela.

Skutečně téměř u všech položek, kromě časového rozlišení, je vidět rostoucí charakter. Tento vývoj je pro společnost příznivý.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Na základě horizontální analýzy se zabývám porovnáním změn položek rozvahy v časové posloupnosti. Výsledkem je zjištění absolutního a procentního rozdílu.

Tab. 6. Horizontální analýza rozvahy

Položka rozvahy	Absolutní změna 2008/2007	Procentní změna 2008/2007	Absolutní změna 2009/2008	Procentní změna 2009/2008
AKTIVA	3 145	221,32	863	18,90
<i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i>	0	0,00	0	0,00
<i>Dlouhodobý majetek</i>	527	281,82	189	26,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	48	n/a
Dlouhodobý hmotný majetek	527	281,82	141	19,75
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00
<i>Oběžná aktiva</i>	2 256	182,82	1 027	29,43
Zásoby	-236	-81,10	-55	-100,00
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	1 494	424,43	856	46,37
Krátkodobý finanční majetek	999	169,32	226	14,22
<i>Časové rozlišení</i>	362	-	-353	-97,51
PASIVA	3 145	221,32	863	18,90
<i>Vlastní kapitál</i>	2 245	613,39	421	16,12
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond ostatní fondy ze zisku	8	800,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	150	1 875,00	2 244	1 420,25
Výsledek hospodaření běž. účet. období	2 087	1 320,89	-1 824	-81,25
<i>Cizí zdroje</i>	897	85,02	445	22,80
Rezervy	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	287	27,20	543	40,46
Bankovní úvěry a výpomoci	610	-	-98	-16,07
<i>Časové rozlišení</i>	3	-	-3	-100,00

Zdroj: interní materiál

Celkový nárůst aktiv mezi roky 2007 a 2008 činil 3 145 tis. Kč, což představuje 221,23 %. Výrazně vzrostla položka dlouhodobého majetku společnosti o 527 tis. Kč, procentuelně o 281,82 %, což lze hodnotit jako pozitivní trend. Tuto položku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Podnik nevlastní žádné nemovitosti, svou činnost provozuje v pronajatých prostorách. Velmi výrazný nárůst dlouhodobého hmotného majetku je způsoben zejména

nákupem firemních automobilů. Velkou dynamiku zaznamenala oběžná aktiva, kde došlo k navýšení o 2 256 tis. Kč, tj. o 182,82 %. Vzhledem k předmětu podnikání tvoří zásoby společnosti malou nepatrnou položku a zastupuje je nedokončená výroba. Z uvedené analýzy je zřejmé, že došlo k meziročnímu poklesu o 236 tis. Kč, procentuelně o 81,10 %. Naopak v tabulce zaujme nárůst krátkodobých pohledávek o 1 494 tis. Kč, tedy o 424,43 %. Z této položky je patrné, že společnost má zakázky a s nimi související pohledávky u svých klientů. Taktéž u krátkodobého finančního majetku došlo ke změnám, meziročně vzrostly o 169,32 %, peněžně o 999 tis. Kč, čímž je zabezpečena rychlá likvidita podniku a jsou možné krátkodobé investice přebytečných peněžních prostředků. Krátkodobý finanční majetek podniku tvoří peníze na bankovních účtech a peníze v pokladně. Časové rozlišení bylo navýšeno o 362 tis. Kč.

Ve druhém meziročním srovnání let 2008 a 2009, v položce aktiv růst pokračoval, i když zpomaleným tempem a to o 18,90 %, peněžně o 863 tis. Kč. Celkový nárůst dlouhodobého majetku v uvedeném období je o 26,47 %, tj. o 189 tis. Kč. Z tabulky je patrné, že společnost pořídila také dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 48 tis. Kč, ten však tvoří velmi malou část dlouhodobého majetku. V těchto letech vzrostla také oběžná aktiva o 29,43 %, zejména díky krátkodobým pohledávkám, u kterých je nárůst 46,37 %, tj. o 856 tis. Kč. Za zmínku stojí také krátkodobý finanční majetek, který vzrostl o 14,22 %, peněžně o 226 tis. Kč. Naopak pokles můžeme zaznamenat u zásob, které poklesly o 100 % a dostaly se na nulovou položku. Jak bylo již zmíněno výše, zásoby byly zastoupeny položkou nedokončená výroba. Společnost ke konci roku 2009 dokončila a předala všechny projekty. Meziroční propad můžeme zaznamenat i u časového rozlišení a to o 97,51 %, peněžně o 353 tis. Kč.

Z tabulky je také patrný nárůst pasiv. Při porovnání let 2007 a 2008 je patrný vysoký nárůst vlastního kapitálu o 613,39 %, což je 2 245 tis. Kč a ve druhém meziročním srovnání došlo k mírnému nárůstu o 16,12 %, peněžně o 5 tis. Kč. Položka rezervní fondy, nedělitelné fondy a fondy ze zisku se zvýšila pouze v prvním meziročním srovnání o 8 tis. Kč. Velmi vysoký růst můžeme vidět u výsledku hospodaření minulých let o 1 875 % v prvním meziročním období, což bylo dáno postupným prosazováním společnosti na trhu. V druhém meziročním sledovaném období je to o něco méně a to 1 420,25 %. Pokud se detailněji podíváme na výsledek hospodaření v běžném období, procentní změna 2008/2007 činí vzrůst o 1 320,89 % a v období 2009/2008 dochází k výraznému poklesu

na 81,25 %. Tento pokles je dán celosvětovou finanční krizí, která postihla většinu podniků.

Vývoj zdrojů financování aktiv společnosti zaznamenal ve sledovaném období značné změny ve výši a složení cizích zdrojů, které v letech 2007 až 2008 vzrostly o 85,02 %, peněžně 897 tis. Kč a v dalším období se zvýšily o 22,80 %, tj. o 445 tis. Kč. Hlavním důvodem tohoto trendu jsou krátkodobé závazky a vývoj bankovních úvěrů a výpomocí. Krátkodobé závazky se v prvním meziročním srovnání zvýšily o 27,20 % a ve druhém došlo k nárůstu o 40,46 %. U položky bankovní úvěry a výpomoci dochází také ke změnám, v letech 2007 a 2008 došlo k navýšení o 610 tis. Kč a v letech 2008 a 2009 důsledkem splácení je pokles o 98 tis. Kč, tj. o 16,07 %.

5.1.2 Vertikální analýza rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Pomocí vertikální, neboli strukturální, analýzy vyjadřujeme strukturu aktiv a pasiv rozvahy v procentech, kdy jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány k celkovým aktivům a celkovým pasivům.

Tab. 7. Procentní analýza rozvahy

Položka rozvahy	2007		2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	1 421	100,00	4 566	100,00	5 429	100,00
<i>Pohledávky za ups. zák. kapitál</i>	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<i>Dlouhodobý majetek</i>	187	13,16	714	15,64	903	16,63
Dlouhodobý nehm. majetek	0	0,00	0	0,00	48	0,88
Dlouhodobý hm. majetek	187	13,16	714	15,64	855	15,75
Dlouhodobý fin. majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<i>Oběžná aktiva</i>	1 234	86,84	3 490	76,43	4 517	83,20
Zásoby	291	20,48	55	1,20	0	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	352	24,77	1 846	40,43	2 702	49,77
Krátkodobý finanční majetek	590	41,52	1 589	34,80	1 815	33,43
<i>Časové rozlišení</i>	0	0,00	362	7,93	9	0,17
PASIVA CELKEM	1 421	100,00	4 566	100,00	5 429	100,00
<i>Vlastní kapitál</i>	366	25,76	2 611	57,18	3 032	55,85
Základní kapitál	200	14,07	200	4,38	200	3,68
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rez. fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku	1	0,07	9	0,20	9	0,17
Výsledek hospod. min. let	8	0,56	158	3,46	2 402	44,24
Výsledek hospod. běž. úč. ob.	158	11,12	2 245	49,17	421	7,75
<i>Cizí zdroje</i>	1 055	74,24	1 952	42,75	2 397	44,15
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	1 055	74,24	1 342	29,39	1 885	34,72
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	610	13,36	512	9,43
<i>Časové rozlišení</i>	0	0,00	3	0,07	0	0,00

Zdroj: interní materiál

Při pohledu do Tab. 7. je patrné, že struktura aktiv je ve sledovaném období stabilní, ovšem stav pasiv se během let změnil výrazně.

Ve všech sledovaných obdobích má největší podíl na celkových aktivech položka oběžných aktiv. V roce 2007 činí 86,84 %, 2008 tvoří 76,43 % a v roce 2009 činila 83,20 %. Z jednotlivých položek oběžných aktiv lze sledovat trvalý nárůst podílu krátkodobých pohledávek z 24,77 % v roce 2007 na 49,77 % v roce 2009. Naopak u položky krátkodobý

finanční majetek ve sledovaném období dochází k trvalému poklesu ze 41,52 % na 33,43 %, pokles lze považovat za negativní změnu. Nicméně podle názoru německých analytiků by podíl finančního majetku na celkových aktivech u zdravě finančně řízené společnosti neměl poklesnout pod 10 %. Při podrobnějším zkoumání rozvahy lze zjistit, že společnost disponuje větším podílem krátkodobého finančního majetku na účtech v bankách.

Ve vývoji pasiv společnosti můžeme sledovat výrazný nárůst vlastního kapitálu z 25,76 % v roce 2007 na 57,18 % v roce 2008. V roce 2009 je mírný pokles na 55,85 %. Ve sledovaném období nedošlo ke změnám ve výši základního kapitálu.

Dále při zkoumání pasivních komponent zjistíme, že v roce 2007 byla aktiva kryta cizími zdroji ze 74,24 %. V roce 2008 se tento podíl změnil na 42,75 %. V roce 2009 tvořily cizí zdroje 44,15 % celkových pasiv. Cizí zdroje společnosti tvoří z velké části krátkodobé závazky. Společnost od svého založení v roce 2006 do roku 2007 neměla žádný bankovní úvěr ani výpomoc. Položka bankovní úvěr a výpomoc byla využita v roce 2008, kde činí 13,36 % a následujícím roce klesla na 9,43 %. Na nákup firemních automobilů společnost využila bankovního úvěru.

5.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Struktura výkazu dělí výnosy a náklady do tří skupin – provozní, finanční a mimořádné. V tomto pořadí je můžeme i v *Tab. 8.* najít. Následuje zdanění zisku z běžné a mimořádné činnosti a výpočet hospodářského výsledku ve zdaněné podobě za účetní období.

Tab. 8. Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč)

Text	Období		
	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	107	26	22
Náklady vynaložené na prodané zboží	101	24	19
Obchodní marže	5	2	3
Výkony	2 489	9 636	14
Výkonová spotřeba	1 030	3 548	5 412
Přidaná hodnota	1 465	6 090	8 721
Osobní náklady	964	3 522	7 809
Daně a poplatky	4	5	1
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	246	192	263
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr. pol. v provoz. oblasti	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	21	0	0
Ostatní provozní náklady	47	66	41
Převod provozních výnosů	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	225	2 304	608
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin. oblasti	0	0	0
Výnosové úroky	0	1	1
Nákladové úroky	0	6	63
Ostatní finanční výnosy	0	-1	0
Ostatní finanční náklady	5	9	8
Převod finančních výnosů	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-4	-15	-70
Daň z příjmů za běžnou činnost	63	45	117
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	158	2 245	421
Mimořádné výnosy	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospod. společníkům	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	158	2 245	421
Výsledek hospodaření před zdaněním	221	2 290	538

Zdroj: interní materiál

V *Tab. 8.* vidíme také, jaká byla daň společnosti za jednotlivá období. V roce 2007 činila 63 tis. Kč, v roce 2008 byla 45 tis. Kč a v roce 2009 je 117 tis. Kč. Vzhledem k výsledku hospodaření v roce 2008 je daň nižší z důvodů vědy a výzkumu.

5.2.1 Vývoj hospodářského výsledku

V *Tab. 9.* je sumární přehled podle dílčích částí výsledků hospodaření.

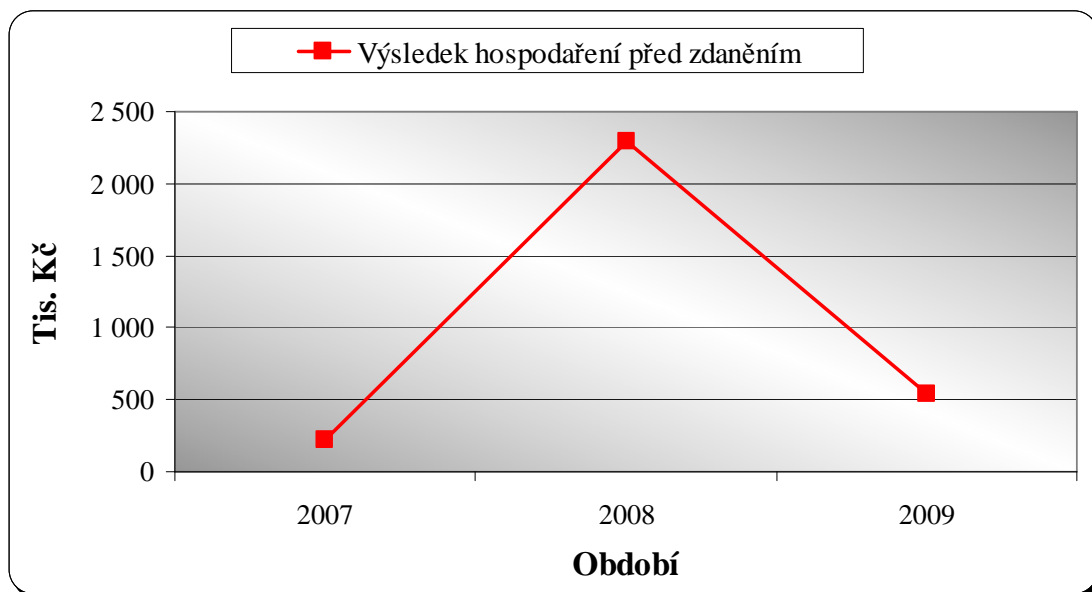
Tab. 9. Přehled výsledku hospodaření (v tis. Kč)

Text	Období		
	2007	2008	2009
Provozní výsledek hospodaření	225	2 304	608
Finanční výsledek hospodaření	-4	-15	-70
Daň z příjmů za běžnou činnost	63	45	117
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	158	2 245	421
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	158	2 245	421
Výsledek hospodaření před zdaněním	221	2 290	538

Zdroj: interní materiál

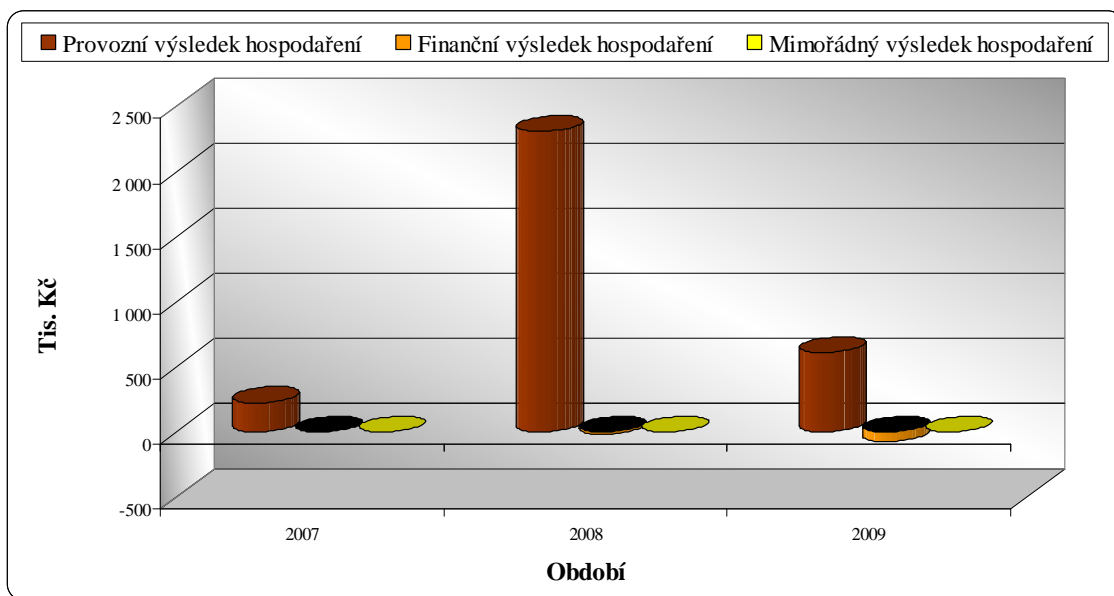
V *Grafu 4.* je názorně zobrazen dlouhodobě kladný výsledek hospodaření společnosti před zdaněním v letech 2007 až 2009. V meziročním srovnání období 2007 a 2008 má prudce rostoucí charakter o 2 069 tis. Kč, naopak v druhém meziročním srovnání dochází k výraznému poklesu a to o 1 752 tis. Kč. Pokles byl způsobem tím, že společnost nebyla schopna sehnat nové zakázky a v důsledku této situace nebyli dostatečně využiti pracovníci, které společnost ke konci roku 2008 přijala. Pokles výsledku hospodaření má na svědomí také hospodářská krize.

Graf 4. Vývoj hospodářského výsledku před zdaněním



Zdroj: interní materiál

Graf 5. Struktura a vývoj hospodářského výsledku



Zdroj: interní materiál

Graf 5. znázorňuje strukturu jednotlivých skupin výsledků hospodaření ve sledovaných obdobích. Na první pohled je vidět, že nejvýznamnější část tvoří provozní výsledek hospodaření.

5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům řadíme čistý pracovní kapitál. Některá literatura používá označení provozní kapitál.

5.3.1 Čistý pracovní kapitál

V Tab. 10. je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu ve firmě v jednotlivých letech. Ukazatel je vyjádřen v absolutních hodnotách, v peněžních jednotkách.

Tab. 10. Čistý pracovní kapitálu podniku (v tis. Kč)

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	179	2 148	2 632

Zdroj: interní materiál

Čistý pracovní kapitál má kladnou hodnotu, což znamená, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem. Vývoj tohoto ukazatele vykazuje trvale rostoucí charakter.

Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji udává, že firma má dobré finanční zázemí. To je důležité k tomu, aby si podnik zachovával určitou likvidnost, která mu umožní pokračovat ve své činnosti v případě, že by jej potkala nějaká nepříznivá událost s neočekávaným výdejem peněžních prostředků. Zásoby se na celkovém čistém pracovním kapitálu podílí velmi malou měrou, což je dáno odvětvím, ve kterém společnost podniká. Nicméně je zbytečné udržovat čistý pracovní kapitál příliš vysoký, protože je to pro společnost neefektivní.

5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou jedním ze základních nástrojů finanční analýzy a třídí se do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy.

5.4.1 Analýza likvidity

Při analýze likvidity zkoumáme schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Základní podmínkou existence společnosti je její platební schopnost. Vypočtená likvidita je dána číslem, které následně porovnáváme s doporučeným rozmezím.

Tab. 11. Ukazatele likvidity

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Likvidita III. stupně	1,17	2,60	2,40
Likvidita II. stupně	0,89	2,56	2,40
Likvidita I. stupně	0,56	1,18	0,96

Zdroj: interní materiál

Ukazatel běžné likvidity v *Tab. 11.* podává informaci o tom, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy společnosti. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil všechna svá aktiva v hotovost. Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5.

Ve sledovaných letech došlo u ukazatele běžné likvidity k příznivému vývoji. V roce 2007 hodnota dosahovala 1,17, což odpovídá téměř rovnosti oběžného majetku a krátkodobých závazků. Podniková likvidita byla značně riziková. Naopak v roce 2008 hodnota 2,6 překračuje doporučovanou hodnotu. Znamená to, že jednotka krátkodobých závazků je kryta 2,6 jednotkami oběžných aktiv. V roce 2009 vzrostly rychleji krátkodobá pasiva než

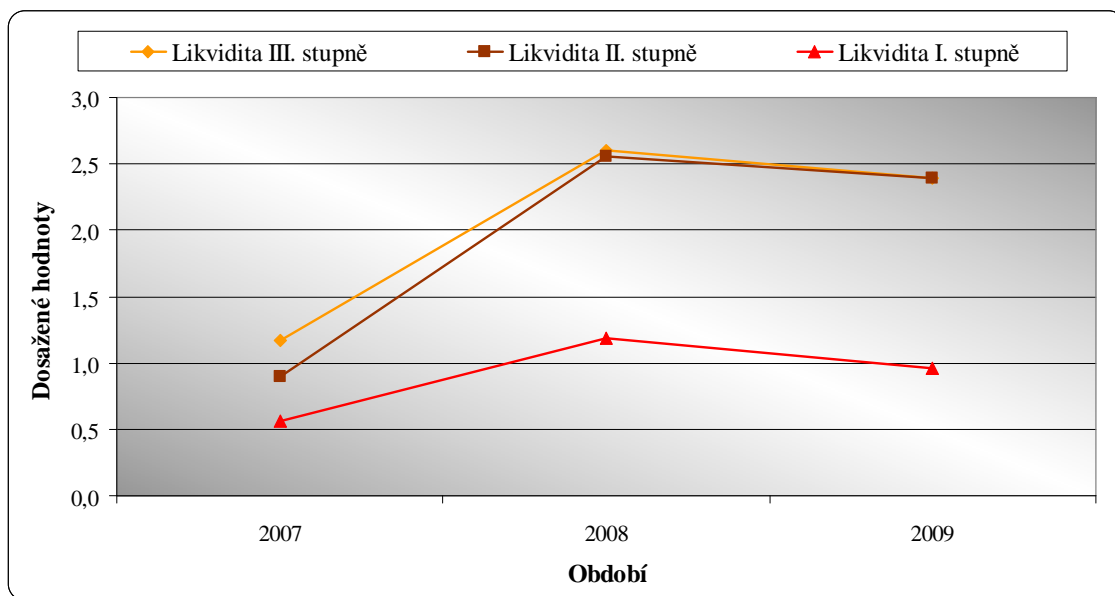
oběžná aktiva a ukazatel se snížil na hodnotu 2,40. Neznamená to, že má společnost potíže s likviditou. Hodnota se pohybuje v optimální výši dané pro tento ukazatel.

Ukazatel pohotové likvidity poměřuje pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Tento ukazatel eliminuje nedostatky ukazatele běžné likvidity a je praktičtější. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Pohotová likvidita nedosáhla ve sledovaném období akceptovatelnou hodnotu pouze v roce 2007, kdy činila 0,89. V tomto případě by společnost musela spoléhat na případný prodej zásob. V následujících letech došlo ke zlepšení finanční a platební situace podniku, nicméně to není optimální situace. V roce 2008 bylo dosaženo hodnoty 2,56 a v roce 2009 likvidita II. stupně činila 2,40, což splňuje obecně uváděnou doporučovanou hodnotu. Tyto hodnoty jsou příznivé pro věřitele. Nejsou však příznivé pro majitele společnosti, protože velká část oběžného majetku je ve formě pohotových prostředků, ze kterých je nízký nebo žádný úrok. Tato situace působí negativně na celkovou výnosnost vložených prostředků. Z toho vyplývá, že optimalizace struktury oběžných aktiv by se měla změnit.

Ukazatel okamžité likvidity je významným ukazatelem z krátkodobého hlediska. Poměřuje nejlikvidnější část oběžných aktiv se závazky splatnými v době do jednoho roku. Rozmezí ukazatele by se mělo pohybovat od 0,2 do 0,5. Ve všech sledovaných obdobích jsou doporučené hodnoty překročeny. V roce 2007 dosahují 0,56, v roce 2008 již 1,18 a v posledním sledovaném roce je hodnota ukazatele 0,96. Společnost je schopná uhradit okamžitě splatné závazky. Nicméně její vysoké hodnoty znamenají nízkou výnosnost.

Přehledně jsou jednotlivé druhy likvidity ve všech obdobích znázorněny v *Grafu 6*.

Graf 6. Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: interní materiál

5.4.2 Analýza rentability

Snad nejdůležitější způsob vůbec, pomocí něhož se hodnotí podnikatelská činnost, je poměření celkového zisku s výší podnikových zdrojů, které byly použity k jeho dosažení.

Tab. 12. Rentabilita kapitálu v %

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	15,83	50,46	11,20
Rentabilita dl. investovaného kapitálu	61,48	71,53	17,16
Rentabilita vlastního kapitálu	43,17	85,98	13,89

Zdroj: interní materiál

Rentabilita celkového vloženého kapitálu měří hrubou produkční sílu jako poměr zisku před odpočtem úroků a daní k celkovým aktivům. Ukazuje výnosnost celkového kapitálu. Při porovnání let 2007 a 2008 došlo k výraznému zlepšení z 15,83 % na 50,46 %. Důvodem byl růst zisku větším tempem než růst vloženého kapitálu. Ovšem v roce 2009 došlo ke zhoršení, rentabilita vloženého kapitálu v roce 2009 se dostala na 11,20 %, což značí, že se výrazně zpomalil růst provozního hospodářského výsledku.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými

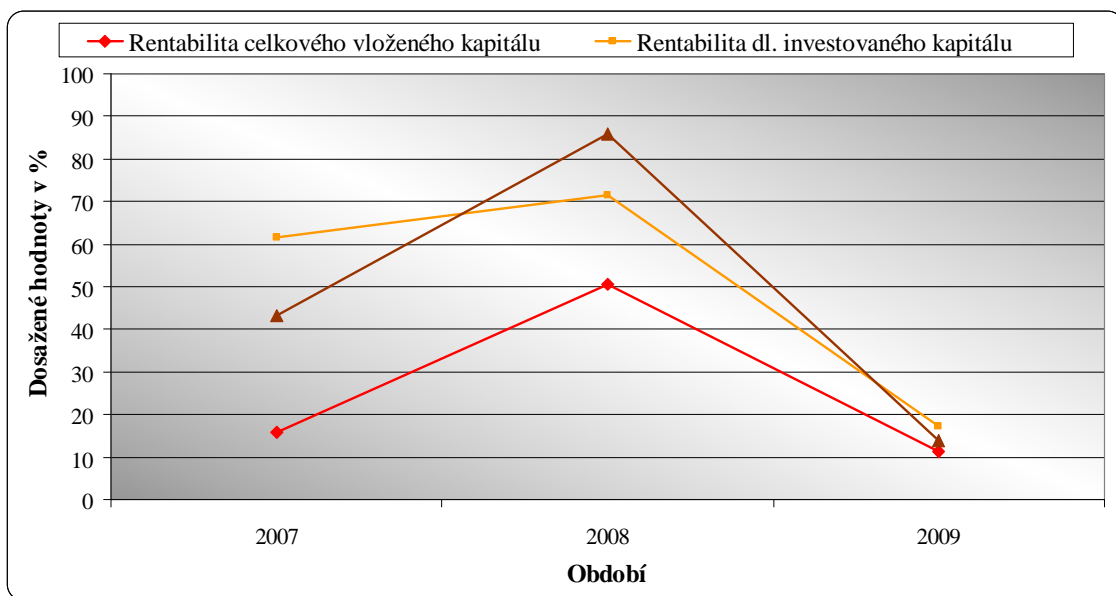
zdroji. Při pohledu do *Tab. 12.* vidíme, že v roce 2007 byl ukazatel 61,48 % a v roce 2008 to bylo již 71,53 %. Taková míra rentability dlouhodobě investovaného kapitálu zvyšuje šance podniku přilákat nové investory. V roce 2009 dochází ke zhoršení situace a rentabilita dosahuje pouze 17,16 %. Tato situace vzniká v důsledku nižší ziskovosti společnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu udává celkovou výnosnost vlastních zdrojů i jejich zhodnocení v zisku. V tabulce vidíme, že rentabilita v roce 2007 byla 43,17 % a v roce 2008 se zlepšila na 85,98 %. Schopnost podniku zhodnocovat kapitál rostla. Nárůst byl způsoben větším vytvořeným ziskem. V roce 2009 došlo k poklesu na 13,89 %. Zde je opět zřetelná návaznost na snížení ziskovosti, která byla mnohem razantnější než snížení vlastního kapitálu.

V posledním období je snížení všech ukazatelů v důsledku hospodářské krize, která se velmi dotkla analyzované společnosti.

Nárůst a následný pokles rentability kapitálu můžeme pozorovat v *Grafu 7.*

Graf 7. Vývoj rentability kapitálu



Zdroj: interní materiál

Tab. 13. Rentabilita tržeb

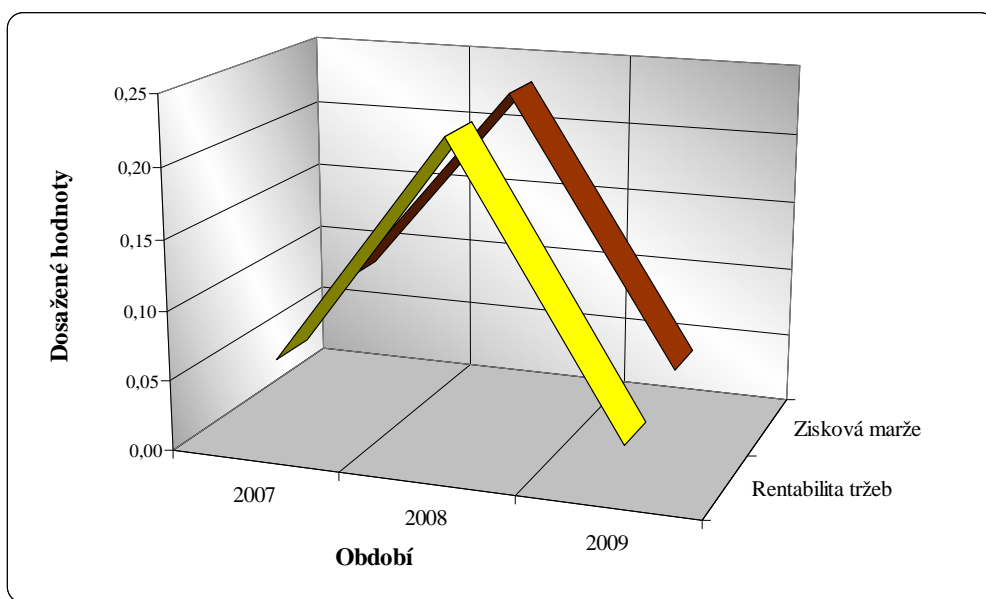
Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	0,06	0,23	0,03
Zisková marže	0,09	0,23	0,04

Zdroj: interní materiál

Rentabilita tržeb nám pomáhá zjistit, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Ve všech sledovaných obdobích jsou hodnoty ukazatele kladné, což značí, že je společnost hospodárná. Při srovnání hodnot období roku 2007 a 2008 vidíme rostoucí trend, tuto situaci hodnotíme příznivě. V roce 2009 došlo k výraznému snížení hodnoty ukazatele rentabilita tržeb. Opět je zde patrná, již zmiňovaná, vázanost na zisk společnosti, který se výrazně snížil.

Úzkou spojitost s rentabilitou tržeb má **zisková marže**, která se používá k měření rentability odbytu. Vývoj ukazatele vidíme v Tab. 13. Společnost v roce 2007 vyprodukovala na 1 Kč tržeb 0,09 Kč zisku, v roce 2008 to bylo 0,24 Kč zisku a v posledním roce jen 0,04 Kč zisku. Zisková marže nám také vypovídá o schopnosti podniku ovlivňovat úroveň nákladů. Snížením nákladů by podnik dosahoval většího zisku a tím by se opět zvýšil tento ukazatel.

Graf 8. Vývoj rentability tržeb



Zdroj: interní materiál

Tab. 14. Rentabilita nákladů

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Rentabilita nákladů	0,07	0,31	0,03

Zdroj: interní materiál

Pomocí ukazatele rentability nákladů jsme zjistili, že společnost v roce 2007 produkovala 0,07 Kč zisku na 1 Kč nákladů. V dalším roce vidíme příznivý vývoj a to zvýšení na 0,31 Kč zisku na 1 Kč nákladů. Ovšem další vývoj ukazatel není pozitivní, vyšší ukazatele rentability nákladů se dostává na svou nejnižší hodnotu a společnost produkuje pouze 0,03 Kč zisku na 1 Kč nákladů.

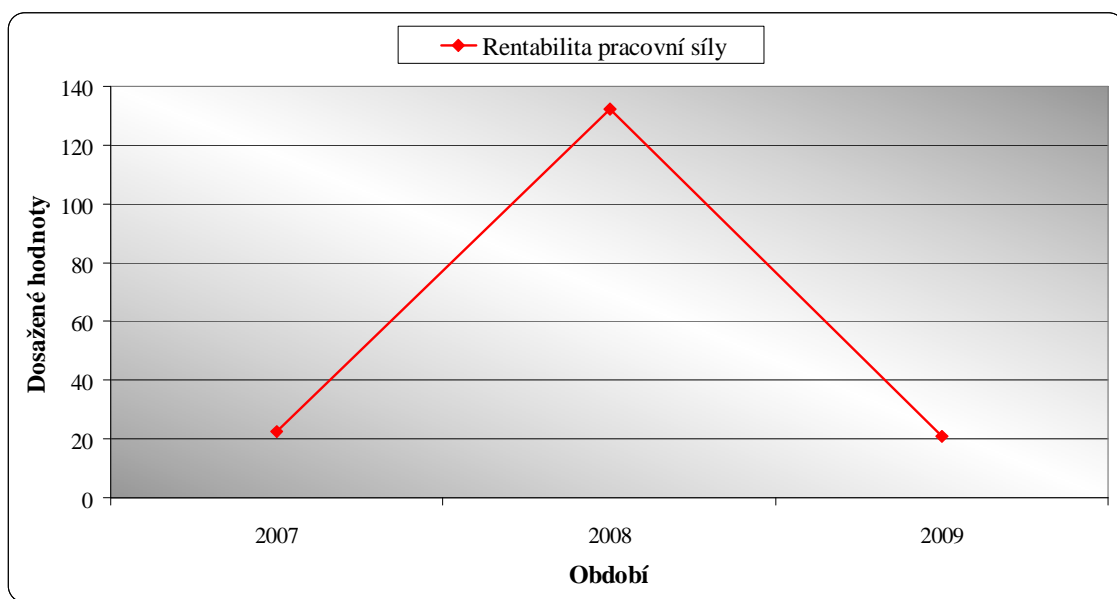
Tab. 15. Rentabilita pracovní síly

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Rentabilita pracovní síly	22,57	132,06	21,05

Zdroj: interní materiál

Rentabilita pracovní síly nám vyjadřuje, že v roce 2007 byla společnost schopna vyprodukovat 22,57 Kč zisku na jednoho pracovníka. V roce 2008 to bylo již 132,06 Kč zisku, tento růst je příznivý. V roce 2009 došlo k poklesu na 21,05 Kč zisku na 1 pracovníka. Pokles ukazatele rentability pracovní síly v roce 2009 je způsobem klesajícím charakterem výsledku hospodaření společnosti a k tomu neúměrně rostoucím počtem pracovníků v podniku.

Graf 9. Vývoj rentability pracovní síly



Zdroj: interní materiál

5.4.3 Analýza zadluženosti

Jedná se o analýzu pasiv z hlediska finanční závislosti. Zadluženost sama o sobě není jen negativní charakteristikou společnosti. Určitá výše zadlužení bývá pro firmu užitečná.

Tab. 16. Celková zadluženost v %

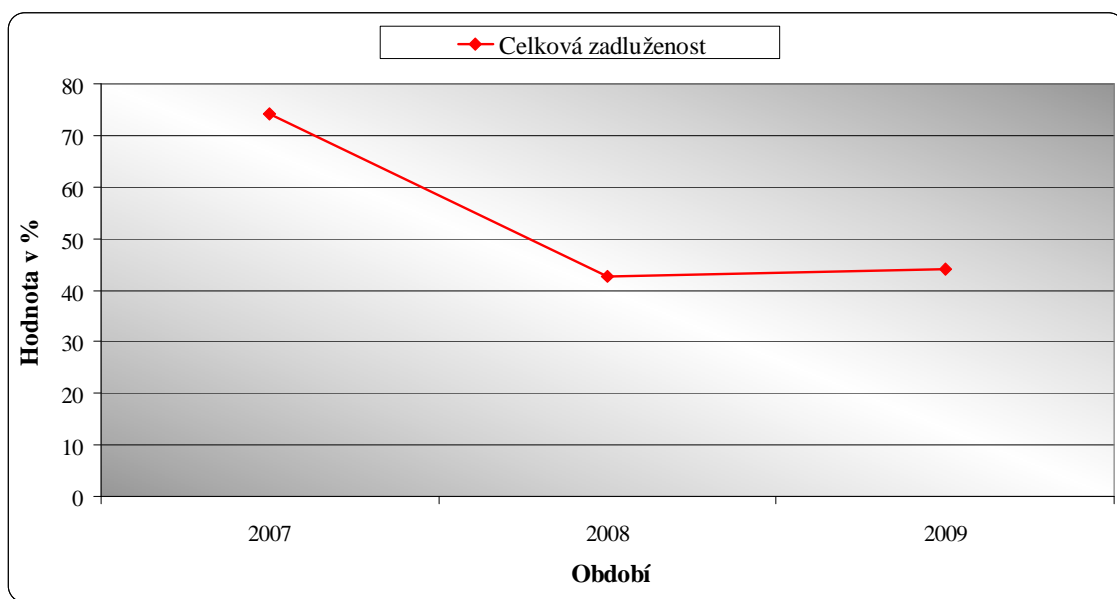
Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Celková zadluženost	74,24	42,75	44,15

Zdroj: interní materiál

Odborná literatura uvádí, že nelze stanovit přesnou optimální hodnotu ukazatele **celková zadluženost**. Někteří autoři uvádějí doporučenou výši celkové zadluženosti mezi 30 a 60 %. Z uvedené tabulky můžeme vyčíst, že celková zadluženost z počátku sledovaných období výrazně kolísala. V roce 2008 došlo k poklesu na 42,75 % z 74,24 % v roce 2007. Hodnota 74,24 % je vyšší než optimální rozpětí ukazatele, čím představuje pro dlouhodobé věřitele jako komerční banky riziko. V roce 2009 došlo k poklesu na 44,15 %, zadluženost společnosti již výrazně nekolísá. Pro případnou žádost o nový úvěr jsou hodnoty v posledních dvou letech optimální.

Tento trend je znázorněn také v *Grafu 10*.

Graf 10. Vývoj celkové zadluženosti



Zdroj: interní zdroj

Tab. 17. Míra zadluženosti vlastního kapitálu v %

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	288,25	74,76	79,06

Zdroj: interní materiál

Ukazatel **míra zadluženosti vlastního kapitálu** je důležitý pro banku např. také v případě žádosti o nový úvěr. Optimální jsou hodnoty mezi 80 až 120 %. Při pohledu do *Tab. 17.* je pro posouzení důležitý časový vývoj. Ve sledovaných obdobích se podíl cizích zdrojů snižuje, dochází ke snížení trendu zadluženosti. V roce 2007 byla hodnota ukazatele 288,25 %, což již představovalo velké riziko pro věřitele a banky. V roce 2008 hodnota ukazatele klesla na 74,76 % a v roce 2009 dosahuje 79,06 %, společnost dosahuje téměř optimální hodnoty a na základě toho můžeme podnik hodnotit jako stabilní.

Tab. 18. Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Úrokové krytí	-	384,00	9,65
Ukazatel "finanční páka"	3,88	1,75	1,79
Krytí dl. majetku vlastním kapitálem	1,96	3,66	3,36
Krytí dl. majetku dlouhodobými zdroji	1,96	4,51	3,92

Zdroj: interní materiál

Úrokové krytí hodnotí přiměřenost úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadů na zisk. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 5.

Úrokové krytí neuvádím v roce 2007, firma nemá ve výsledovce uvedeny nákladové úroky. V roce 2008 bylo dosaženo hodnoty ukazatele 384, to znamená, že společnost je schopná 384 krát uhradit úroky z úvěrů, které čerpá. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu ukazatele úrokového krytí a společnost by byla úroky z úvěrů schopná uhradit jen 9,65 krát. Ale stále je to pozitivní jev, protože je splněna doporučená hodnota.

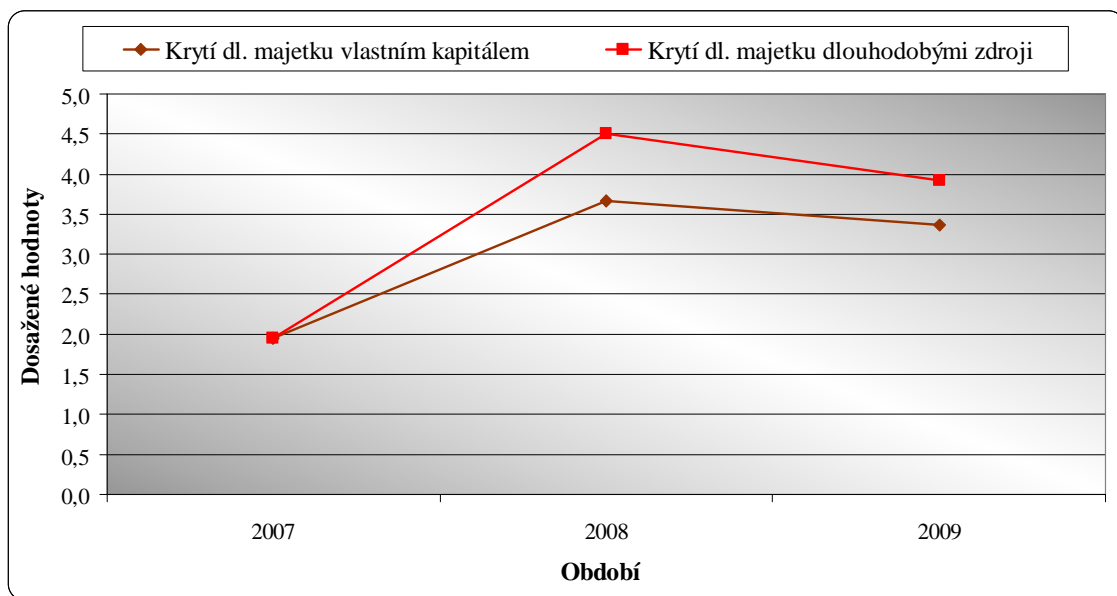
Dalším ukazatelem je **ukazatel „finanční páka“**. V Tab. 18. můžeme sledovat klesající charakter tohoto ukazatele. V roce 2007 dosáhla hodnotu 3,88, v dalším roce se snížila na 1,75. Klesající vývoj značí, že se ve společnosti snižuje podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích. V roce 2009 dochází k mírnému navýšení hodnoty na 1,79.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** v uvedené tabulce dosahuje ve všech obdobích hodnotu poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1, což je doporučováno. V roce 2007 je výše ukazatele 1,96, v roce 2008 činí 3,66 a v roce 2009 dosahuje 3,36. Společnost tedy používá dlouhodobý vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Z dosažených hodnot vyplývá, že společnost upřednostňuje stabilitu před výnosem. V průběhu let se tento trend neměnil.

Dalším ukazatelem krytí majetku je **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**, jehož pomocí zjistíme, zda je společnost podkapitalizovaná či nikoliv. Hodnota nižší než 1 znamená, že společnost musí kryt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a společnosti by mohla mít problémy s úhradou svých závazků. Ze zjištěných hodnot v Tab. 18. dospějeme k závěru, že společnost je finančně stabilní. Podnik financuje dlouhodobými zdroji i část krátkodobého majetku, což znamená, že je překapitalizovaný. Podnik má přebytek dlouhodobých zdrojů.

Vývoj ukazatelů krytí dlouhodobého majetku je přehledně vyobrazen v *Grafu 11*.

Graf 11. Vývoj krytí dlouhodobého majetku



Zdroj: interní materiál

5.4.4 Analýza aktivity

S pomocí ukazatelů aktivity zjistíme, jestli je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám přiměřená. Měříme schopnost podniku využívat vložené prostředky. Budu sledovat obrátku a dobu obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

Při výpočtech průměrných stavů používám počet 365 dnů.

▪ Celková aktiva

Tab. 19. Ukazatele aktivity celkových aktiv

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Obrátka celkových aktiv	1,83	2,17	2,62
Doba obratu celkových aktiv	200	169	139

Zdroj: interní materiál

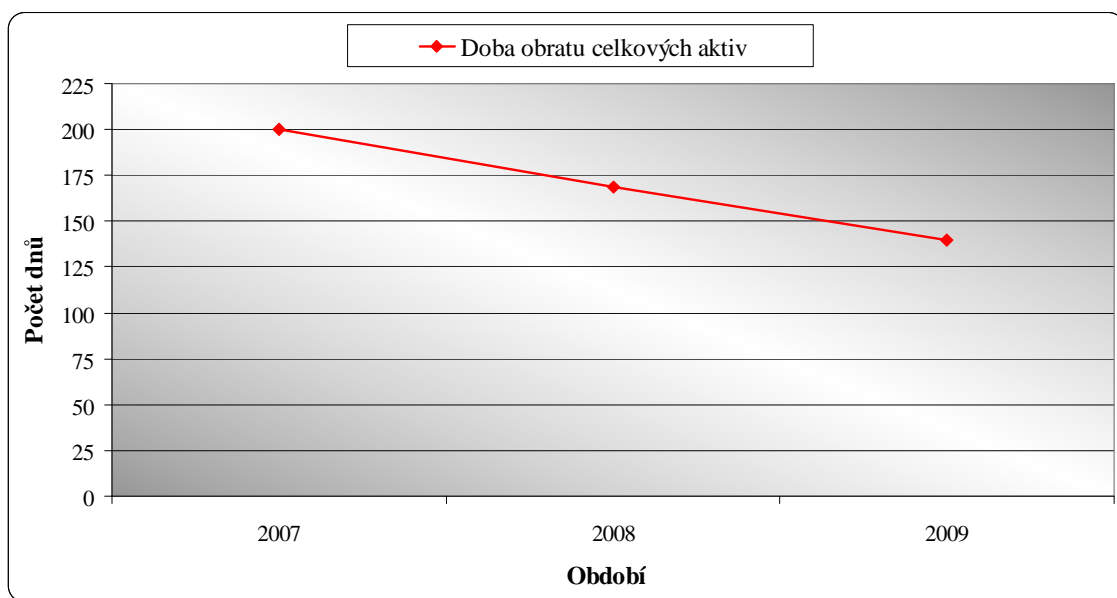
Pomocí ukazatele **obrátky celkových aktiv** zjišťujeme, kolikrát se za příslušné období celková aktiva obrátí. Obrátka celkových aktiv by měla dosahovat hodnoty 1. Ve sledovaném podniku je toto kritérium splněno ve všech letech. V roce 2007 se aktiva

obrátila 1,83 krát, v roce 2008 to bylo 2,17 krát a v roce 2009 se obrátila 2,62 krát. Hodnoty ukazatele mají rostoucí charakter, což je způsobeno přírůstkem aktiv ve společnosti a současně výraznějším růstem tržeb. Podnik má úměrnou majetkovou vybavenost. Vývoj ukazatele hodnotíme pozitivně.

Dobou obratu celkových aktiv vyjadřujeme, za kolik dnů dojde k obratu celkových aktiv. Při pohledu do *Tab. 19.* vidíme, doba obratu ve společnosti se trvale zkracuje, což je pozitivní jev. V roce 2007 došlo k obratu celkových aktiv za 200 dnů, v roce 2008 se aktiva obrátila za 169 dnů a v roce 2009 došlo k poklesu na obrat za 139 dnů.

Klesající vývoj ukazatele doby obratu celkových aktiv můžeme pozorovat v *Grafu 12.*

Graf 12. Vývoj doby obratu celkových aktiv



Zdroj: interní materiál

▪ **Zásoby**

Tab. 20. Ukazatele aktivity zásob

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Obrátka zásob	8,92	179,82	-
Doba obratu zásob	41	2	-

Zdroj: interní materiál

Výsledkem **obrátky zásob** je absolutní číslo, které udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. V tabulce vidíme, že

v roce 2007 došlo k obrátce zásob 9 krát a v roce 2008 to bylo 180 krát. Příznivý vliv na ukazatele má velký úbytek zásob ve společnosti.

Doba obratu zásob vyjadřuje ve dnech, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba vázanosti v zásobách v roce 2007 je 41 dnů a v roce 2008 pouze 2 dny. Klesající charakter ukazatele intenzity využití zásob je doporučován.

V roce 2009 podnik žádné zásoby nevykazoval, tudíž není vypočítána hodnota ukazatelů. Vzhledem k odvětví, ve kterém společnost podniká, není nutné udržovat určitou výši zásob a vypovídací hodnota ukazatele není podstatná.

▪ **Pohledávky**

Tab. 21. Ukazatele aktivity pohledávek

Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Obrátka pohledávek	7,38	5,36	5,26
Doba obratu pohledávek	49	68	69

Zdroj: interní materiál

Obrátka pohledávek udává počet obrátek za rok, tj. jak rychle jsou přeměněny do hotovosti. Při srovnání prvních dvou období je možné pozorovat sestupný vývoj, v roce 2007 došlo k obratu pohledávek 7 krát a v roce 2008 to bylo 5 krát. V roce 2009 hodnota ukazatele nekolísa, dochází k obratu pohledávek 5 krát. Snížení obrátky pohledávek není pozitivním jevem pro společnost, znamená, že společnost pomaleji inkasuje své pohledávky a trvá delší dobu, než může získanou hotovost použít k dalším investicím.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou ve společnosti inkasovány pohledávky. V *Tab. 21.* vidíme, že během roku 2007 docházelo k inkasu pohledávek za 49 dnů. V roce 2008 byly prováděny úhrady od odběratelů až za 68 dnů, což představuje nárůst o 19 dnů. A v roce 2009 se doba prodloužila na 69 dnů. Doba obratu pohledávek společnosti je vysoká, což svědčí o špatné platební morálce odběratelů. Podnik vystavuje faktury odběratelům se splatností 14 dnů, výjimečně 4 týdny. Z uvedené skutečnosti nám vyplývá, že inkaso neprobíhá v souladu s těmito stanovenými podmínkami a můžeme konstatovat, že je horší.

▪ **Závazky**

Tab. 22. Ukazatele aktivity závazků

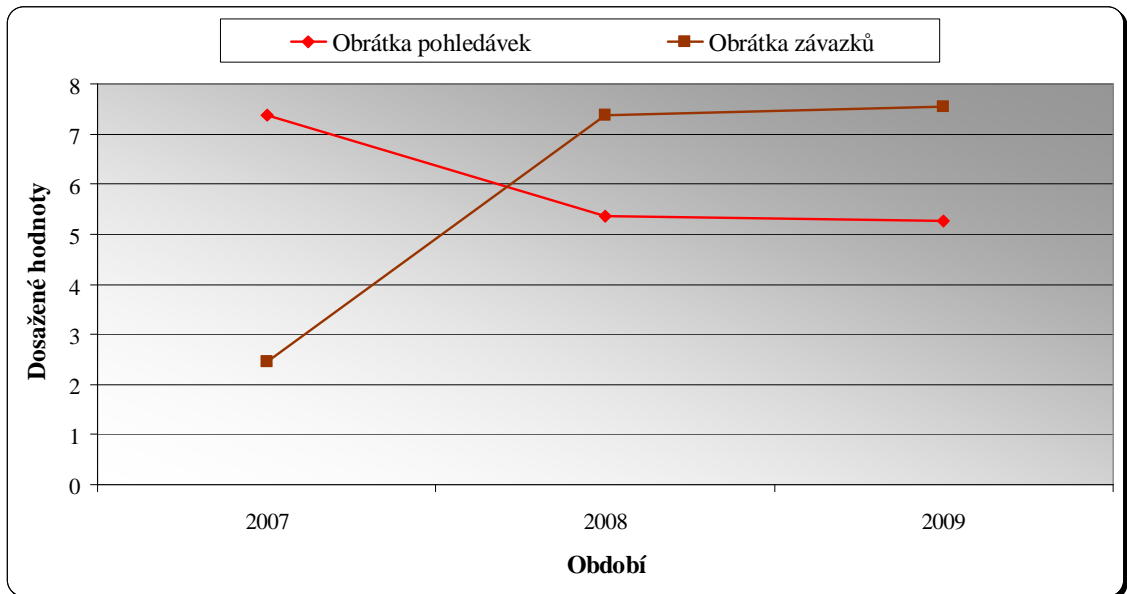
Ukazatel	Období		
	2007	2008	2009
Obrátka závazků	2,46	7,37	7,54
Doba obratu závazků	148	50	48

Zdroj: interní materiál

Ukazatel **obrátky závazků** je poměrem tržeb k závazkům. Hodnota obrátek závazků má rostoucí trend. Během roku 2007 došlo k obratu závazků 2 krát, v roce 2008 byl obrat 7 krát a v roce 2009 to bylo téměř 8 krát. Obecně můžeme práci manažerů hodnotit pozitivně, protože se počet obrátek zvyšuje.

Doba obratu závazků udává dobu od vzniku závazku do jeho úhrady. Vhodné je, když je doba obratu závazků mírně delší než doba obratu pohledávek, což je splněno pouze v roce 2007, kdy je doba splatnosti závazků 148 dnů. V roce 2008 je pokles na 50 dnů a v roce 2009 je doba splatnosti 48 dnů. Doba obratu závazků by se měla snižovat, čehož společnost dosahuje, nicméně stále nevykazuje moc příznivé výsledky. Z uvedené doby splatnosti vyplývá, že společnost určitý počet dnů financuje ze svých zdrojů obchodní partnery. Ukazatele obratovosti závazků v posledních dvou letech vypovídají o tom, že společnost není solidní vůči svým dodavatelům. Tato situace může vést k problémům s platební schopností firmy.

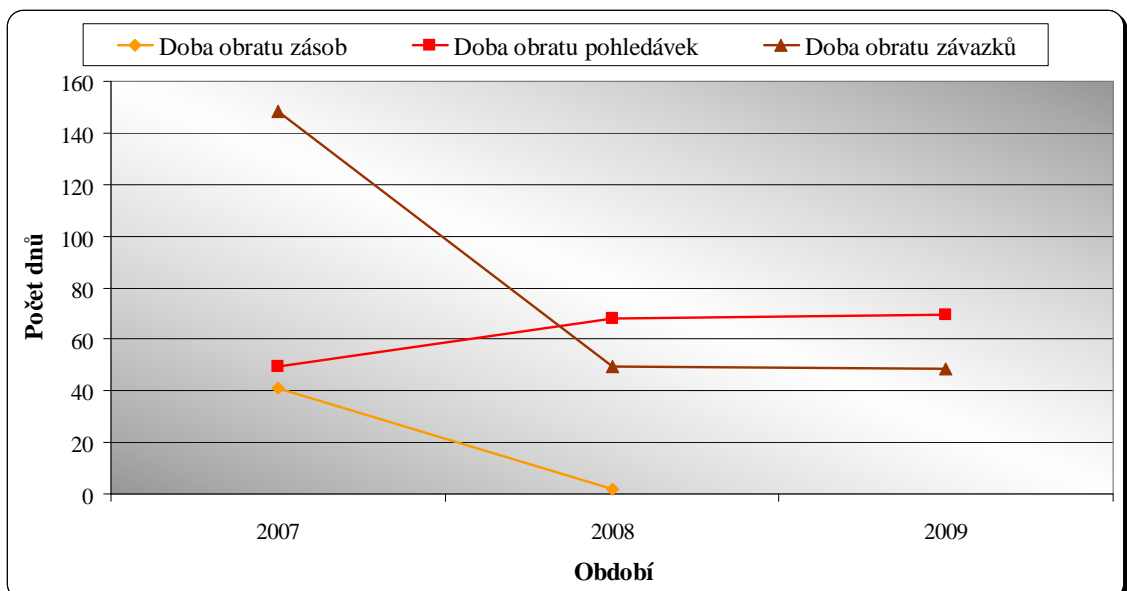
Graf 13. Vývoj obrátky pohledávek a závazků



Zdroj: interní materiál

Z Grafu 13. je na první pohled patrný klesající trend obrátky pohledávek a naopak rostoucí trend obrátky závazků.

Graf 14. Vývoj dob obrátů



Zdroj: interní materiál

V Grafu 14. je přehledně zobrazen vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

5.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Pro hodnocení finanční situace použijí kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku.

5.5.1 Altmanův model

Altmanův model vypovídá o finanční situaci společnosti.

Tab. 23. Výpočet Altmanova modelu pro jednotlivá období

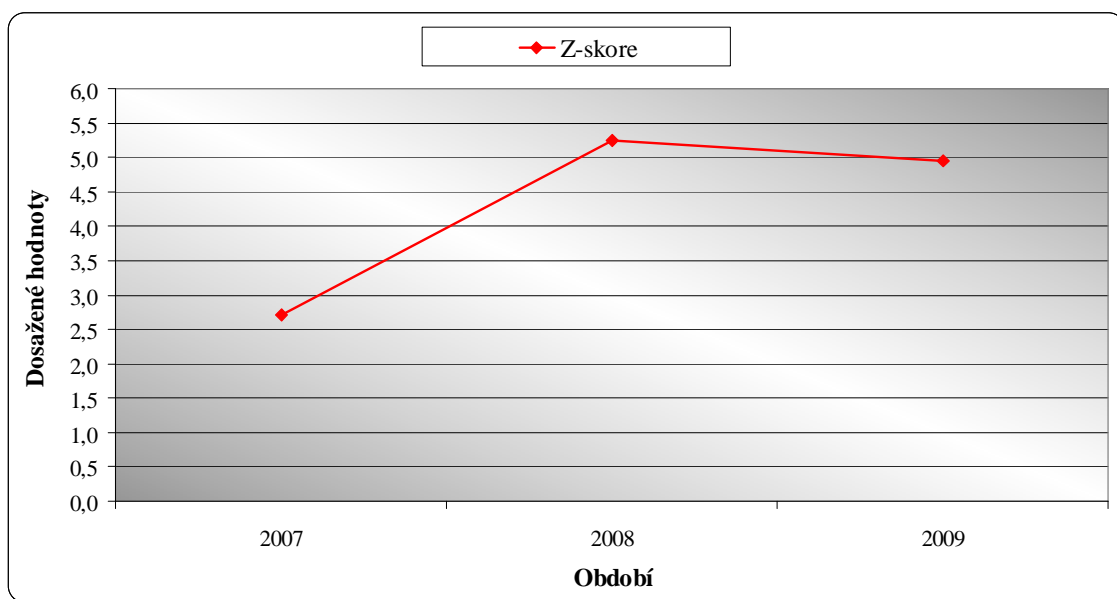
Označení	Koeficient	Období		
		2007	2008	2009
ČPK/CA	1,2	0,13	0,47	0,48
Nerozdělený Z/CA	1,4	0,01	0,03	0,44
ZUD/CA	3,3	0,16	0,50	0,11
VK/CZ	0,6	0,35	1,34	1,26
T/CA	1,0	1,83	2,17	2,62
Z-skóre		2,72	5,25	4,95

Zdroj: interní materiál

Tento ukazatel patří mezi nejpoužívanější modely a vychází z tzv. diskriminační analýzy. Pomocí ukazatele můžeme snadno zjistit, zda společnost směřuje k bankrotu či ne.

Na základě dosažených hodnot v *Tab. 23.* můžeme konstatovat, že analyzovaná společnost má v prvním sledovaném roce, tj. rok 2007, dosáhla hodnoty 2,72. Taková výše hodnoty je hodnocena jako nevyhraněná finanční situace neboli „šedá zóna“ a je doporučováno provést podrobnou finanční analýzu. V roce 2008 byla hodnota již 5,25 a v posledním roce 2009 činila hodnota Altmanova modelu 4,95. V posledních dvou analyzovaných letech má společnost dobrou finanční situaci. Na základě vypočtených hodnot je zřejmé, že společnost k bankrotu nespěje.

Graf 15. Vývoj Altmanova modelu



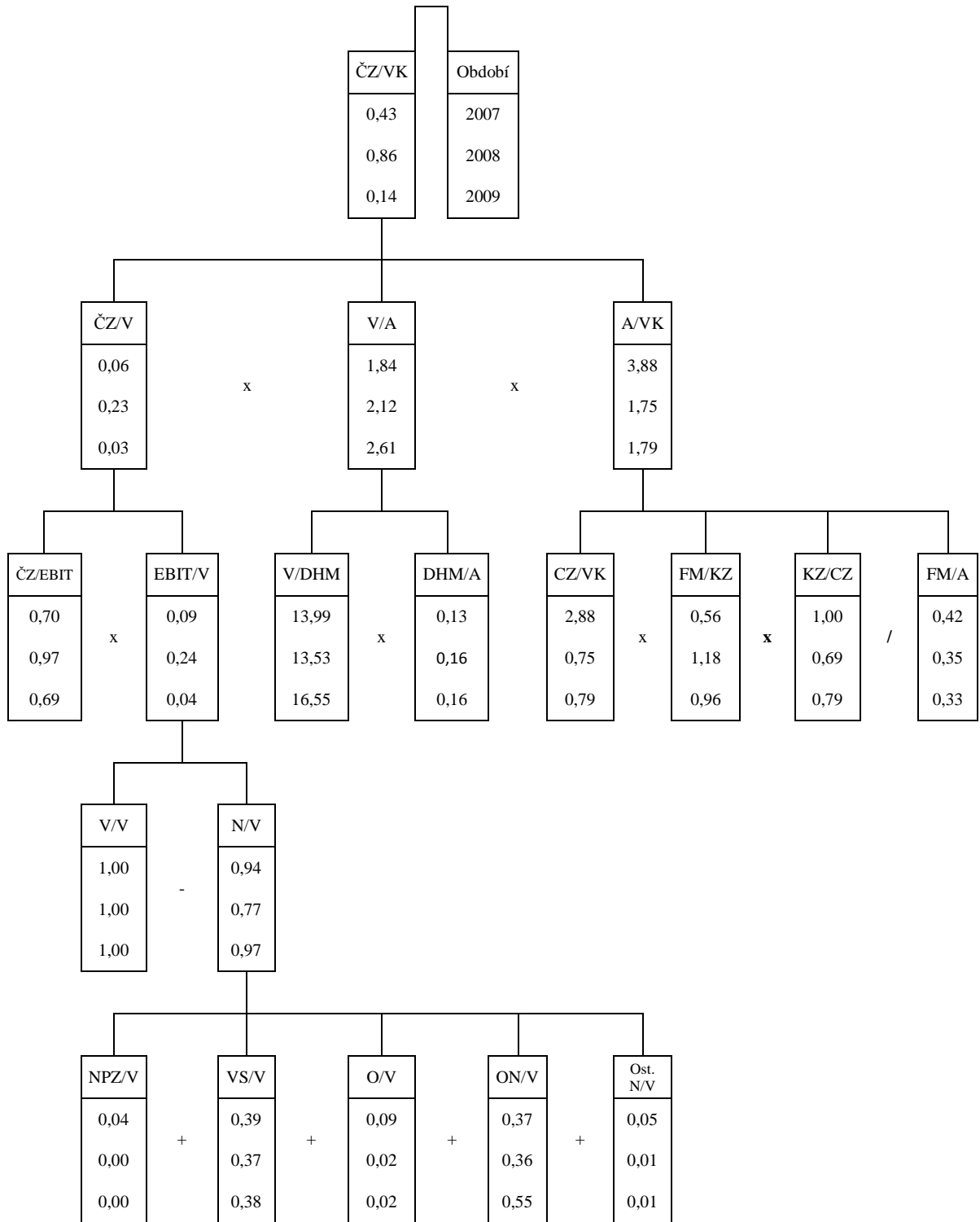
Zdroj: interní materiál

Pro větší přehlednost je vývoj Altmanova modelu zachycen také v *Grafu 15*. Můžeme sledovat rostoucí charakter ukazatele při srovnání let 2007 a 2008. V roce 2009 se vývoj ukazatele výrazně nezměnil.

5.5.2 Pyramidový model Du Pont

Prostřednictvím rozložení ukazatele ROE je tedy možné získat informaci o tom, jaké jednotlivé dílčí faktory a jakým směrem působí na výslednou hodnotu rentability, případně poukáže na nedostatky, na které by se měl podnik zaměřit s cílem zvýšit hodnotu ROE.

Graf 16. Pyramidový rozklad Du Pont v letech 2007 až 2009



Zdroj: interní materiál

ČZ = čistý zisk	VK = vlastní kapitál
N = náklady	V = výnosy
NPZ = náklady na prodané zboží	A = celková aktiva
VS = výkonová spotřeba	EBIT = zisk před zdaněním a úroky
O = odpisy	DHM = dlouhodobý hmotný majetek
KZ = krátkodobé závazky	ON = osobní náklady
CZ = cizí zdroje	FM = finanční majetek
Ost. N = ostatní náklady	

Smyslem rozkladu je postihnout změnu vrcholového ukazatele jako součet vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů. Du Pontův pyramidový rozklad ukazatele vlastního kapitálu (ROE) je detailně znázorněn v *Grafu 16*. Na tento ukazatel působí několik faktorů.

V první řadě ovlivnila ROE rentabilita výnosů ($\text{ČZ}/V$), která je v roce 2007 a 2009 nízká. V roce 2008 bylo dosaženo hodnoty 0,23. Sledujeme-li podrobněji a dále tento ukazatel, vidíme, že náklady jsou téměř shodné s výnosy, pouze v roce 2008 jsou náklady nižší než výnosy. Nejvíce podnik zatěžují výkonová spotřeba a osobní náklady. Kromě osobních nákladů, které v průběhu sledovaných let vzrostly, se další náklady (náklady na prodané zboží, výkonová spotřeba, odpisy, ostatní náklady) snižovaly.

V další linii rozboru ukazatele ROE hodnotíme obrat aktiv z výnosů. Jeho vývoj v čase má trvale rostoucí tendenci, což je dáno zejména vysokou úrovní výnosů, které jsou tvořeny zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnoty ukazatele dosahují vysokých hodnot, což znamená, že podnik dokáže efektivně svůj dlouhodobý majetek využívat. Podíl dlouhodobého majetku na aktivech je naopak relativně nízký, podnik nevlastní nemovitosti. Jeho dlouhodobým majetkem jsou automobily a počítače.

Posledním faktorem, který má vliv na ukazatel vlastního kapitálu, je finanční páka (A/VK). Ukazatel vykazuje sestupnou tendenci a to především díky snižování podílu cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Kladně můžeme hodnotit zvyšování podílu finančního majetku na krátkodobých závazcích.

6 SHRNU TÍ, ZHODNOCENÍ A DOPORU ČENÍ

Na základě podrobné finanční analýzy, která byla provedena, se nyní zaměřím na zhodnocení hospodaření společnosti.

Z analýzy rozvahy za období 2007 až 2009 je patrný rostoucí trend ve všech hlavních položkách aktiv a pasiv. Jen u položky časové rozlišení není tento trend dodržen ve všech sledovaných obdobích. Pomocí horizontální analýzy jsem zjistila, že v prvním meziročním porovnání došlo k velmi výraznému navýšení celkových aktiv a pasiv a to o 221 %. V roce 2009 nebylo dosaženo tak výborných výsledků, nicméně společnost stále vykazuje zisk. Dále jsem provedla vertikální analýzu, z jejích výsledků je patrné, že struktura aktiv ve sledovaných obdobích byla stabilní. Ovšem stav pasiv se výrazně mění, během let dochází ke změnám v položkách vlastní kapitál a cizí zdroje. Poměr vlastního kapitálu se výrazně zvýšil z 26 % na 56 % a cizí zdroje společnosti se výrazně snížily ze 74 % na 44 %.

Z rozboru položek výkazu zisků a ztrát je zřejmé, že podnik dosahuje většinu svých výnosů z prodeje služeb. Z analýzy výkazu zisků a ztrát je patrný růst jak výnosů tak také nákladů. Nejvyšší zisk společnost vykazovala v roce 2008, kdy dosáhl 2 245 tis. Kč. V následujícím roce výše zisku výrazně poklesla v důsledku celosvětové hospodářské krize.

V analýze rozdílových ukazatelů jsem se zaměřila na vývoj čistého pracovního kapitálu. Na základě hodnot vypočtených pomocí tohoto ukazatele, můžeme konstatovat, že společnost kryje část oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Z uvedené situace je zřejmé, že společnost je překapitalizovaná.

Při zkoumání likvidity byl zjištěn příznivý vývoj ukazatele běžné likvidity, společnost nemá potíže s likviditou. Shrnu-li poznatky získané výpočtem ukazatele pohotové likvidity v posledních dvou sledovaných letech, tak nejsou pro majitele společnosti pozitivní. Velká část oběžného majetku je ve formě pohotových prostředků a tato situace působí negativně na celkovou výnosnost vložených prostředků. Vývoj ukazatele okamžité likvidity nám tuto situaci potvrdil. Společnost má peníze v pokladně a na účtech v bankách.

Na základě analýzy rentability bylo zjištěno, že ukazatele rentability nabývají ve všech letech kladných hodnot. To je samozřejmě dáno tím, že i čítec, tedy příslušná kategorie zisku, je kladný. Dále je to skutečnost, že rentabilita vlastního kapitálu je vždy vyšší než rentabilita celkového kapitálu. To je další velice pozitivní fakt. Znamená to, že rentabilita

celkového kapitálu je vyšší než průměrná cena cizích zdrojů. Při vývoji rentability kapitálu dochází v roce 2009 k výraznému zhoršení situace, v důsledku nižší ziskovosti společnosti. Ukazatele zisková marže a rentabilita nákladů se také v posledním období nevyvíjí nejlépe, bylo by vhodné snížit náklady společnosti.

Celková zadluženost společnosti v posledních dvou letech již nekolísá a společnost by neměla mít problém s případnou žádostí o nový úvěr u banky. Na základě vývoje ukazatele míry zadluženosti celkového kapitálu hodnotíme společnost jako stabilní. Společnost je schopna platit své úvěry a úroky. Dále bylo zjištěno, že společnost snižuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Z ukazatelů krytí dlouhodobého majetku vyplývá, že společnost je překapitalizovaná, tudíž financuje dlouhodobými zdroji i krátkodobý majetek. Na základě toho můžeme říci, že není dodrženo zlaté bilanční pravidlo, tedy že dlouhodobý majetek by měl být financován krátkodobými zdroji a krátkodobý majetek může být financován i krátkodobými zdroji. Můžeme však konstatovat, že společnost je finančně stabilní.

Nyní se zaměřím na zhodnocení analýzy aktivity. Obrátka celkových aktiv má rostoucí charakter a splňuje doporučovanou hodnotu. Dobrého výsledku bylo dosaženo přírůstkem aktiv a současně výraznějším růstem tržeb. Doba obratu celkových aktiv se také vyvíjí pozitivně. Ukazatele pohledávek vypovídají o tom, že doba, za kterou společnost inkasuje své pohledávky je delší. Inkaso vystavených faktur neprobíhá v souladu se stanovenými obchodními podmínkami společností. Bohužel, odběratelé mají špatnou platební morálku. Z analýzy ukazatelů aktivity závazků bylo zjištěno, že společnost určitý počet dnů financuje ze svých zdrojů obchodní partnery.

Také vypracováním Altmanova modelu bylo zjištěno, že v posledních dvou letech má společnost dobrou finanční situaci.

Práce ukázala, že použití různých metod finanční analýzy nám dává podobné výsledky. Bylo zjištěno, že analyzovaná společnost je finančně stabilní, kryje část oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem a upřednostňuje stabilitu před výnosem. Podnik je tedy stabilní a ve sledovaném období nebyl ohrožen a to ani v případě nepříznivého vývoje hospodářského výsledku.

Pro podnik je přínosné, z hlediska úspory nákladů, že má sídlo v Podnikatelském inkubátoru. Zde využívá podmínek zvýhodněného nájemného a dalších služeb poskytovaných provozovatelem inkubátoru.

Společnost měla v roce 2009 problém se získáním nových zakázek a zaměstnanci nebyli dostatečně využiti, což se projevilo na ziskovosti společnosti v posledním roce. Nicméně ani tato situace nevedla k propouštění pracovníků. Vedení společnosti si váží svého kvalifikovaného týmu. Největší nárůst pracovní síly byl právě v roce 2008, kdy společnost dosahovala výborných výsledků.

Nízký zisk společnosti v roce 2009 byl samozřejmě do jisté míry ovlivněn hospodářskou krizí.

Pro zlepšení výsledků hospodaření společnosti navrhuji:

- hledání nových odběratelů – posílení obchodního oddělení, marketing, zahájení reklamní kampaně s využitím tiskovin, internetu, atd.,
- cenovou strategii – vhodné stanovení ceny vzhledem ke konkurenci (zaváděcí ceny, provize pro prostředníky),
- doplňkové služby – bezplatný servis zákazníkům, call centrum, aj.,
- správnou kalkulaci ceny – správné stanovení cenové nabídky a následná kontrola dodržování nákladů na realizovaných zakázkách,
- personální analýzu – koordinace a sloučení některých pracovních pozic by mohla být přínosná, nejen z důvodu uspořené mzdových prostředků, také by to mohlo vést k efektivnímu využití pracovního potenciálu a využití pracovní doby,
- sledování konkurence – je potřeba sledovat nabídku služeb jiných společností zabývajících se vývojem a implementací softwarových řešení,
- hledání úsporných opatření.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo shrnout základní poznatky týkající se finanční analýzy, provést finanční analýzu společnosti Edhouse, s. r. o. poskytující služby v oblasti vývoje a implementace softwarových řešení.

Práce byla rozčleněna do dvou hlavních částí – teoretické a analytické.

Teoretická část byla zaměřena na problematiku finanční analýzy, zdroje informací, postupy a metody. Podkladem pro její vypracování byly informace čerpané především z odborné literatury.

Pro správné hodnocení výsledků finanční analýzy je nutné znát společnost a prostředí, ve kterém působí. Z tohoto důvodu jsem uvedla v analytické části stručnou charakteristiku společnosti. Dále jsem zpracovala vlastní finanční analýzu firmy. Zde jsem použila metody uvedené v teoretické části práce. Provedla jsem analýzu absolutních ukazatelů, tedy rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Následovala analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele poskytnuly přehled o likviditě, rentabilitě, zadluženosti a aktivitě. Analýzu poměrových ukazatelů uzavřely ukazatele souhrnné. Výsledky byly porovnávány s doporučenými hodnotami jednotlivých ukazatelů a byl sledován vývoj ukazatelů v čase. Jako zdroje informací pro analýzu byly využity účetní výkazy společnosti za období od roku 2007 do roku 2009, které mi poskytlo vedení společnosti.

Závěrem jsem shrnula a zhodnotila finanční situaci společnosti a navrhla možná opatření, která by mohla být pro společnost Edhouse, s. r. o. přínosná.

Tato práce mi umožnila aplikovat získané teoretické znalosti v praxi. Doufám, že výsledky této práce se stanou podnětem k dalšímu zdokonalení finančního řízení firmy a tím bude splněn cíl, se kterým tato práce vznikala.

RESUMÉ

Financial analysis is an area that represents a significant part of financial management in a company. It enables us to assess the actual development of various key financial indicators, to compare this development with other companies, with its own business plans and demonstrate the sources of divergences. A successful company doesn't go without analyzing the financial situation by its decision.

The goal of this thesis was to summarize basic knowledge concerning financial analysis, accomplish financial analysis of the company Edhouse, s. r. o., and suggest possible measures for improving the financial situation and economy of the company.

The whole thesis was divided into two main parts - a theoretical part and an analytical part.

The theoretical part focuses on the interpretation of the financial analysis theory, users of financial analysis, information sources and its procedures and methods. The background for the working out of this part was information extracted mainly from technical literature.

For proper evaluation of financial analysis results is necessary to know the company and the environment in which it operates. On this account, the first chapters hereof include an introductory characteristic of the company. Edhouse, s. r. o. provides services in the development and implementation of software solutions.

Furthermore, in the analytical part of my thesis I worked out financial analysis of the company. I used financial analysis methods described in the theoretical part. I performed an analysis of absolute indicators, i.e. analysis of the balance sheet and profit and loss account. It was followed by analysis of differential indicators and financial ratios. Ratios provide an overview of liquidity, profitability, leverage and stability. The analysis of financial ratios was closed by summary indicators. The results were compared with recommended values of the particular indicators and the developments of indicators were monitored in time. As sources of information for analysis were financial statements for the period from the year 2007 to 2009, providing by company management.

After drawing up the analytical part I made a complex summary and assessment of company financial position and propose recommendations that could lead to improvement of financial situation in Edhouse, s. r. o.

The thesis has demonstrated that using different methods of financial analysis gives us similar results. It was found that the analyzing company is financially stable, covers part of

current assets with long-term capital and prefers the stability to income. I can say that the company is stable and wasn't at risk in the monitored period even in the event of profit's adverse development.

If the results of my thesis become stimulation for further improvements in financial management of the company, the goal of this thesis will be reached.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha : VOX Consult, 1995. 84 s.
- [2] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1997. 248 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 294 s. ISBN 80-7318-327-7.
- [5] BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management press, 1996. 160 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [6] KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 14. vyd. Praha : Polygon, 2004. 420 s. ISBN 80-7273-098-3.
- [7] KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví – světový koncept*. 3. vyd. Praha : Polygon, 2002. 532 s. ISBN 80-7273-062-2.
- [8] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II*. 1. vyd. Praha : Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-901778-4-0.
- [9] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. 1. vyd. Zlín : Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 60 s.
- [10] SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 1. vyd. Praha : Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [11] PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Řízení podnikových financí*. 3. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2001. 228 s. ISBN 80-7318-020-0.
- [12] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Bilance, 1997. 208 s.
- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [14] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2006. 194 s. ISBN 80-86119-58-0.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a daněmi
FM	Finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
NPZ	Náklady na prodané zboží
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
Ost. N	Ostatní náklady
P	Pasiva
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
Z	Čistý zisk (po zdanění)
ZD	Zisk před zdaněním

ZUD Zisk před úroky a daněmi

ZOUD Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Základní struktura rozvahy	15
Tab. 2. Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát.....	16
Tab. 3. Schéma výpočtu Cash flow nepřímou metodou	18
Tab. 4. Pracovníci společnosti	35
Tab. 5. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč).....	38
Tab. 6. Horizontální analýza rozvahy	41
Tab. 7. Procentní analýza rozvahy	44
Tab. 8. Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč)	46
Tab. 9. Přehled výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	47
Tab. 10. Čistý pracovní kapitál podniku (v tis. Kč).....	49
Tab. 11. Ukazatele likvidity.....	50
Tab. 12. Rentabilita kapitálu v %	52
Tab. 13. Rentabilita tržeb.....	54
Tab. 14. Rentabilita nákladů	55
Tab. 15. Rentabilita pracovní síly	55
Tab. 16. Celková zadluženost v %	56
Tab. 17. Míra zadluženosti vlastního kapitálu v %.....	57
Tab. 18. Ukazatele zadluženosti	58
Tab. 19. Ukazatele aktivity celkových aktiv.....	59
Tab. 20. Ukazatele aktivity zásob	60
Tab. 21. Ukazatele aktivity pohledávek.....	61
Tab. 22. Ukazatele aktivity závazků	62
Tab. 23. Výpočet Altmanova modelu pro jednotlivá období	64

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj a struktura pracovníků společnosti	36
Graf 2. Vývoj aktiv podle hlavních položek.....	39
Graf 4. Vývoj hospodářského výsledku před zdaněním	48
Graf 5. Struktura a vývoj hospodářského výsledku	49
Graf 6. Vývoj ukazatelů likvidity	52
Graf 7. Vývoj rentability kapitálu.....	53
Graf 8. Vývoj rentability tržeb.....	54
Graf 9. Vývoj rentability pracovní síly	56
Graf 10. Vývoj celkové zadluženosti.....	57
Graf 11. Vývoj krytí dlouhodobého majetku.....	59
Graf 12. Vývoj doby obratu celkových aktiv	60
Graf 13. Vývoj obrátky pohledávek a závazků.....	63
Graf 14. Vývoj dob obrátů.....	63
Graf 15. Vývoj Altmanova modelu	65
Graf 16. Pyramidový rozklad Du Pont v letech 2007 až 2009	66

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha v plném rozsahu
- P II Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Označení	Položka rozvahy	Číslo řádku	Období		
			2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	001.	1 421	4 566	5 429
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002.	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003.	187	714	903
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	0	0	48
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005.	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006.	0	0	0
3.	Software	007.	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008.	0	0	0
5.	Goodwill	009.	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010.	0	0	48
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011.	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012.	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013.	187	714	855
B. II. 1.	Pozemky	014.	0	0	0
2.	Stavby	015.	0	0	0
3.	Samost. movité věci a soubory movitých věcí	016.	136	674	461
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017.	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018.	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019.	0	0	354
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020.	51	40	40
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021.	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022.	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023.	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024.	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025.	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíl	026.	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027.	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028.	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029.	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030.	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031.	1 234	3 489	4 517
C. I.	Zásoby	032.	291	55	0
C. I. 1.	Materiál	033.	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034.	283	55	0
3.	Výrobky	035.	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036.	0	0	0
5.	Zboží	037.	8	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038.	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039.	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040.	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041.	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042.	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účast. sdružení	043.	0	0	0

	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044.	0	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní	045.	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	046.	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	047.	0	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	048.	352	1 846	2 702
III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049.	360	1 841	2 649
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050.	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051.	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052.	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053.	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	054.	1	2	51
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055.	0	2	2
	8.	Dohadné účty aktivní	056.	0	0	0
	9.	Jiné pohledávky	057.	-8	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	058.	590	1 589	1 815
C. IV.	1.	Peníze	059.	217	358	649
	2.	Účty v bankách	060.	374	1 231	1 166
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061.	0	0	0
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062.	0	0	0
D. I.		Časové rozlišení	063.	0	362	9
D. I.	1.	Náklady příštích období	064.	0	362	9
	2.	Komplexní náklady příštích období	065.	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	066.	0	0	0
		PASIVA CELKEM	067.	1 421	4 566	5 429
A.		Vlastní kapitál	068.	366	2 611	3 032
A. I.		Základní kapitál	069.	200	200	200
A. I.	1.	Základní kapitál	070.	200	200	200
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071.	0	0	0
	3.	Změny základního kapitálu	072.	0	0	0
A. II.		Kapitálové fondy	073.	0	0	0
	1.	Emisní ážio	074.	0	0	0
	2.	Ostatní kapitálové fondy	075.	0	0	0
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076.	0	0	0
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077.	0	0	0
	5.	Rozdíly z přeměn společností	078.	0	0	0
A. III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079.	1	9	9
	1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080.	1	9	9
	2.	Statutární a ostatní fondy	081.	0	0	0
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	082.	8	158	2 402
A. IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	083.	8	158	2 402
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084.	0	0	0
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ - /	085.	158	2 245	421
B.		Cizí zdroje	086.	1 055	1 952	2 397
B. I.		Rezervy	087.	0	0	0

B. I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088.	0	0	0
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089.	0	0	0
	3.	Rezerva na daň z příjmů	090.	0	0	0
	4.	Ostatní rezervy	091.	0	0	0
B. II.		Dlouhodobé závazky	092.	0	0	0
B. II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	093.	0	0	0
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094.	0	0	0
	3.	Závazky - podstatný vliv	095.	0	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096.	0	0	0
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097.	0	0	0
	6.	Vydané dluhopisy	098.	0	0	0
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099.	0	0	0
	8.	Dohadné účty pasivní	100.	0	0	0
	9.	Jiné závazky	101.	0	0	0
	10.	Odložený daňový závazek	102.	0	0	0
B. III.		Krátkodobé závazky	103.	1 055	1 342	1 885
B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	104.	179	510	452
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105.	0		0
	3.	Závazky - podstatný vliv	106.	0	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107.	0	0	0
	5.	Závazky k zaměstnancům	108.	62	303	407
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109.	40	18	242
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	110.	154	243	785
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111.	620	100	0
	9.	Vydané dluhopisy	112.	0	0	0
	10.	Dohadné účty pasivní	113.	0	0	0
	11.	Jiné závazky	114.	0	0	0
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	115.	0	610	512
B. IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116.	0	610	512
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117.	0	0	0
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118.	0	0	0
C. I.		Časové rozlišení	119.	0	3	0
C. I.	1.	Výdaje příštích období	120.	0	3	0
	2.	Výnosy příštích období	121.	0	0	0

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

Označení	Text	Číslo řádku	Období		
			2007	2008	2009
A.	I. Tržby za prodej zboží	01.	107	26	22
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02.	101	24	19
	+ Obchodní marže	03.	5	2	3
II.	Výkony	04.	2 489	9 636	14 131
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05.	2 489	9 864	14 185
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06.	0	-228	-55
	3. Aktivace	07.	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08.	1 030	3 548	5 412
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	09.	56	612	423
	2. Služby	10.	974	2 936	4 989
+	Přidaná hodnota	11.	1 465	6 090	8 721
C.	Osobní náklady	12.	964	3 522	7 809
C.	1. Mzdové náklady	13.	677	2 549	5 717
	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14.	0	0	0
	3. Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	15.	238	890	1 937
	4. Sociální náklady	16.	49	84	155
D.	Daně a poplatky	17.	4	5	1
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18.	246	192	263
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19.	0	0	0
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20.	0	0	0
	2. Tržby z prodeje materiálu	21.	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22.	0	0	0
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23.	0	0	0
	2. Prodaný materiál	24.	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25.	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26.	21	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	27.	47	66	41
V.	Převod provozních výnosů	28.	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29.	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30.	225	2 304	608
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31.	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32.	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33.	0	0	0
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	34.	0	0	0
	2. Výnosy z ostatních dl. cen. papírů a podílů	35.	0	0	0
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36.	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37.	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38.	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cen. papírů a derivátů	39.	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cen. papírů a derivátů	40.	0	0	0

M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41.	0	0	0
	X.	Výnosové úroky	42.	0	1	1
N.		Nákladové úroky	43.	0	6	63
	XI.	Ostatní finanční výnosy	44.	0	-1	0
O.		Ostatní finanční náklady	45.	5	9	8
	XII.	Převod finančních výnosů	46.	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	47.	0	0	0
	*	Finanční výsledek hospodaření	48.	-4	-15	-70
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	49.	63	45	117
Q.	1.	- splatná	50.	63	45	117
	2.	- odložená	51.	0	0	0
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52.	158	2 245	421
	XIII.	Mimořádné výnosy	53.	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	54.	0	0	0
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55.	0	0	0
S.	1.	- splatná	56.	0	0	0
	2.	- odložená	57.	0	0	0
	*	Mimořádný výsledek hospodaření	58.	0	0	0
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59.	0	0	0
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	60.	158	2 245	421
	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61.	221	2 290	538