

Analýza využití účetních informací pro finanční řízení organizace

Pavla Vlčková

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavla VLČKOVÁ**
Osobní číslo: **M08263**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení organizace**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte literární prameny a zpracujte literární rešerši týkající se finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Vypracujte finanční analýzu podniku Maso Jirex, a. s.
- Na základě výsledků finanční analýzy doporučte opatření, která povedou ke zlepšení hospodářské situace ve firmě.

Závěr

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

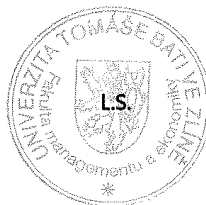
Seznam odborné literatury:

- [1] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
[2] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
[3] KUBÍČKOVÁ, D.; KOTĚŠOVCOVÁ, J. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. 125 s. ISBN 80-86754-57-X.
[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
[5] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Milana Otrusinová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **4. dubna 2011**
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2011**

Ve Zlíně dne 4. dubna 2011


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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 nahlédnutí veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 18.5.2011

Učedova

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

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělků jim 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 přihlídí k výši výdělků dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Moje bakalářská práce teoreticky i prakticky popisuje finanční analýzu, která je základem pro finanční řízení podniku.

Teoretická část je zaměřena na význam účetních výkazů, jako zdrojů dat pro finanční analýzu. Dále jsou zde popsány důležité ukazatele pro finanční analýzu a interpretace jejich výsledků.

V praktické části je zpracována finanční analýza firmy Maso Jirex, a.s. pro roky 2006 až 2009. Cílem analýzy je zjistit, jaká je finanční situace podniku, pomocí různých ukazatelů finanční analýzy.

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

ABSTRACT

My bachelor thesis describes theory and practice of the financial analysis, which is the basis of financial management.

The theoretical part focuses on the importance of the financial statements as data sources for financial analysis. There are also described important indicators on financial analysis and interpretation of their results.

The practical part deals with financial analysis Jirex Meat Company, Inc. for the years 2006 to 2009. The aim of the analysis is to determine the financial situation of the company through a variety of financial analysis.

Keywords: financial analysis, activity, profitability, indebtedness, liquidity

Velmi ráda bych poděkovala své vedoucí práce Ing. Milaně Otrusinové, Ph.D., za její vstřícný přístup, odborné vedení a připomínky při zpracování mé práce. Také bych chtěla poděkovat celé své rodině za podporu, kterou mi poskytla při psaní mé bakalářské práce.

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

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU PODNIKU.....	12
1.1 EXTERNÍ ZDROJE INFORMACÍ.....	12
1.2 INTERNÍ ZDROJE INFORMACÍ – ÚČETNÍ VÝKAZY	12
1.2.1 Rozvaha.....	12
1.2.1.1 Aktiva.....	12
1.2.1.2 Pasiva.....	13
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	14
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích – Cash Flow	14
1.2.4 Příloha k účetní závěrce	15
1.3 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	15
1.4 VYPOVÍDAJÍCÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	15
2 FINANČNÍ ANALÝZA	17
2.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA	17
2.2 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
2.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy	18
2.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy	18
2.4 OBLASTI FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
2.5.1 Kvalitativní (fundamentální) metoda analýzy podniku.....	19
2.5.2 Kvantitativní (technická) metoda analýzy podniku	19
2.6 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
2.6.1 Představení společnosti	20
2.6.2 Analýza odvětví	20
2.6.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
2.6.3.1 Vertikální analýza	20
2.6.3.2 Horizontální analýza	20
2.6.4 Rozdílové ukazatele	21
2.6.4.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	21
2.6.4.2 Čisté pracovní prostředky (ČPP)	21
2.6.5 Podílové ukazatele	21
2.6.5.1 Ukazatele likvidity	21
2.6.5.2 Ukazatele aktivity	22
2.6.5.3 Ukazatele rentability	23
2.6.5.4 Ukazatele zadluženosti	23
2.6.6 Soustavy ukazatelů.....	24
2.6.6.1 Pyramidová soustava ukazatelů	24
2.6.6.2 Paralelní soustava ukazatelů	25
2.6.7 Bankrotní modely.....	25
2.6.7.1 Altmanovo Z-skóre	25
2.6.7.2 Index IN	26
2.6.8 Bonitní modely.....	26

2.6.8.1	Kralickův Quicktest	27
2.6.9	Ukazatel EVA	28
3	ZÁVĚR TEORETICKÉ ČÁSTI.....	29
II	PRAKTICKÁ ČÁST	30
4	PŘEDSTAVENÍ FIRMY	31
4.1	HISTORIE A SOUČASNOST	31
4.2	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	31
4.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA FIRMY.....	32
4.4	VÝROBKOVÉ PORTFOLIO	32
5	FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY.....	34
5.1	ANALÝZA ODVĚTVÍ	34
5.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	34
5.3	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	35
5.4	VÝVOJ VH A EBITU	36
5.5	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	37
5.6	VÝVOJ LIKVIDITY	38
5.7	VÝVOJ AKTIVITY	39
5.8	VÝVOJ RENTABILITY	40
5.9	VÝVOJ ZADLUŽENOSTI	42
5.10	ROZKLAD ROE	43
5.11	SPIDER ANALÝZA	44
5.12	ALTMANOVO Z-SKÓRE.....	46
5.13	INDEX IN05.....	46
5.14	KRALICKŮV QUICKTEST.....	47
6	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU A DOPORUČENÍ.....	48
	ZÁVĚR	50
	SEZNAM OBRÁZKŮ	55
	SEZNAM TABULEK.....	56
	SEZNAM GRAFŮ	57
	SEZNAM PŘÍLOH.....	58

ÚVOD

Každý podnik se snaží být úspěšný. Aby byl podnik úspěšný, musí mít stabilní hospodářskou situaci, stálé odběratele, musí být konkurence schopný, dokázat se přizpůsobovat novým trendům a měl by si trvale udržovat zisk. Pro tyto a mnoho jiných oblastí, které souvisí s úspěchem podniku, jsou důležité informace vyplývající z finanční analýzy. Na základě výsledků finanční analýzy přijímá podnik opatření, která vedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Pro určení finančního zdraví podniku se tedy využívá finanční analýza. Jako zdroje dat se využívají informace z rozvah, z výkazů zisků a ztrát a z výkazů cash flow. Finanční analýza samotná využívá pro hodnocení podniku mnoho nástrojů.

Moje bakalářská práce je tedy zaměřená na finanční analýzu podniku a skládá se ze dvou částí.

První část mé práce je teoretická. Budu se v ní zabývat teoretickými podrobnostmi finanční analýzy. Nejdříve představím základní výkazy, které jsou zdroji dat a informací. A dále, s využitím odborných literárních zdrojů, zpracuji informace o nástrojích finanční analýzy.

V druhé, praktické části, konkrétně zpracuji finanční analýzu podniku Maso Jirex, a.s. Pro analýzu využiji výkazy, které mi poskytla firma Maso Jirex, a.s. za roky 2006-2009. Tyto finanční výkazy se vztahují k dnes již neexistující firmě Jiří Rýzna, řezní-uzenář.

Finanční analýza podniku jsem rozdělila na tři části. První část obsahuje představení firmy, pak následuje samotná finanční analýza podniku, pro kterou použiji nástroje finanční analýzy zmíněné v teoretické části. Výsledky těchto dílčích ukazatelů analýzy budu porovnávat s výsledky odvětví nebo doporučenými hodnotami. V poslední části, shrnu získané výsledky finanční analýzy a na jejich základě zhodnotím finanční zdraví firmy a navrhnou řešení, která povedou k efektivnějšímu finančnímu řízení firmy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU PODNIKU

Pro správnou finanční analýzu nebo jakýkoliv rozbor finanční situace firmy potřebujeme kvalitní informace. Tyto informace by měly být vždy aktuální a ukazatele použité při zpracování, by měli být přizpůsobené potřebám firmy tak, aby jejich zjišťování bylo pro firmu rychlé a nepříliš nákladné [1].

1.1 Externí zdroje informací

Zdroje určené pro zjištění situace o konkurenční firmě, dodavatelích, odběratelích [1].

Tyto informace můžeme zjistit z veřejně dostupných zdrojů:

- Obchodní nebo živnostenský rejstřík – základní informace o firmě.
- Obchodní věstník.
- Výroční zprávy – podrobnější informace o hospodaření firmy pro investory, věřitele, peněžní instituce.
- Prospekt cenného papíru – údaje o firmách, které mají akcie, dluhopisy nebo podílové listy obchodovatelné na hlavním nebo vedlejším trhu Burzy cenných papírů v Praze.
- Roční zprávy.
- Registr dlužníků.
- Informační katalogy, Hospodářské komory, Monitoring médií.
- Informační kanceláře – poskytují informace o hospodaření firem [1].

1.2 Interní zdroje informací – účetní výkazy

Interní zdroje jsou účetní výkazy firmy, které slouží výhradně pro potřeby firmy. Tyto výkazy jdou využívány pro analýzu hospodaření společnosti a plánování budoucích finančních plánů.

1.2.1 Rozvaha

Výkaz, který obsahuje přehled hodnoty všech aktiv a všech pasiv k rozvahovému dni. Za rozvahový den se bere konec účetního období (31.12.). Jedná se tedy o statický výkaz [8]. Vždy zde platí princip Aktiva = Pasiva.

1.2.1.1 Aktiva

Zachycují majetkovou situaci v podniku a dělí se na:

- Dlouhodobá aktiva (stálá) – jsou ve firmě přítomny déle než jeden rok, postupně se odepisují a svoji hodnotu postupně přenášejí do produkce. Dělí se na *Dlouhodobý hmotný majetek* (pro který platí, že jeho pořizovací cena je vyšší 40 tis. Kč a použitelnost delší než jeden rok), *Dlouhodobý nehmotný majetek* (pro který platí, pořizovací cena vyšší než 60 tis. Kč a životnost delší než jeden rok) a *Dlouhodobý finanční majetek* (např. podílové cenné papíry, vklady v podnicích s podstatným vlivem) [13].
- Krátkodobá aktiva (oběžná) – jsou určena k prodeji, spotřebě a procházejí postupně všemi hospodářskými činnostmi firmy. Dělí se na *Zásoby* (určené ke spotřebě ve výrobě, například zásoby materiálu nebo nedokončené výroby), *Pohledávky* (krátkodobé do jednoho roku, dlouhodobé se splatností nad jeden rok), *Finanční majetek* (peněžní hotovost, hotovost na bankovních účtech, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry) a *Časové rozlišení* (zachycuje náklady příštích období a příjmy příštích období) [13].

1.2.1.2 Pasiva

Zachycují z jakých zdrojů je podnik financován a dělí se na:

- Vlastní zdroje (vlastní kapitál) – zdroje získané z vlastní činnosti firmy nebo vložené majiteli. Skládají se ze *Základního kapitálu* (peněžní vyjádření všech vkladů společníků), *Kapitálových fondů* (emisní ážio), *Fondů ze zisku* (zákonný rezervní fond a ostatní fondy), *Výsledku hospodaření minulých let* (část zisku po zdanění nebo ztráty, který je převeden z předchozích období) a *Výsledku hospodaření běžného účetního období* (tj. zisk nebo ztráta za vykazované období, který určený k rozdělení mezi vlastníky) [13].
- Cizí zdroje - jedná se o zdroje, které firmu zavazují k jejich splacení v budoucnu. Dělí se na *Rezervy* (zákonné a ostatní, tvoří se např. na budoucí opravy majetku), *Dlouhodobé závazky* (dluhopisy, dlouhodobé půjčky a úvěry se splatností delší než jeden rok) a *Krátkodobé závazky* (splatnost do jednoho roku, zejména závazky z obchodování, k zaměstnancům nebo státu) a *Časové rozlišení* (zachycuje výnosy a výdaje příštích období) [13].

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Konkrétně popisuje vtaž nákladů a výnosů, které přispěly k vytvoření výsledku hospodaření. Podle tohoto výkazu se posuzuje, jak je podnik schopný zhodnocovat vložený kapitál [14].

Při sestavování výkazu zisků a ztrát se uplatňuje akruální princip. Což znamená, že veškeré transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se časově i věcně týkají. Proto výnosy jsou zaznamenány v okamžiku vzniku a to bez ohledu na to, zda došlo v tomtéž období k jejich příjmu. Stejně tak náklady jsou uznány v období vzniku, bez ohledu na to, zda došlo ve stejném období k jejich zaplacení [13].

Stupňovitý výkaz zisků a ztrát používaný i v českém účetnictví má tři hlavní části:

- Provozní výsledek hospodaření - výnosy a náklady související s provozní (obchodní marže) a obchodní (přidaná hodnota) činností podniku.
- Finanční výsledek hospodaření – zaznamenává výnosy a náklady spojené s finančním majetkem firmy (například výnosy z úroků na běžném účtu nebo náklady na zaplacení poplatku za vedení účtu v bance).
- Mimořádný výsledek hospodaření – zahrnuje rozdíl mezi mimořádnými náklady a výnosy.

Výsledek hospodaření za účetní období = provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - daň z příjmů za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření [7].

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích – Cash Flow

Výkaz cash flow zaznamenává skutečný stav peněžních prostředků, se kterými firma může disponovat. Porovnává jejich zdroje s následným využitím za dané období. Z tohoto výkazu vyplývá, že zisk a peníze jsou dvě různé věci [14].

Výkaz o peněžních tocích se dělí na 3 části:

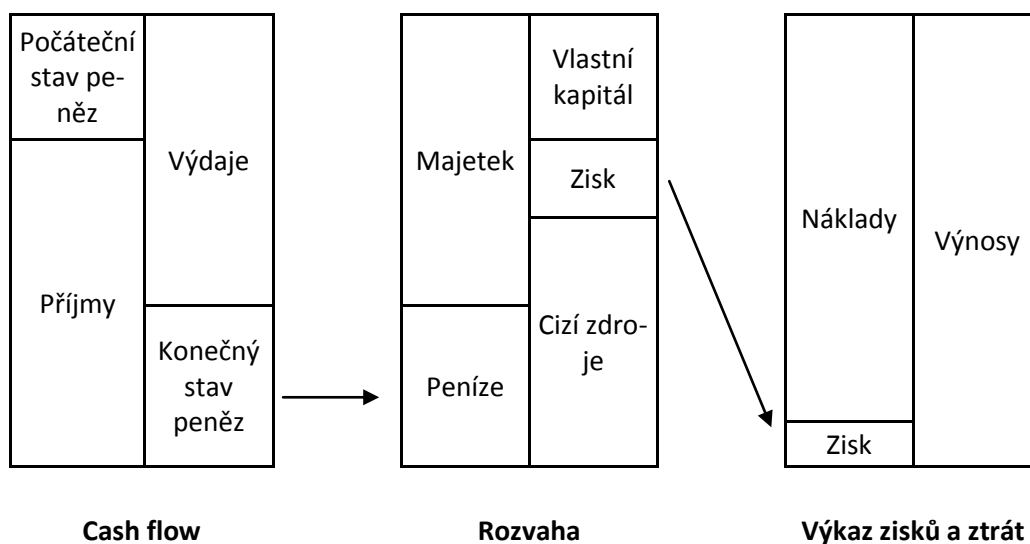
- Provozní činnost – příjmy a výdaje spojené s běžnou činností podniku, slouží k výdělečné činnosti.
- Investiční činnost – příjmy a výdaje spojené s dlouhodobými aktivy.
- Finanční činnost – příjmy a výdaje na dlouhodobém kapitálu, vlastním kapitálu a dividendách [7].

1.2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce poskytuje dodatečné informace účetním výkazům. Podává bližší informace týkající se například významných položek v rozvaze nebo informace o použitých metodách účtování [13].

1.3 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Pohyb podnikových financí ve všech podobách zaznamenávají účetní výkazy. Jejich vzájemnou provázanost účetních výkazů zobrazuje následující obrázek [1].



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů [14]

Cash flow zaznamenává příjmy a výdaje peněžních prostředků. Jejich rozdílem je konečný stav peněžních prostředků, které jsou potom zachyceny v rozvaze jako část oběžných aktiv.

Rozvaha je propojena s cash flow a s výkazem zisků a ztrát.

Výkaz zisků a ztrát zachycuje výnosy a náklady podniku a tím nám říká, jak vznikl zisk (ztráta), který je v rozvaze zaznamená na stranu pasiv [1].

1.4 Vypovídající schopnost účetních výkazů

Aby finanční analýza vypovídala o přesném stavu firmy, musí mít i zdroje dat pro tuto analýzu správnou vypovídající schopnost.

Velký problém v českém účetnictví představuje nerespektování faktoru času, tedy vykazování v historických cenách. Oceňování historickými cenami nebere v úvahu změny cen majetku na trhu nebo změnu kupní síly podniku a tím dochází ke zkreslení vypovídající hodnoty účetních výkazů. Jinak je tomu u firem, které účtují podle IAS/IFRS, kde je možné přecenění dlouhodobého majetku na reálnou cenu [9].

Dalším faktorem, který ovlivňuje účetní výkazy, je účetní politika podniku. Zde se odráží zejména odpisová politika, tvorba a čerpání rezerv nebo změna v účetní politice [9].

Pokud odpisy neodpovídají reálnému opotřebení, může, díky špatně stanovené odpisové politice, dojít k podhodnocení nebo nadhodnocení, ke zvýšení nebo snížení účetního výsledku hospodaření [9].

2 FINANČNÍ ANALÝZA

2.1 Pojem finanční analýza

Finanční analýza, neboli také analýza účetních výkazů, je součástí finančního řízení podniku a jejím úkolem je prozkoumat finanční postavení podniku. Výsledky finanční analýzy nejsou užitečné jen pro firmu, ale například i pro banky, které zajímá platební schopnost podniku, investory, kteří se zajímají o výnosnost vloženého kapitálu. Jako zdroje dat se pro finanční analýzu využívají finanční výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow [3].

Při analýze se využívají nejrůznější rozborové metody počínaje metodou rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, porovnávání v čase nebo s jinými podniky až po metody horizontální a vertikální analýzy a souhrnných ukazatelů [3].

Podnik s uspokojivou finanční situací je označován za zdravý podnik. Jedná se o takový podnik, který naplňuje cíl, pro který byl založen. To znamená, že trvale dosahuje požadované míry zhodnocení vloženého kapitálu (rentabilita) a je schopen včas hradit své závazky (likvidita) [5].

Znalosti finanční analýzy jsou důležité pro mnoho lidí, jako jsou investoři, věřitelé nebo stát. Ale pro nikoho nejsou tak důležité jako pro samotnou firmu. Nezávisle na specializaci firmy nebo její velikosti, jsou manažeři, kteří mají znalosti k vytvoření finanční analýzy, dokážou diagnostikovat nemoci firmy, předepsat správnou léčbu a předpovídat budoucí výsledky [3].

2.2 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je souhrnným vyhodnocením celkové finanční situace podniku. Tím pomáhá zjistit, jak je podnik ziskový, jestli je jeho finanční struktura dostačující, jaká je jeho platební schopnost nebo jak efektivně využívá svých aktiv.

Finanční analýza vychází z dat z minulosti a podává tedy zpětnou vazbu pro vedení firmy o splnění cílů. Její využití je ovšem spojené nejen se zpětným hodnocením podniku, ale hlavně se stanovením prognóz pro následující období finančního řízení podniku [9].

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy by se dali rozdělit do dvou skupin, na externí a interní. Každá z těchto skupin je k podniku zainteresována jinak a proto sleduje každá skupina ve finanční analýze to, co je pro ni důležité.

2.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy

- *Vedení podniku* (manažeři) – slouží ke krátkodobému i dlouhodobému finančnímu plánování podniku, pomáhá při rozhodování o majetkové struktuře podniku, zdrojích investování. Finanční analýza je pro manažery základním podkladem pro finanční řízení podniku.
- *Zaměstnanci* – sledují prosperitu podniku a tím i jistotu zaměstnání.

2.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy

- *Investoři* - investiční hledisko – investoři (akcionáři, vlastníci) hledají informace, které jim mají pomoci při rozhodnutí o budoucích investicích, sledují hlavně míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu.
 - kontrolní hledisko – investoři kontrolují stabilitu a likviditu podniku, protože od výše zisku se odvíjí výše jejich dividend, ověřují si, jak dobře manažeři s jejich investicemi zachází.
- *Banky a věřitelé* – banky si před poskytnutím úvěru zjišťují bonitu klienta, což znamená, že se zajímá o finanční stav klienta, která se pak odráží v úrokové sazbě úvěru.
- *Obchodní partneři* – dodavatelé – pro ně je nejdůležitější, jak bude podnik schopen v budoucnu platit své závazky
 - odběratelé – sledují dlouhodobou stabilitu tak, aby v případě zániku společnosti, neutrpěla jejich výroba.
- *Stát a státní orgány* – kontrola daňových povinností, zdroj statistických údajů, kontrola podniků se státní účastí, informace pro sestavení hospodářské politiky státu vůči podnikatelům.
- *Konkurenti*

[7].

2.4 Oblasti finanční analýzy

I když se očekávání od finanční analýzy liší podle uživatele, lze najít určité společné oblasti, které jsou důležité pro všechny:

- Rentabilita – ziskovost (výnosnost) vloženého kapitálu.
- Likvidita – platební schopnost podniku, schopnost dostát platebním závazkům.
- Solventnost – hospodářská a finanční stabilita, dlouhodobá schopnost dostát svým závazkům [7].

2.5 Metody finanční analýzy

2.5.1 Kvalitativní (fundamentální) metoda analýzy podniku

Jedná se o metodu založenou na odborných odhadech a prognózách znalců. Nejedná se o analýzu založenou na matematických výpočtech. Proto jejím výsledkem nejsou číselné hodnoty a následné formulování výsledků, ale pouze kvalitativní údaje o firmě, o jejím dobrém jménu a postavení na trhu [8].

2.5.2 Kvantitativní (technická) metoda analýzy podniku

Tato metoda využívá matematické a matematicko-statistické postupy a proto jejím výstupem jsou kvantitativní data, která je nutno následně kvalitativně interpretovat. Další rozdíl oproti kvantitativní metodě, může kvalitativní metodu provádět i neodborník [8].

Při kvantitativní metodě se analyzují zejména: absolutní ukazatele, tokové ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustava ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření [9].

2.6 Postup finanční analýzy

Princip finanční analýzy je založen na různých metodách analýzy vhodných dat. Výstupy těchto analýz se dále porovnávají s odvětvím nebo jinými podniky, s doporučenými hodnotami, se staršími výsledky finančních analýz stejného podniku (srovnání v čase) nebo s daným plánem (zjišťuje se, na kolik se shodují hodnoty plánu a reálně dosažených výsledků) [8].

Konečným dokumentem finanční analýzy je Závěrečná zpráva. Ta by měla obsahovat údaje o firmě, informace o kapitálu společnosti, výsledky finanční analýzy a to nejen v číselné podobě, ale také v podobě komentáře. Komentáře jsou to nejdůležitější částí analýzy, protože obsahují jak samotnou interpretaci jednotlivých analýz, tak možná řešení jednotlivých situací.

2.6.1 Představení společnosti

Nejdříve se musí zpracovat informace o dané společnosti jako je vývoj počtu zaměstnanců, výrobní portfolio, strategie, atd. Tyto údaje lze získat například z výročních zpráv společnosti [9].

2.6.2 Analýza odvětví

V této části se stručně analyzuje vývoj větví, do kterého spadá vybraný podnik podle klasifikace CZ-NACE. Podle očekávaného vývoje odvětví, lze i předpokládat vývoj firmy.

2.6.3 Analýza absolutních ukazatelů

Jde o využití účetních výkazů pro analýzu vývoje (srovnání v čase) a pro analýzu komponent (vyjádření položek výkazů jako procentní část komponent) [9].

Analýza absolutních ukazatelů se počítá zvlášť pro aktiva (analýza majetkové struktury podniku), pro pasiva (kapitálová struktura podniku), pro výnosy a pro náklady.

2.6.3.1 Vertikální analýza

Stejně jako horizontální analýza využívá údaje z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát. Tyto informace pak porovnává v rámci jednoho roku ve sloupcích (proto vertikální analýza). Jako základ (tedy 100%), pro procentuální vyjádření ostatních položek rozvahy, se považuje celková hodnota aktiv (pasiv) v každém roce. Při analýze výkazu zisků a ztrát se jako o základu 100% uvažuje o zisku [2].

2.6.3.2 Horizontální analýza

Využívá informace z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Data porovnává časově a po řádcích (proto horizontální analýza), tím zjišťuje procentuální změnu k výchozímu roku [2].

$$\text{změna \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

2.6.4 Rozdílové ukazatele

Pomáhají při posouzení finanční situace podniku, likviditě. Jde o ukazatel Čistého pracovního kapitálu a Čistých pracovních prostředků. Čím vyšší jsou tyto ukazatele, tím je schopnost firmy platit své závazky lepší. Dostane-li se ČPK nebo ČPP do záporných hodnot, tak firma není schopna dostát svým závazkům a jde o nekrytý dluh.

2.6.4.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jde o relativně volný kapitál vázaný v aktivech, který je určen k zajištění hladkého průběhu hospodaření [2].

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

2.6.4.2 Čisté pracovní prostředky (ČPP)

Jsou ukazatelem okamžité likvidity krátkodobých závazků. Pokud uvažujeme o peněžních prostředcích jako o hotovosti a penězích na běžných účtech, jde nejvyšší stupeň likvidity [9].

$$\text{ČPP} = \text{peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.6.5 Podílové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji využívanými ukazateli, které charakterizují poměr dvou absolutních veličin, tedy dvou údajů z rozvahy, výkazu zisků a ztrát nebo cash flow [12].

Protože se jedná o vzájemný poměr veličin, tak tyto ukazatele nabízí rychlou a poměrně přesnou představu o finanční situaci podniku. Samozřejmě lze vytvořit velmi mnoho různých poměrových ukazatelů. V praxi se ovšem využívají zejména 4 hlavní skupiny ukazatelů – likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti [9] a [2].

2.6.5.1 Ukazatele likvidity

Upravují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Tedy mezi množstvím peněz, které má podnik zaplatit, a tím, čím lze tyto dluhy uhradit. Likvidita je spojena s pře-

měnou aktiv na peněžní prostředky. Čím je tato doba kratší, tím je její likvidita vyšší. Ve firmě jsou zastoupeny různé druhy aktiv, přes nejlikvidnější, což jsou peníze, až po zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv [12], [3], [15].

- Běžná likvidita (likvidita III. stupně) – doporučená hodnota 1,5 - 2,5

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

- Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) – doporučená hodnota 1 – 1,5

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

- Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) – doporučená hodnota 0,2 – 0,5

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

[9]

2.6.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity se využívají zejména k řízení aktiv. Ukazují nám, jak podnik využívá svůj majetek a jak využívá své kapacity [6].

- Obrat – vyjadřuje kolikrát, se daná položka „obrábí“ v tržby za dané období (počítá se například pro aktiva, zásoby, pohledávky)

$$\text{obrat} = \frac{\text{tržby}}{\text{daná položka}}$$

- Doba obratu – vychází z obratu dané položky a vyjadřuje, kolik dní trvá jeden obrat, tím také vyjadřuje, jak dlouho je v dané položce vázán kapitál

$$\text{doba obratu} = \frac{365}{\text{obrat dané položky}}$$

2.6.5.3 Ukazatele rentability

Jsou měřítkem ziskovosti, výnosnosti a návratnosti vloženého kapitálu. Udávají, jak podnik dokáže vytvářet nové zdroje z vloženého kapitálu [8].

- Rentabilita tržeb (ROS) – vyjadřuje ziskovou marži

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

- Rentabilita celkového kapitálu (ROA) – vyjadřuje výkonnost podniku (použitím EBITu v čitateli odstraníme vliv daňového zatížení a zadlužení)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky, ukazatel by se měl dlouhodobě pohybovat nad výnosností dlouhodobých vkladů

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

[9]

2.6.5.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají poměr mezi vlastním a cizím kapitálem zastoupeným ve firmě. Tedy do jaké míry podnik využívá k hospodaření cizí zdroje. Zadlužení jako takové není vždy negativním jevem, protože díky působení finanční páky lze lépe zhodnotit vlastní prostředky firmy [2].

- Celková zadluženost (věřitelské riziko)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100$$

- Úrokové krytí – kolikrát zisk převyšuje výši úroků, ukazatel by měl nabývat vyšších hodnot než 1

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

- Kvóta vlastního kapitálu – odráží finanční nezávislost podniku

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100$$

- Dlouhodobé krytí dlouhodobých aktiv – krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobým kapitálem, kde platí zlaté pravidlo financování = dlouhodobá aktiva mají být kryta dlouhodobými pasivy. Proto by měl ukazatel nabývat hodnot okolo 1. Je-li ukazatel nižší než jedna, dochází k odkapitalizování, tzn. část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji. Je-li ukazatel vyšší než 1, dochází k překapitalizování, tzn. podnik zbytečně kryje část svých krátkodobých aktiv dlouhodobými zdroji [2,9].

$$\text{dlouhodobé krytí dlouhodobých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobé zdroje}}{\text{dlouhodobá aktiva}}$$

2.6.6 Soustavy ukazatelů

Soustava ukazatelů se využívá ke znázornění vztahů mezi jednotlivými poměrovými ukazateli [8].

2.6.6.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Každý poměrový ukazatel hodnotí podnik pouze z jednoho úhlu. Proto je žádoucí tyto ukazatele hierarchicky uspořádat a znázornit i vnitřní vztahy mezi ukazateli. Nejvyšší ukazatel se postupně rozkládá na dílčí části.

- *Du Pont diagram* – znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Má dvě části: levá strana se zaměřuje na tvorbu ziskového rozpětí a pravá strana na rozvahové položky. Lze jej tvořit ze zisku před zdaněním nebo po zdanění [11].

2.6.6.2 Paralelní soustava ukazatelů

Jednotlivé poměrové ukazatele jsou řazeny vedle sebe (pod sebe). Všechny jsou tedy stejně důležité [9].

- *Spider analýza* – porovnává poměrové ukazatele společnosti s poměrovými ukazateli odvětví, s předchozími roky, atd. Zdrojem dat pro analýzu jsou poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, obratovosti. Výstupem analýzy je pavučinový graf [9].

rok		Ukazatel	Firma	Odvětví
Rentabilita	R1	Rentabilita výnosů		
	R2	Rentabilita celkového kapitálu (ROA)		
	R3	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)		
Likvidita	L1	Běžná likvidita		
	L2	Pohotová likvidita		
	L3	Hotovostní likvidita		
Zadluženost	Z1	Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek		
	Z2	Ukazatel úrokového krytí		
	Z3	Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek		
Aktivita	A1	Obrat celkových aktiv (z tržeb)		
	A2	Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)		
	A3	Doba obratu závazků z tržeb (dny)		

Obrázek 2 Tabulka Spider analýzy [7]

2.6.7 Bankrotní modely

Složené ukazatele počítají se základními ukazateli a připisují jim určitou důležitost. Součet těchto hodnot je pak indexový ukazatel [10].

2.6.7.1 Altmanovo Z-skóre

Jde o soubor složený z více ukazatelů, který má předpovídat prosperující nebo problémový podnik. V tomto souboru jsou zastoupeny finanční ukazatele, vážené podle významu pro podnik. Hodnocení Skóre Z: - $\geq 2,98$ = silná pozice

- $1,8 - 2,98$ = určité problémy

- $1,8 \leq$ vážné potíže [10]

$$Z = 1,2 \times \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}} + 1,4 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 3,3 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{tržní hodnota ZK}}{\text{účetní hodnota celkového zadlužení}} + \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

2.6.7.2 Index IN

Indexy IN se snaží posoudit finanční riziko podniku z pohledu světových ratingových agentur. Ratingové agentury využívají jako vstupy pro své analýzy účetní výkazy sestavené podle mezinárodních účetních standardů. Poroto, že české podniky se řídí Českými účetními standardy, byl vytvořen index IN95 tak, aby se dal použít i pro české podniky. Navíc zahrnuje specifika české ekonomiky [11].

Nejnovějším indexem v řadě indexu IN je index IN05, který má následující tvar:

$$IN05 = 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. závazky} + \text{krát. bankovní úvěry}}$$

$IN05 > 1,6$ = dobré zdraví podniku, podnik tvoří hodnotu

$0,9 < IN05 < 1,6$ = možné finanční problémy, šedá zóna

$IN05 < 0,9$ = špatná situace podniku

[9].

Indexy IN95, IN99, IN05 mají pomoci posoudit výnosnost a finanční stabilitu zkoumaného podniku. Výhodou těchto indexů je jejich porovnatelnost v čase.

2.6.8 Bonitní modely

Výsledky těchto modelů by nám měly odpovědět na otázky, zda je podnik dobrý nebo špatný a jaké je podniku na trhu. Jsou založeny na teoretických poznatcích a zobecněných dílčích údajích [11].

2.6.8.1 Kralickův Quicktest

Vychází z hodnocení finanční stability a rentability [16].

označení ukazatele	Ukazatel	interval hodnoty v bodech	počet bodů
A	vlastní kapitál / aktiva	≥0,3	4
		0,21-0,3	3
		0,11-0,2	2
		0,0-0,1	1
		<0,1	0
B	(dluhý celkem- peněžní výdaje)/ akti- va	3≤	4
		3-5	3
		5-12	2
		12-30	1
		>30	0
C	EBIT/aktiva	>0,15	4
		0,12-0,15	3
		0,08-0,12	2
		0,00-0,008	1
		0,00<	0
D	provozní cash flow/tržby	≥0,1	4
		0,08-0,01	3
		0,05-0,08	2
		0,00-0,05	1
		0<	0

Obrázek 3 Kralickův Quicktest [4]

- Hodnocení finanční stability

$$\text{finanční stabilita} = \frac{A + B}{2}$$

- Hodnocení výnosové situace

$$\text{výnosová situace} = \frac{C + D}{2}$$

- Vyhodnocení celkové situace – 3 a více bodů = velmi dobrá situace
- 1 a méně bodů = špatná situace

$$\text{celková situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

Nevýhodou bonitních modelů je fakt, že Požadují poměrně podrobné informace o podniku, které nejsou při hodnocení podniku vždy k dispozici [10].

2.6.9 Ukazatel EVA

Ekonomická přidaná hodnota je čistý výnos z provozní činnosti podniku, který je snížený o náklady na kapitál [10].

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele EVA, tím větší hodnotu podnik vytváří. A tedy má i vyšší hodnotu pro akcionáře. Problémem tohoto ukazatele ovšem je, že jeho hodnota se odvíjí od velikosti podniku. Proto se využívají relativní ukazatele EVA, které umožňují srovnání mezi podniky [16].

3 ZÁVĚR TEORETICKÉ ČÁSTI

V teoretické části jsme se seznámili se základními poznatky o finanční analýze.

První část nám představila zdroje, ze kterých čerpáme informace pro finanční analýzu. Že jde zejména tedy o interní zdroje firmy jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát nebo výkaz o peněžních tocích.

Ve druhé části jsme se zabývali samotnou finanční analýzou. Zjistili jsme, že finanční analýza je velmi důležitým nástrojem finančního řízení nejen pro firmu samotnou, ale i pro řadu dalších uživatelů. Dále jsme si určili oblasti, kterými se finanční analýza zabývá, a pro tyto oblasti jsme definovali analýzy, které použijeme pro zjištění a určení finanční situace podniku.

Tak jako všechno má i finanční analýza své klady a zápory. Nejdříve si shrneme nevýhody finanční analýzy.

Mezi slabé stránky finanční analýzy patří její retrospektivnost. Jde o to, že údaje, se kterými při finanční analýze pracujeme, jsou brány z minulosti. Takže vlastně hodnotíme firmu, v minulosti, její stará rozhodnutí. Například interní zdroje dat, jako je rozvaha, jsou sestavovány k rozvahovému dni (31.12.). Ovšem finanční analýza se sestavuje až mnohem později a během této časové prodlevy může dojít i k výrazným změnám v podniku.

Další slabou stránkou je věrohodnost zdrojů dat. Jde o to, že účetní výkazy ne vždy udávají správnou ekonomickou hodnotu. Problémem jsou historické ceny, které nezohledňují vývoj tržních cen. Z tohoto důvodu může dojít ke zkreslení výsledných hodnot analýzy.

Velkou výhodou finanční analýzy je, že její sestavení není příliš časově náročné. Poměrně rychle z ní dokážeme určit, jak si podnik stojí například při využívání vlastního kapitálu nebo jaká je jeho platební schopnost. Sestavení poměrových ukazatelů aktivity nebo likvidity není nikterak složité.

Při konečném vyhodnocování finanční analýzy musíme také brát zřetel na mimořádné události, které mohou ovlivnit některé položky rozvahy.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ FIRMY

4.1 Historie a současnost

Dne 9. 9. 1992 pan Jiří Rýznar začal podnikat jako fyzická osoba v oblasti řeznictví a uzenářství, jako malá firma o necelých sto zaměstnancích. Tento malý podnik se postupně rozrůstal, takže postupně se stal plátcem DPH a od 8. 8. 2001 je zapsán v obchodním rejstříku.

Jde o firmu, která trvale dbá na inovaci svého technologického vybavení k udržení moderních trendů výroby a zájmů spotřebitelů. K financování těchto technologických potřeb využívá jak nákup (vlastní nebo cizí zdroje), tak i leasing.

Od roku 2004 firma využívá pro výrobu novou moderní halu, která splňuje technické i hygienické normy požadované Evropskou Unií. Tím firmě odpadly náklady spojené s pronájmem výrobních prostor. Od stejného roku je firma zapsána v registru výrobců potravin, kteří vyrábí potraviny vhodné pro bezlepkovou dietu. V tomto roce také firma provozuje 5 vlastních prodejen a vlastní 10 aut pro rozvoz výrobků po celé České republice a denní produkce dosahuje i 10 tun masa a masných výrobků.

V roce 2006 firma uvedla v provoz rekuperační zařízení k využití odpadního tepla z chladičích technologie. Toto odpadní teplo využívá k ohřevu teplé užitkové vody. Což v roce 2007 přineslo firmě nemalé úspory.

V letech 1999-2003 byl součástí firmy i samostatný provoz jatek v nájmu od zemědělského družstva. Provoz jatek byl uzavřen v roce 2003, neboť neodpovídal svým technologickým vybavením požadavkům směrnic Evropské unie.

V roce 2010 firma Jiří Rýznar, řezník uzenář jako taková přestala existovat. Ovšem výroba samotná zastavena nebyla a veškerá práva a závazky koupila od pana Jiřího Rýznara společnost Maso Jirex, a.s. Tato společnost výrobu uzenin v Zábřeze ponechala a výrobky z této své pobočky prodává pod svým jménem.

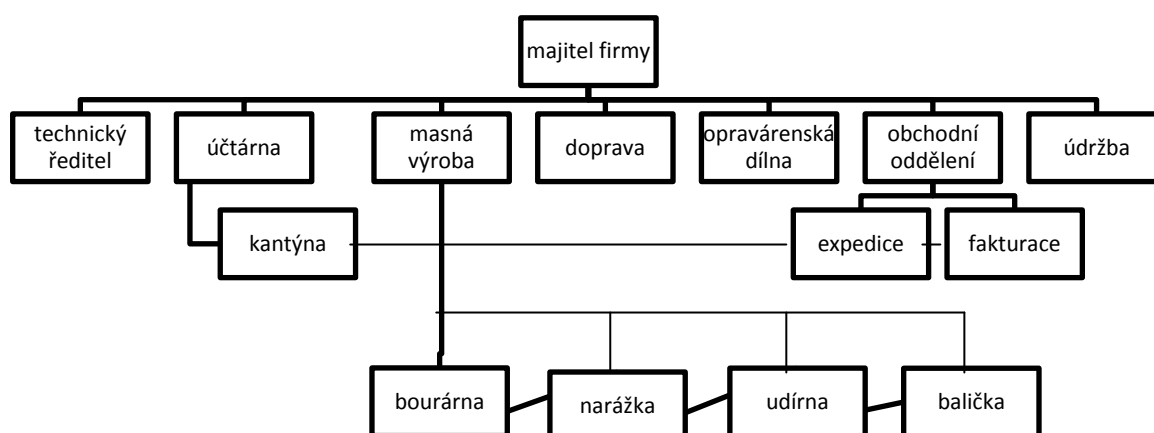
4.2 Vývoj počtu zaměstnanců

V následující tabulce můžeme vidět postupný vývoj počtu zaměstnanců a jejich průměrných hrubých měsíčních mezd.

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců a průměrné hrubé mzdy [vlastní zpracování]

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
počet zaměstnanců	134	129	127	116	108	101	88	81	75
průměrná hrubá mzda	10170	10480	11060	10740	11860	13060	13890	14020	14310

4.3 Organizační struktura firmy



Obrázek 4 Organizační členění firmy [vlastní zpracování]

Organizační struktura firmy Jiří Rýznar, řezník-uzenář není příliš rozvětvená. Jedná se spíše o menší podnik, který je zaměřen hlavně na výrobu, a proto je nejvíce zaměstnanců právě v části výroby.

4.4 Výrobní portfolio

Výrobní sortiment firmy je velmi rozsáhlý. Firma má rozmanité výrobní portfolio. Zaměřením firmy je výroba různých druhů salámů, dále pak párky a klobásy, v menší produkci se zde vyrábí také uzená masa. Specialitou firmy je Zábřežská čabajka.

Největším odběratelem firmy jsou velké obchodní řetězce. Mezi hlavní odběratel patří například společnost Kaufland. Svoji produkci firma dále rozváží místním obchodníkům. Po

zprovoznění nové výrobní haly je možný i přímý nákup výrobků v kantýně. Zde je možné si objednat i výrobky pro speciální příležitosti jako je například metrový salám apod.

5 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY

5.1 Analýza odvětví

Společnost Jiří Rýznar, řezník – uzenář, patří podle rozdělení CZ-NACE do sekce C - zpracovatelský průmysl, oddílu 10 – výroba potravinářských výrobků, obor Výroba, zpracování a konzervování masa a masných výrobků.

Zpracovatelský průmysl, je velmi významnou složkou HDP. Na jeho výši se podílí 2,7 %. Samotná výroba potravinářských výrobků se na tržbách z vlastních výrobků a služeb podílí, rámci zpracovatelského průmyslu, 9,9 %.

Nejvyšších tržeb dosahuje potravinářský průmysl zejména v oboru výroby, zpracování a konzervování masa a masných výrobků 27,1 % [17].

5.2 Vertikální analýza

Z vertikální analýzy podniku se dozvíme, jaká je majetková a finanční struktura firmy. Pro tuto analýzu jsem použila zkrácenou verzi nejdůležitějších položek rozvahy. Tabulky vertikální analýzy podniku a odvětví jsou uvedeny v příloze I a II.

Z analýzy podniku vyplývá, že aktiva firmy jsou tvořena z 61,13% tvořena dlouhodobým majetkem, zejména majetkem hmotným. V roce 2009 firma zakoupila nový software. Jeho hodnota je v sumě aktiv zastoupena 0,12%. Zbýlých 38,72% aktiv tvoří oběžná aktiva. V těch mají největší zastoupení krátkodobé pohledávky tj. 27,87%. I když se jedná stále o velmi vysoké zastoupení, lze tuto hodnotu hodnotit pozitivně, protože podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech se od roku 2006 snižuje. Stejně pozitivně lze hodnotit snižování podílu zásob na aktivech, který se také stále snižuje na současných 9,26%. Snižování zásob snižuje firmě náklady na skladování zásob, které jsou pro firmu vysoké. Firma se tedy snaží vyrobené výrobky ihned prodat.

Firemní pasiva jsou tvořena z 91,54% tvořena cizími zdroji. To je způsobeno zejména ztrátou, která v roce 2009 dosáhla 23 959tis. Kč a tím se snížila hodnota vlastního kapitálu podniku. Firma tedy kryje svoje aktiva převážně z cizích zdrojů a to zejména krátkodobými závazky, které tvoří 56,24% pasiv.

Rozložení hodnoty aktiv na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva je u odvětví rovnoměrné. Během let 2007-2009 se podíl dlouhodobého majetku a oběžného majetku měnil pouze minimálně.

Finanční struktura odvětví se od roku 2007 mírně změnila. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se zvyšoval a úměrně tomu se snižoval podíl cizích zdrojů. Ovšem i přes to jsou pasiva odvětví tvořena spíše cizími zdroji.

Porovnáme-li firmu a odvětví, zjistíme, že firma má velmi špatnou situaci zejména v krytí aktiv vlastním kapitálem. Zatím co odvětví, má podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v roce 2009 48,92%, tak firma dosahuje hodnoty pouze 8,36%. Což znamená, že firma je velmi závislá na cizím kapitálu. Na rozdíl od odvětví, které podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech zvyšuje, tak firma díky svým ztrátám na zisku tento podíl snižuje.

5.3 Horizontální analýza

Horizontální analýza nás informuje o vývoji jednotlivých položek rozvahy v čase. Pro horizontální analýzu firmy jsem použila roky 2006 až 2009. Tabulky horizontální analýzy podniku a odvětví jsou uvedeny v příloze III a IV.

Porovnáme-li rok 2007 a rok 2006, můžeme vidět, že bilanční suma aktiv a pasiv se zvýšila o 7,9%. To bylo způsobeno na straně aktiv zejména zvýšením hodnoty zásob o 28,7% a pohledávek o 35,8%, a na straně pasiv zvýšením výsledku hospodaření o 166,5% a krátkodobými závazky, které se zvýšily o 59,9%. Zvýšení pohledávek a krátkodobých závazků souvisí s hospodářkou krizí.

V roce 2009, v porovnání s ostatními roky, došlo ke zhruba 30 % snížení celkových aktiv a celkových pasiv.

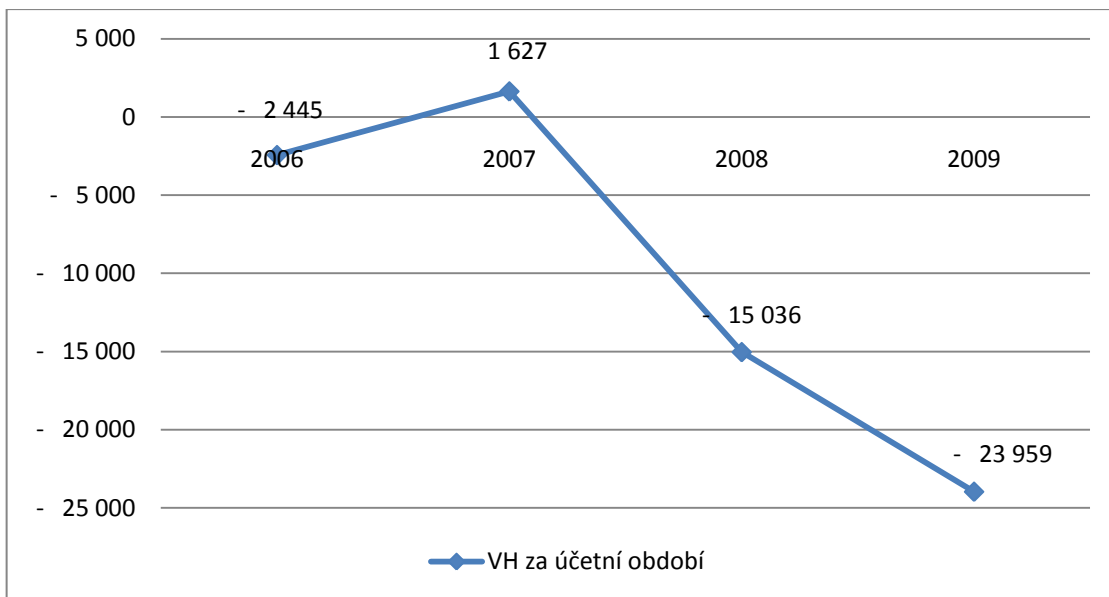
Na straně aktiv došlo k největší změně u oběžného majetku, který se od roku 2006 snížil téměř na polovinu své původní hodnoty. Firmě se podařilo nejvíce snížit hodnotu zásob a pohledávek. Výrazně se také snížila hodnota ostatních aktiv (časového rozlišení), které se od roku 2006 snížilo o 98,1%. Jedinou položkou, u které došlo k navýšení, je dlouhodobý nehmotný majetek, který se navýšil z nulové hodnoty na 90 tis. Kč a to díky zakoupení nového softwaru.

V bilanční sumě pasiv se nevýrazněji snižovala hodnota výsledku hospodaření za běžnou činnost. Firma od roku 2008 vykazuje ztrátu, která roku 2009 dosáhla hodnoty 23 959 tis. Kč. V důsledku těchto ztrát, došlo i k meziročnímu poklesu výše vlastního kapitálu. Firma zaznamenala mírný nárůst krátkodobých závazků v roce 2007, které byly spojeny s propouštěním zaměstnanců v důsledku snižování produkce. V roce 2009 firma téměř z 40%

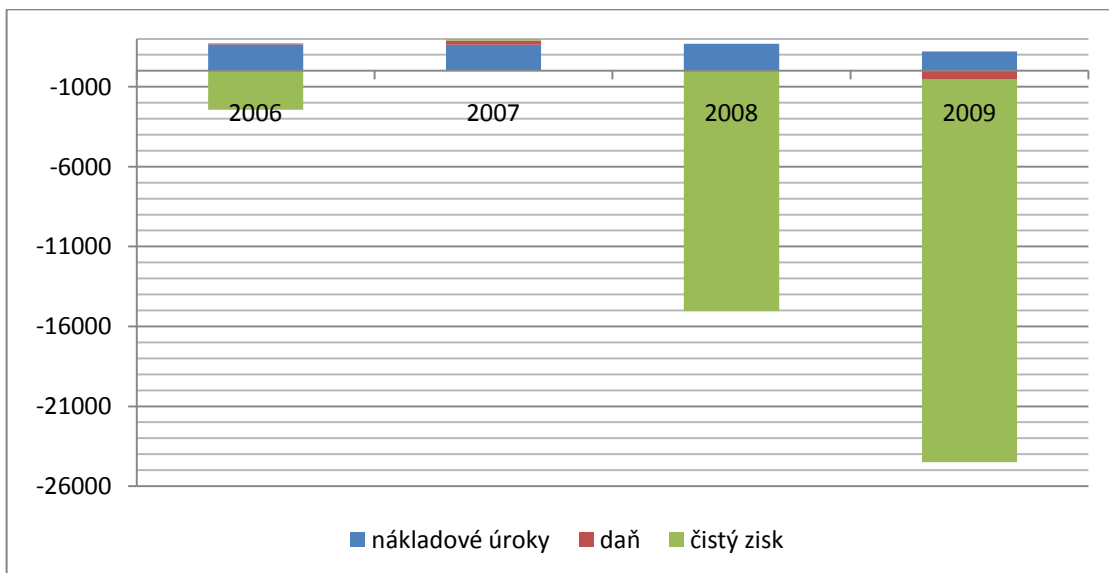
splatila svůj dlouhodobý úvěr, který si vzala, když v roce 2003 na výstavbu nové výrobní haly. Taktéž firma 100% splatila ostatní dlouhodobé závazky.

Odvětví také vykazuje v letech 2007-2009 snížení hodnoty aktiv a pasiv. Ovšem toto snížení je pouze okolo 8%.

5.4 Vývoj VH a EBITu



Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření [vlastní zpracování]



Graf 2 Vývoj EBITu [vlastní zpracování]

Z grafu výsledku hospodaření můžeme vidět, že firma dosáhla zisku pouze v roce 2007. A to díky výsledku hospodaření za běžnou činnost, který byl v roce 2007 4149 tis. Kč.

Graf vývoje EBITu znázorňuje, jaká byla výše zisku před zdaněním a úroky v rozmezí let 2006-2009. V roce 2007 firma dosáhla EBITu 3522 tis. Kč. Od tohoto roku ovšem firma už zisku nedosáhla a v roce 2009 dosáhla ztráta výše 23 295 tis. Kč.

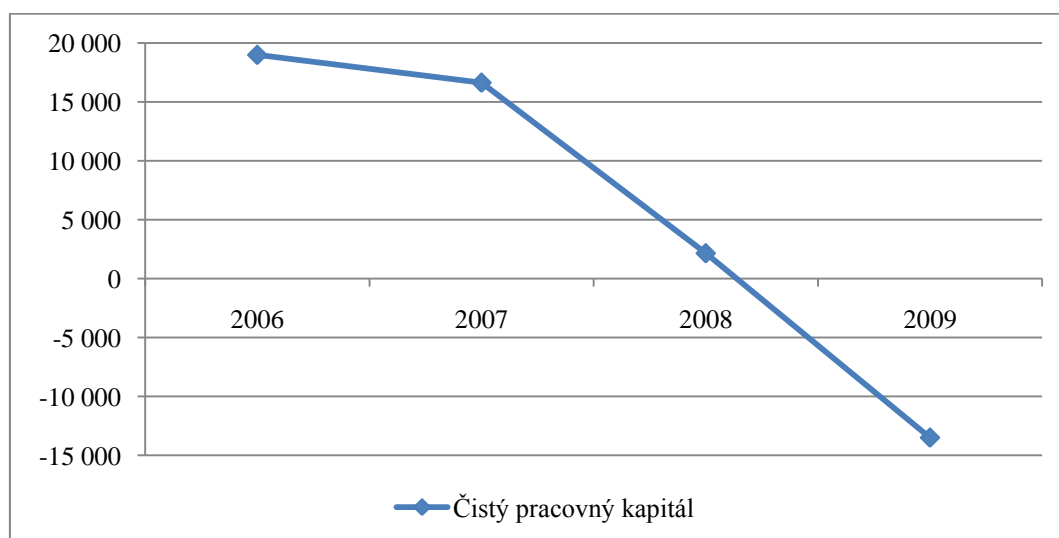
5.5 Čistý pracovní kapitál

Jde o ukazatel platební schopnosti podniku, který je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji.

Z následující tabulky a grafu vývoje ČPK lze vyčíst, že hodnota ČPK každý rok klesala, až v roce 2009 dosáhla záporné hodnoty 13 505 tis. Kč. Z toho vyplývá, že krátkodobé závazky jsou vyšší než krátkodobý majetek firmy. Firma tedy v roce 2009 nemá vytvořenou žádnou platební rezervu, tzv. finanční polštář. A placení krátkodobých závazků je pro ni velmi obtížné.

Tabulka 2 Vývoj ČPK [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	18 990	16 632	2 150	-13 505



Graf 3 Vývoj ČPK [vlastní zpracování]

5.6 Vývoj likvidity

Následující tabulky a graf znázorňují vývoj likvidity odvětví a podniku.

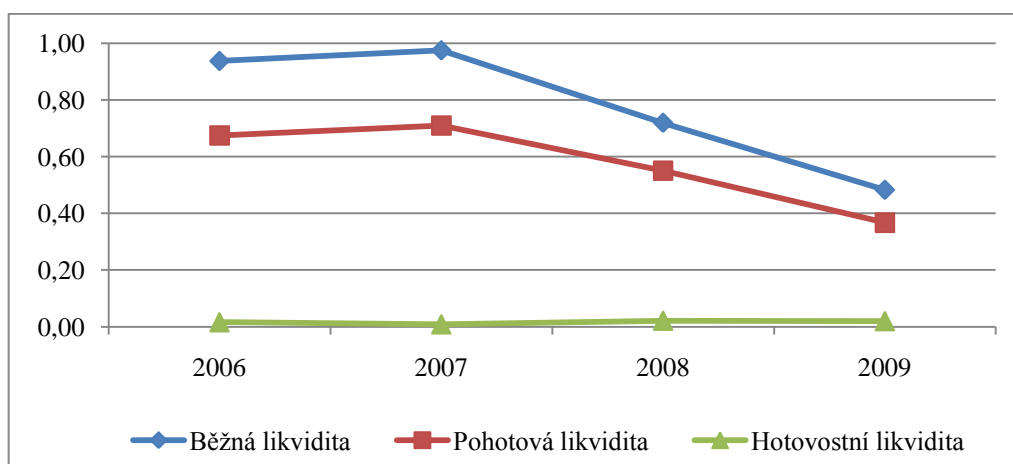
Tabulka 3 Vývoj likvidity odvětví [vlastní zpracování]

Rok	2007	2008	2009	Odporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,09	1,19	1,44	1,5 - 2
Pohotová likvidita	0,68	0,77	1,01	1
Hotovostní likvidita	0,07	0,08	0,15	0,2

Z tabulky 3 můžeme usoudit, že běžná likvidita odvětví se vyvíjí mírně vzestupně a pomalu se blíží doporučeným hodnotám. Pohotová likvidita rostla téměř skokově a v roce 2009 dokonce dosáhla optimální hodnoty. Stejně dobře se pro odvětví vyvíjí ukazatel hotovostní likvidity, který se každým rokem zvyšuje.

Tabulka 4 Vývoj likvidity podniku [vlastní zpracování]

Rok	2006	2007	2008	2009	Odporučené hodnoty
Běžná likvidita	0,94	0,97	0,72	0,48	1,5 - 2
Pohotová likvidita	0,67	0,71	0,55	0,37	1 - 1,5
Hotovostní likvidita	0,02	0,01	0,02	0,02	0,2 - 0,5



Graf 4 Vývoj likvidity podniku [vlastní zpracování]

Porovnáme-li hodnoty, které vykazuje firma, s doporučenými hodnotami, tak vidíme, že firma se v žádném roce nepohybovala mezi doporučenými hodnotami. Tedy hodnotami, které zajišťují dobrou platební schopnost podniku.

V roce 2007 se firmě sice mírně zlepšila běžná a pohotová likvidita, ale i přesto nebylo dosaženo ani minimální doporučené hodnoty. V následujících letech, se ale tato hodnota snižovala.

Nejhorší situace byla pro firmu v roce 2009, kdy hodnoty dosažené firmou, nenabýly ani poloviny výše doporučených hodnot.

Z výsledků ukazatelů likvidity lze říci, že firma má velmi špatnou platební schopnost a tedy také má problémy se splácením svých závazků.

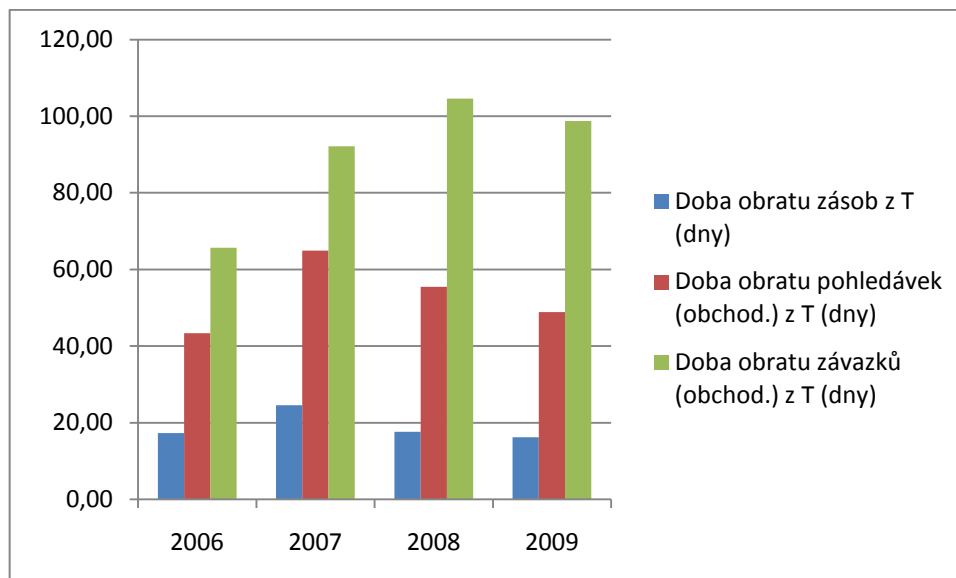
5.7 Vývoj aktivity

Ukazatelé aktivity nám ukážou, jak podnik využívá svá aktiva a v jakých formách

Tabulka 5 Vývoj aktivity [vlastní zpracování]

Rok	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv (z tržeb)	2,57	2,16	2,20	2,08
Doba obratu zásob z T (dny)	17,31	24,55	17,69	16,24
Doba obratu pohledávek (obchod.) z T (dny)	43,40	64,96	55,47	48,92
Doba obratu závazků (obchod.) z T (dny)	65,71	92,16	104,57	98,71

Z tabulky vidíme, že hodnota obratu celkových aktiv se stále mírně snižuje, ale i přes to není ztrátový. Doporučená minimální hodnota je 1, protože 1 Kč aktiv by se měla „obrátit“ v alespoň 1 Kč tržeb. Každá koruna aktiv firmy tedy vyprodukuje zhruba 2 Kč tržeb.



Graf 5 Vývoj aktivity [vlastní zpracování]

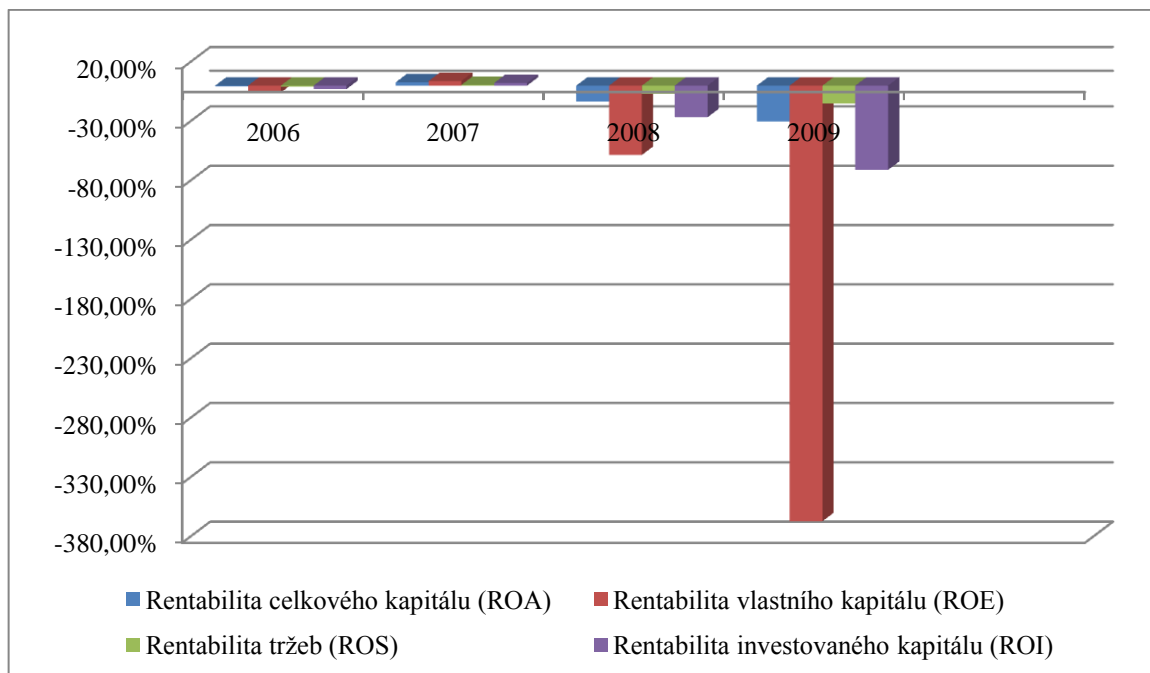
Firma od roku 2006 zvýšila dobu obratu závazků. To pro firmu znamená, že svoje závazky splácí později a proto má déle k dispozici cizí zdroje. Hodnota doby obratu pohledávek se sice v roce 2007 zvýšila, ale do roku 2009 pomalu klesala. Z grafu lze vyčíst, že doba obratu pohledávek je stále nižší než doba obratu závazků, což je pro firmu velmi výhodné. Protože její pohledávky, jsou dlužiteli placeny dříve, než ona platí své závazky věřitelům.

Doba obratu zásob se od roku 2007 také snižuje na současných 16,24 dne, což je pro firmu dobře, protože to co vyrobí, se snaží ihned prodat a zbytečně neváže zásoby ve firmě. Protože firma vyrábí například čabajky, jejichž výroba je časově náročná (uzení a zrání), tak je hodnota doby obratu zásob ovlivněna i těmito technologickými postupy.

5.8 Vývoj rentability

Tabulka 6 Vývoj rentability [vlastní zpracování]

Rok	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb (ROS)	-0,82%	0,60%	-6,88%	-14,95%
Rentabilita výnosů	-0,24%	1,28%	-5,96%	-14,46%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-0,63%	2,81%	-13,42%	-30,22%
Rentabilita úplatného kapitálu	-0,94%	3,79%	-19,25%	-46,70%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-5,80%	3,86%	-58,42%	-367,19%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	-2,94%	2,23%	-26,66%	-71,02%



Graf 6 Vývoj rentability [vlastní zpracování]

Z tabulky 6 a z grafu 6 vývoje rentability je na první pohled patrné, že kromě roku 2007, kdy firma dosáhla kladného výsledku hospodaření, je firma trvale ztrátová. Všechny ukazatele rentability dosahují záporných hodnot. Což znamená, že výnosnost vloženého kapitálu je záporná, tzn., že podnik není schopen z investovaného kapitálu vytvářet nové zdroje.

Nejhůře firma zhodnocuje vlastní kapitál, ukazatel ROE. V roce 2009 se tento ukazatel dokonce dostal na hodnotu - 367,19 %. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat nad hodnotou úročení dlouhodobých vkladů. Z čehož plyne, že by pro vlastníky bylo mnohem výhodnější investovat své peníze například do dluhopisů České republiky, kde je jistá hodnota úroku a nehrozí podnikatelské riziko.

Ani ukazatel ROA, výnosnost vlastního kapitálu, nemá příznivý vývoj. Nejhůře firma využívala svoji majetkovou strukturu v roce 2006. Svoji situaci firma zlepšila v roce 2007, ale po té se opět rentabilita vlastního kapitálu začala zhoršovat. Firma tedy nedostatečně využívala svoji majetkovou strukturu.

Shrneme-li celou tabulku s ukazateli rentability, můžeme říct, že všechny vypočítané ukazatele mají klesající charakter. Lze tedy říci, že peníze do firmy vložené se majiteli nevrací.

5.9 Vývoj zadluženosti

Tabulka 7 Vývoj zadluženosti [vlastní zpracování]

Rok	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	63,14%	64,83%	74,11%	91,54%
Míra zadluženosti	1,74	1,93	2,86	10,82
Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje	3,8%	8,1%	11,4%	7,4%
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	2,2%	5,1%	6,0%	5,9%
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	0,71	0,74	0,48	0,14
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobá aktiva	0,79	0,75	0,49	0,14
Úrokového krytí	-0,45	2,15	-7,85	-19,27
Kvóta vlastního kapitálu	36,29%	33,67%	25,90%	8,46%



Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti [vlastní zpracování]

Tabulka 7 obsahuje základní ukazatele zadluženosti a jejich vývoj. Z těch to údajů můžeme vyčíst, že firma je velmi zadlužená a její zadluženost se každým rokem zadlužuje.

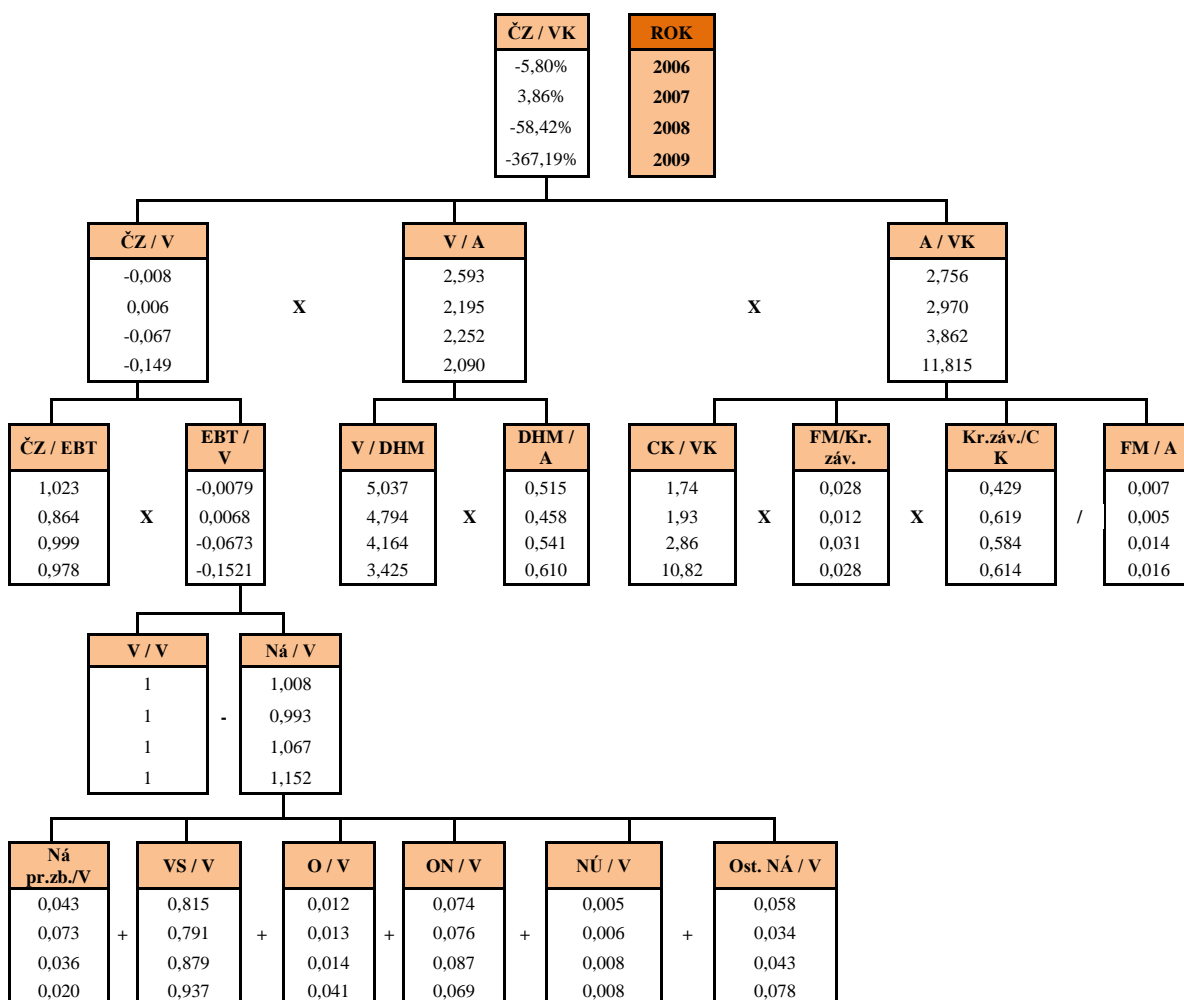
Zneklidňující je hodnota úrokového krytí. Jeho záporná hodnota je způsobena ztrátou, které firma každoročně dosáhla. Tento ukazatel nám říká, kolikrát je výše zisku vyšší než výše nákladových úroků. Firma tedy nevydělá ani na zaplacení úroků plynoucích z cizích zdrojů.

Z grafu 7 je patrné, že celková zadluženost od roku 2006 do roku 2009 prudce rostla. I přes to, že firma postupně snižovala výši svých bankovních úvěrů a dlouhodobých cizích

zdrojů. Tato zadluženost je způsobena zejména tím, že firma snižovala hodnotu cizích zdrojů pomaleji, než vlastní kapitál. Který se díky ztrátám snižoval rychleji. Tím tedy došlo k prudkému snížení vlastního kapitálu a pouze mírnému snížení cizích zdrojů. Firma tedy financuje svá aktiva z 90% cizími zdroji.

5.10 Rozklad ROE

Následující graf 8 znázorňuje pyramidovou soustavu poměrových ukazatelů, tzv. pyramidový rozklad ROE.



Graf 8 Rozklad ukazatele ROE [vlastní zpracování]

Rentabilita vlastního kapitálu firmy je ovlivněna zejména třemi ukazateli ČZ/V, V/A, A/VK.

Hodnota ukazatele ČZ/V je zejména ovlivněna hlavně ztrátou, kterou firma vykazovala každý rok a rostoucími náklady firmy.

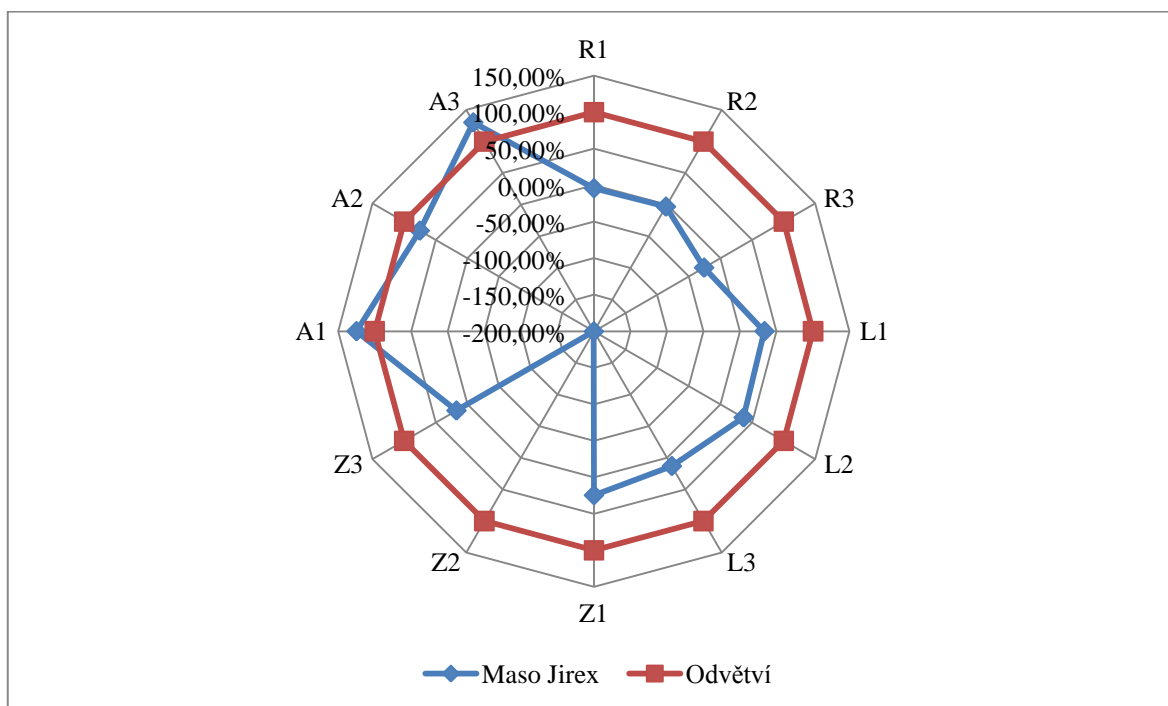
Obrat aktiv (z výnosů) je ovlivněn obratem dlouhodobého hmotného majetku, který každým rokem klesal a zastoupením dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech, který se mírně zvyšoval.

Tzv. finanční páka (A/VK) má rostoucí charakter. Je to způsobeno hlavně snižujícím se vlastním kapitálem, jehož hodnota je ovlivněna každoroční ztrátou.

5.11 Spider analýza

Tabulka 8 Spider analýza [vlastní zpracování]

rok 2009		Ukazovatel	Firma	Odvětví	Firma	Odvětví
Rentabilita	R1	Rentabilita výnosů	-14,46%	3,47%	-4,16%	100,00%
	R2	Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-30,22%	9,93%	-3,04%	100,00%
	R3	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-367,19%	14,15%	-25,94%	100,00%
Likvidita	L1	Běžná likvidita	0,48	2,21	21,80%	100,00%
	L2	Pohotová likvidita	0,37	1,54	23,79%	100,00%
	L3	Hotovostní likvidita	0,020	0,12	16,56%	100,00%
Zadluženost	Z1	Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	0,32	1,31	24,67%	100,00%
	Z2	Ukazovatel úrokového krytí	-19,27	9,65	-199,70%	100,00%
	Z3	Vlastní kapitál / Aktiva	0,08	0,49	17,30%	100,00%
Aktivita	A1	Obratovost aktiv	2,08	1,66	124,97%	100,00%
	A2	Obratovost pohledávek	48,92	65	75,30%	100,00%
	A3	Obratovost závazků	98,71	76	130,22%	100,00%



Graf 9 Spider analýza [vlastní zpracování]

V grafu Spider analýzy jsou zachyceny hodnoty odvětví jako 100% a k tomu jsou porovnány hodnoty firmy.

Firma dosahuje lepších hodnot než odvětví pouze v ukazatelích aktivity. A to zejména v obratovosti aktiv a obratovosti závazků. To, že firma má vyšší obratovost závazků je dobré, protože splácí své dluhy v delším časovém intervalu a tím si vytváří tzv. finanční polštář.

Ovšem podle ostatních ukazatelů je, v porovnání s odvětvím, firma ve velmi špatné situaci co se týče úrokového krytí a ve všech ukazatelích rentability. Zejména záporné ukazatele rentability jsou ukazatelem nulové výnosnosti podnikání firmy. Oproti odvětví, kde je rentabilita ROE okolo 14%, tak firma má ukazatel ROE roven - 367,19%. Což je pro majitele jednoznačné znamení, že peníze vložené do podnikání by bylo mnohem lepší investovat např. do dluhopisů. Ovšem kdyby situace firmy byla alespoň na úrovni odvětví, tak by situace pro majitele byla velmi dobrá a ve svém podnikání by měl dále pokračovat.

Z hodnoty ukazatele úrokového krytí může říci, že firma k zaplacení nárokových úroků potřebuje celý zisk. Protože firma od roku 2008 vykazuje ztrátu, tak tyto nákladové úroky musí platit z jiných zdrojů.

Hodnota podílu Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobá aktiva by měla být rovna 1. Firma tedy financuje dlouhodobá aktiva krátkodobými zdroji, což s sebou nese řadu finančních komplikací. Jedná se o agresivní strategii financování, ve které si firma netvoří finanční polštář. Na rozdíl od odvětví, které volí strategii financování neutrální až konzervativní strategii financování.

Likvidita podniku je také velmi špatná. Z toho plyne, že firma nedokáže v čas hradit své závazky. Delší doba obratu závazků tuto situaci jenom potvrzuje.

5.12 Altmanovo Z-skóre

Tabulka 9 Altmanovo Z-skóre [vlastní zpracování]

Altmanovo Z-skóre	2006	2007	2008	2009
0,717 * ČPK/A	0,117	0,095	0,016	-0,126
0,847 * ČZ/A	-0,018	0,011	-0,128	-0,263
3,107 * EBIT/A	-0,020	0,087	-0,417	-0,939
0,420 * VK/CZ	0,241	0,218	0,147	0,039
0,998 * T/A	2,561	2,154	2,194	0,103
Z-skóre	2,882	2,566	1,811	-1,186

Vývoj Altmanova Z-skóre je od roku 2006 do roku 2009 klesající. V roce 2006 firma dosahovala svou hodnotou Z-skóre téměř na dolní hranici označující silnou pozici podniku. V roce 2007 a 2008 se firma nacházela v tzv. šedé zóně, potýkala se tedy s určitými finančními problémy. A v roce 2009 firma vykazovala velmi vážné finanční problémy.

Výsledek Z-skóre tedy jenom potvrzuje velmi špatnou finanční situaci podniku.

5.13 Index IN05

Tabulka 10 Index IN05 [vlastní zpracování]

Index IN05	2006	2007	2008	2009
0,13*A/CK	0,206	0,201	0,175	0,142
0,04*EBIT/NÚ	-0,018	0,086	-0,314	-0,771
3,97*EBIT/A	-0,025	0,112	-0,533	-1,200
0,21*V/A	0,544	0,461	0,250	0,439
0,09*OA/(KZ+KBU)	0,085	0,088	0,065	0,044
Index IN05	0,792	0,947	-0,356	-1,346

Hodnoty Indexu IN05 v žádném ze sledovaných roků nedosáhly hodnoty nad 1,6, tedy hodnoty označující dobré zdraví podniku. Pouze v roce 2007 se firma dostala do šedé zóny. A protože byla na její spodní hranici, ale usuzovat, že firma měla finanční problémy. V následujících letech se firma nacházela hodně pod hranicí značící špatnou situaci podniku.

5.14 Kralickův Quicktest

Tabulka 11 Výpočet ukazatelů Kralickova Quicktestu [vlastní zpracování]

Označení ukazatele	Ukazatel	Hodnota	Počet dosažených bodů
A	vlastní kapitál / aktiva	0,08	0
B	(dluhy celkem-peněžní výdaje)/ aktiva	0,91	4
C	EBIT/aktiva	-0,30	0
D	provozní cash flow/tržby	-0,06	0

Tabulka 12 Výpočet celkové situace Kralickova Quicktestu [vlastní zpracování]

Označení ukazatele	Ukazatel	Hodnota
Finanční stabilita	$(A+B)/2$	2
Výnosová situace	$(C+D)/2$	0
Celková situace	$(\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace})/2$	1

Celkové bodové hodnocení podniku podle Kralickova Quicktestu je 1, což znamená špatnou situaci podniku. Tento závěr jenom potvrzuje výsledky předešlých ukazatelů.

Opět se tedy potvrdilo, že firma se nachází ve velmi špatné situaci.

6 SHRUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU A DOPORUČENÍ

Výsledek finanční analýzy firmy Jiří Rýznar, řezník-uzenář není pro vlastníky žádným překvapením. Již prvním znakem špatného hospodaření je stále se zvyšující ztráta a tedy snižující se vlastní kapitál.

Zhodnotíme-li výsledek vertikální a horizontální analýzy, můžeme říci, že aktiva firmy v roce 2009 jsou tvořena z 61,13% tvořena dlouhodobým majetkem. To je trochu více, než je tomu u odvětví, které má aktiva tvořena téměř rovnoměrným zastoupením dlouhodobého majetku a oběžného majetku. Firma měla vždy větší podíl dlouhodobého majetku na aktivech. To je dáno zejména náročností odvětví na stoje a výrobní budovy. Ovšem v roce 2009 došlo k velkému snížení zásob a pohledávek, a tím tedy i ke snížení hodnoty oběžného majetku. Firma se snažila zbavit zásob materiálu. Tomu přizpůsobila i nový systém objednávání materiálů a spolupráci s dodavateli. Výše zásob výrobků je dána do určité míry i výrobními postupy, které jsou spojeny s tímto odvětvím. Pozitivně lze také hodnotit snížení pohledávek o 49,1% oproti roku 2007. Vzhledem k velkému zastoupení dlouhodobého majetku na aktivech, by firma měla zvážit stáří svých strojů. S tím spojené náklady na odpisy výrobních strojů a také náklady na opravy, které jsou u starších strojů častější. Proto by pro firmu mohlo být přínosnější pořízení nových strojů, například využitím leasingu.

Podíváme-li se na stranu pasiv, zjistíme, že zde došlo k největší změně u vlastního kapitálu. Ten zaujímá na celkových pasivech pouze 8,46%. V porovnání s odvětvím, kde je vlastní kapitál 48,92% pasiv, je tento poměr velmi malý. Meziročně se tedy snížil zhruba o 80% a to díky ztrátám, které podnik vykazoval. Výsledek hospodaření se snížil od roku 2006 o 879,9%. Snížily se i cizí zdroje, ovšem pouze mírně a proto cizí zdroje tvoří 91,54% celkových pasiv.

Spider analýza porovnává poměrové ukazatele firmy a odvětví. Z grafu je patrné, že firma ve všech ukazatelích oproti odvětví zaostává. Jedinými ukazateli, kde firma dosahuje lepších výsledků než odvětví, je aktivita. Pro firmu je určitě příznivější situace, kdy její pohledávky jsou placeny dříve než závazky. Ovšem hodnoty ostatních ukazatelů ukazují velmi špatný stav společnosti v oblasti rentability, zadluženosti a likviditě.

Ze souhrnných ukazatelů finančního zdraví, jako je Altmanovo Z-skóre, Index IN05 nebo Kralickův Quicktest, opět vyplývá, že je firma ve velmi vážné finanční situaci. Tyto ukazatel jsou ovlivněny zejména ztrátou, které firma dosahovala.

Firma v roce 2009 velmi omezila svoji produkci. Tím se snížily tržby za prodané zboží a tím úměrně i náklady na prodané zboží. Celkově došlo ke snížení přidané hodnoty. Dobré pro firmu je, že výrazně snížila hodnotu osobních nákladů. Naopak jako velmi negativní lze hodnotit zvýšení odpisů dlouhodobého majetku na téměř dvojnásobek a také zvýšení ostatních provozních nákladů. Také oproti minulým rokům firma snížila nákladové úroky, protože postupně splatila některé ze svých úvěrů.

Firma by se měla zaměřit na získání nových klientů, zejména menších odběratelů. Zvýšením počtu odběratelů by firma více využívala svoji výrobní kapacitu, zvýšily by se tržby a tím i zisk. Firma se dostala do ztrát nejen snížením produkce a tím pádem menšími tržbami, ale výsledek hospodaření byl ovlivněn zvýšením odpisů a také výrazným navýšením ostatních nákladů. Tento stav by firma mohla zlepšit nákupem nových strojů. Tím by došlo ke snížení nákladů na opravy a odpisy. K nákupu by mohla využít například leasing.

Majitel firmy Jiří Rýznar, řezník-uzenář svoji firmu roku 2010 prodal společnosti Maso Jirex, a.s.

Z dosavadního řízení firmy se společnost Maso Jirex, a.s. může velmi poučit. Jedním z důvodů úpadku firmy Jiří Rýznar, řezník-uzenář bylo, že se firma začala zaměřovat zejména na velké odběratele, tedy obchodní řetězce, které platí za dodané zboží v dlouhých intervalech a navíc si vynucují bonusové akční slevy. Tím se pro firmu zvyšují náklady na výrobky. Další nevýhodou dodávání zboží výhradně do velkých řetězců jsou vysoké sankce spojené s kvalitou dodaného zboží a dodacími lhůtami. Firma je tedy v nerovnocenném postavení s odběratelem. Proto je pro firmu výhodnější, má-li portfolio odběratelů rozložené mezi menší a větší odběratele.

Dalším důležitým bodem pro firmu jsou zaměstnanci. Firma Jiří Rýznar, řezník-uzenář se v posledních letech snažila snížit své osobní náklady a proto nedostatečně dotovala nejen mzdy zaměstnanců, ale také jejich vzdělávání. A to ani u klíčových odborníků, kteří v důsledku toho v posledních letech firmu opustili. Tím utrpěla zejména kvalita výroby a konkurenceschopnost výrobků na trhu. Proto by se společnost Maso Jirex měla také zaměřit na zasloužené ohodnocení pracovníků. Protože bez schopných zaměstnanců firma není schopna udržet vysokou kvalitu výrobků a není schopna se rychle přizpůsobovat potřebám trhu.

ZÁVĚR

Hlavním záměrem mé bakalářské práce bylo sestavit finanční analýzu a za její pomoci určit finanční postavení podniku Maso Jirex, a.s. A v návaznosti na výsledky ukazatelů analýzy navrhnout možná řešení a návrhy na zlepšení situace.

Svoji práci jsem rozdělila na dvě části, praktickou a teoretickou.

Teoretická část byla zaměřena na získání základních informací o finanční analýze. Byly zde zmíněny základní ukazatele potřebné pro finanční analýzu, kterou jsem prakticky zpracovala ve druhé části mé práce.

Finanční analýzu firmy jsme zpracovala pro roky 2006-2009. Začátkem praktické práce bylo krátké představení společnosti. Dále jsem sestavila vertikální a horizontální analýzy firmy, ale také odvětví. V analýze poměrových ukazatelů jsem se zabývala aktivitou, rentabilitou, zadlužeností a likviditou firmy. Tyto údaje jsem následně použila pro Spider analýzu, ve které jsem výsledky jednotlivých ukazatelů společnosti za rok 2009 porovнала s hodnotami ukazatelů pro odvětví. Pro zhodnocení finanční situace podniku jsem také použila Index IN05, Altmanovo Z-skóre a Kralickův Quicktest. Poslední částí finanční analýzy je krátké shrnutí všech ukazatelů a následně pár doporučení, která by situaci podniku mohla zlepšit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografické zdroje

- [1] BAŘINOVÁ, Dagmar; VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha : Grada, 2005. 99 s. ISBN 802471115X.
- [2] BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [3] HIGGINS, Robert C. *Analysis for financial management*. 7th ed. Boston : McGraw-Hill Irwin, 2004. 412 s. ISBN 0071232451.
- [4] HINDLS, Richard; HRONOVÁ, Stanislava; HOLMAN, Robert. *Ekonomický slovník*. Vyd. 1. Praha : C.H. Beck, 2003. 519 s. ISBN 80-7179-819-3.
- [5] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva, a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [8] KRÁLOVÁ, Irena. *Finanční analýza : pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha : Fortuna, 2009. 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4. Finanční analýza a plánování podniku, Rolf Grünwald a Jaroslava Holečková
- [9] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy : [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [10] MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. V Praze : Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- [11] MAŘÍKOVÁ, Pavla; MAŘÍK, Miloš. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. Vyd. 2. Praha : Ekopress, 2005. 164 s. ISBN 8086119610.
- [12] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Finanční analýza firmy, Jaroslava Holečková
- [14] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [15] SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upravené vyd. Praha: Profess, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [16] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Elektronické zdroje

- [17] www.eagri.cz
- [18] www.mpo.cz

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČPP	Čisté pracovní prostředky.
ROS	Rentabilita tržeb.
ROA	Rentabilita aktiv.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROI	Rentabilita investic.
EBIT	Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním.
ZK	Základní kapitál.
EVA	Ekonomická přidaná hodnota.
NOPAT	Čistý operativní zisk.
C	Kapitál.
WACC	Vážená průměrná hodnota nákladů kapitálu.
T	Tržby.
ČZ	Čistý zisk.
VK	Vlastní kapitál.
V	Výnosy.
A	Aktiva.
EBT	Zisk před zdaněním.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
CK	Cizí kapitál.
KR. ZÁVAZ.	Krátkodobé závazky.
FM	Finanční majetek.
Ná	Náklady.
Ná pr. zb.	Náklady na prodané zboží.

VS	Výnosová spotřeba.
O	Odpisy.
ON	Osobní náklady.
NU	Nákladové úroky.
Ost. N	Ostatní náklady.
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry.

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1</i> <i>Vzájemná provázanost účetních výkazů [4]</i>	15
<i>Obrázek 2</i> <i>Tabulka Spider analýzy [5]</i>	25
<i>Obrázek 3</i> <i>Kralickýv Quicktest [11]</i>	27
<i>Obrázek 4</i> <i>Organizační členění firmy [vlastní zpracování]</i>	32

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců a průměrné hrubé mzdy [vlastní zpracování]</i>	32
<i>Tabulka 2 Vývoj ČPK [vlastní zpracování]</i>	37
<i>Tabulka 3 Vývoj likvidity odvětví [vlastní zpracování]</i>	38
<i>Tabulka 4 Vývoj likvidity podniku [vlastní zpracování]</i>	38
<i>Tabulka 5 Vývoj aktivity [vlastní zpracování]</i>	39
<i>Tabulka 6 Vývoj rentability [vlastní zpracování]</i>	40
<i>Tabulka 7 Vývoj zadluženosti [vlastní zpracování]</i>	42
<i>Tabulka 8 Spider analýza [vlastní zpracování]</i>	44
<i>Tabulka 9 Altmanovo Z-skóre [vlastní zpracování]</i>	46
<i>Tabulka 10 Index IN05 [vlastní zpracování]</i>	46
<i>Tabulka 11 Výpočet ukazatelů Kralickova Quicktestu [vlastní zpracování]</i>	47
<i>Tabulka 12 Výpočet celkové situace Kralickova Quicktestu [vlastní zpracování]</i>	47
<i>Tabulka 13 Vertikální analýza podniku [vlastní zpracování]</i>	59
<i>Tabulka 14 Vertikální analýza odvětví [vlastní zpracování]</i>	60
<i>Tabulka 15 Horizontální analýza podniku [vlastní zpracování]</i>	61
<i>Tabulka 16 Horizontální analýza podniku [vlastní zpracování]</i>	62
<i>Tabulka 17 Výkaz zisků a ztrát [vlastní zpracování]</i>	64

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření [vlastní zpracování]</i>	36
<i>Graf 2 Vývoj EBITu [vlastní zpracování]</i>	36
<i>Graf 3 Vývoj ČPK [vlastní zpracování]</i>	37
<i>Graf 4 Vývoj likvidity podniku [vlastní zpracování]</i>	38
<i>Graf 5 Vývoj aktivity [vlastní zpracování]</i>	40
<i>Graf 6 Vývoj rentability [vlastní zpracování]</i>	41
<i>Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti [vlastní zpracování]</i>	42
<i>Graf 8 Rozklad ukazatele ROE [vlastní zpracování]</i>	43
<i>Graf 9 Spider analýza [vlastní zpracování]</i>	44

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU	59
PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ODVĚTVÍ.....	60
PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU	61
PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ODVĚTVÍ	62
PŘÍLOHA P V: VÝKAZY ZISKŮ A ZTRÁT	64

PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU

Tabulka 13 Vertikální analýza podniku [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2006		2007		2008		2009	
AKTIVA CELKEM	116 151	100,00%	125 301	100,00%	99 390	100,00%	77 093	100,00%
Dlouhodobý majetek	59 789	51,48%	57 372	45,79%	53 742	54,07%	47 128	61,13%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	90	0,12%
DHM	59 789	51,48%	57 372	45,79%	53 742	54,07%	47 038	61,01%
Oběžná aktiva	50 443	43,43%	66 292	52,91%	45 141	45,42%	29 852	38,72%
Zásoby	14 136	12,17%	18 192	14,52%	10 589	10,65%	7 135	9,26%
Krátkodobé pohledávky	35 440	30,51%	48 140	38,42%	33 205	33,41%	24 501	31,78%
Krátkodobý finanční majetek	867	0,75%	597	0,48%	1 347	1,36%	1 230	1,60%
Časové rozlišení	5 919	5,10%	1 000	0,80%	507	0,51%	113	0,15%
PASIVA CELKEM	116 151	100,00%	125 301	100,00%	99 390	100,00%	77 093	100,00%
Vlastní kapitál	42 152	36,29%	42 184	33,67%	25 736	25,89%	6 525	8,46%
Základní kapitál	44 545	38,35%	40 518	32,34%	40 726	40,98%	30 441	39,49%
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	52	0,04%	39	0,03%	46	0,05%	43	0,06%
VH běžného účetního období (+/-)	- 2 445	-2,11%	1 627	1,30%	- 15 036	-15,13%	- 23 959	-31,08%
Cizí zdroje	73 333	63,14%	81 233	64,83%	73 654	74,11%	70 568	91,54%
Rezervy	837	0,72%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	5 019	4,32%	566	0,45%	545	0,55%	1	0,00%
Krátkodobé závazky	31 453	27,08%	50 297	40,14%	42 991	43,25%	43 357	56,24%
Bankovní úvěry	36 024	31,01%	30 370	24,24%	30 118	30,30%	27 210	27,38%
Dlouhodobé BÚ	13 642	11,75%	11 989	9,57%	10 335	10,40%	8 681	8,73%
Krátkodobé BÚ	22 382	19,27%	18 381	14,67%	19 783	19,90%	18 529	18,64%
Ostatní pasiva	666	0,57%	1 884	1,50%	0	0,00%	0	0,00%

PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ODVĚTVÍ

Tabulka 14 Vertikální analýza odvětví [vlastní zpracování]

v mil. Kč	2007		2008		2009	
AKTIVA CELKEM	90 926	100,00%	92 605	100,00%	84 501	100,00%
DM	44 399	48,83%	46 231	49,92%	41 217	48,78%
DNM+DHM	38 643	42,50%	37 657	40,66%	32 128	38,02%
DFM	5 667	6,23%	8 574	9,26%	9 089	10,76%
Oběžná aktiva	45 681	50,24%	45 231	48,84%	42 171	49,91%
Zásoby	16 173	17,79%	15 914	17,18%	12 765	15,11%
Pohledávky	25 417	27,95%	26 417	28,53%	25 027	29,62%
Finanční majetek	3 053	3,36%	2 898	3,13%	4 378	5,18%
Ostatní aktiva	1 324	1,46%	1 142	1,23%	1 112	1,32%
PASIVA CELKEM	90 926	100,00%	92 605	100,00%	84 501	100,00%
VK	38 571	42,42%	40 312	43,53%	41 338	48,92%
ZK	21 517	23,66%	20 179	21,79%	22 076	26,13%
VH běžného období	2 666	2,93%	4 679	5,05%	5 851	6,92%
Nerozdělený zisk + fondy	14 662	16,13%	15 454	16,69%	13 411	15,87%
CZ	51 117	56,22%	51 117	55,20%	41 774	49,44%
Rezervy	2 184	2,40%	2 239	2,42%	2 258	2,67%
Dlouhodobé závazky	935	1,03%	3 379	3,65%	3 977	4,71%
Krátkodobé závazky	27 998	30,79%	25 643	27,69%	19 057	22,55%
Bankovní úvěry	20 566	22,62%	20 413	22,04%	16 418	19,43%
Dlouhodobé BÚ	6 690	7,36%	8 012	8,65%	6 334	7,50%
Krátkodobé BÚ	13 875	15,26%	12 400	13,39%	10 146	12,01%
Ostatní pasiva	1 237	1,36%	816	0,88%	1 387	1,64%

PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU

Tabulka 15 Horizontální analýza podniku [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2006	2007	07f06	2008	08f07	08f06	2009	09f08	09f07	09f06
AKTIVA CELKEM	116 151	125 301	7,9%	99 390	-20,7%	-14,4%	77 093	-22,4%	-38,5%	-33,6%
DM	59 789	57 372	-4,0%	53 742	-6,3%	-10,1%	47 128	-12,3%	-17,9%	-21,2%
DNM	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	90	100,0%	100,0%	100,0%
DHM	59 789	57 372	-4,0%	53 742	-6,3%	-10,1%	47 038	-12,5%	-18,0%	-21,3%
Oběžná aktiva	50 443	66 292	31,4%	45 141	-31,9%	-10,5%	29 852	-33,9%	-55,0%	-40,8%
Zásoby	14 136	18 192	28,7%	10 589	-41,8%	-25,1%	7 135	-32,6%	-60,8%	-49,5%
Pohledávky	35 440	48 140	35,8%	33 205	-31,0%	-6,3%	24 501	-26,2%	-49,1%	-30,9%
Finanční majetek	867	597	-31,1%	1 347	125,6%	55,4%	1 230	-8,7%	106,0%	41,9%
Ostatní aktiva	5 919	1 000	-83,1%	507	-49,3%	-91,4%	113	-77,7%	-88,7%	-98,1%
PASIVA CELKEM	116 151	125 301	7,9%	99 390	-20,7%	-14,4%	77 093	-22,4%	-38,5%	-33,6%
VK	42 152	42 184	0,1%	25 736	-39,0%	-38,9%	6 525	-74,6%	-84,5%	-84,5%
ZK	44 545	40 518	-9,0%	40 726	0,5%	-8,6%	30 441	-25,3%	-24,9%	-31,7%
Nerozdělený zisk + fondy	52	39	-25,0%	46	17,9%	-11,5%	43	-6,5%	10,3%	-17,3%
VH běžného období	- 2 445	1 627	166,5%	- 15 036	-1024,2%	-515,0%	- 23 959	-59,3%	-1572,6%	-879,9%
CZ	73 333	81 233	10,8%	73 654	-9,3%	0,4%	70 568	-4,2%	-13,1%	-3,8%
Rezervy	837	0	-100,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	5 019	566	-88,7%	545	-3,7%	-89,1%	1	-99,8%	-99,8%	-100,0%
Krátkodobé závazky	31 453	50 297	59,9%	42 991	-14,5%	36,7%	43 357	0,9%	-13,8%	37,8%
Bankovní úvěry	36 024	30 370	-15,7%	30 118	-0,8%	-16,4%	27 210	-9,7%	-10,4%	-24,5%
Dlouhodobé BÚ	13 642	11 989	-12,1%	10 335	-13,8%	-24,2%	8 681	-16,0%	-27,6%	-36,4%
Krátkodobé BÚ	22 382	18 381	-17,9%	19 783	7,6%	-11,6%	18 529	-6,3%	0,8%	-17,2%
Ostatní pasiva	666	1 884	182,9%	0	-100,0%	-100,0%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%

PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ODVĚTVÍ

Tabulka 16 Horizontální analýza podniku [vlastní zpracování]

v mil. Kč.	2007	2008	08 07	2009	09 08	09 07
AKTIVA CELKEM	90 926	92 605	1,8%	84 501	-8,8%	-7,1%
DM	44 399	46 231	4,1%	41 217	-10,8%	-7,2%
DNM+DHM	38 643	37 657	-2,6%	32 128	-14,7%	-16,9%
DFM	5 667	8 574	51,3%	9 089	6,0%	60,4%
Oběžná aktiva	45 681	45 231	-1,0%	42 171	-6,8%	-7,7%
Zásoby	16 173	15 914	-1,6%	12 765	-19,8%	-21,1%
Pohledávky	25 417	26 417	3,9%	25 027	-5,3%	-1,5%
Finanční majetek	3 053	2 898	-5,1%	4 378	51,1%	43,4%
Ostatní aktiva	1 324	1 142	-13,7%	1 112	-2,6%	-16,0%
PASIVA CELKEM	90 926	92 605	1,8%	84 501	-8,8%	-7,1%
VK	38 571	40 312	4,5%	41 338	2,5%	7,2%
ZK	21 517	20 179	-6,2%	22 076	9,4%	2,6%
VH běžného období	2 666	4 679	75,5%	5 851	25,0%	119,5%
Nerozdělený zisk, fondy	14 662	15 454	5,4%	13 411	-13,2%	-8,5%
CZ	51 117	51 117	0,0%	41 774	-18,3%	-18,3%
Rezervy	2 184	2 239	2,5%	2 258	0,8%	3,4%
Dlouhodobé závazky	935	3 379	261,4%	3 977	17,7%	325,3%
Krátkodobé závazky	27 998	25 643	-8,4%	19 057	-25,7%	-31,9%
Bank. úvěry	20 566	20 413	-0,7%	16 418	-19,6%	-20,2%
Dlouhodobé BÚ	6 690	8 012	19,8%	6 334	-20,9%	-5,3%
Krátkodobé BÚ	13 875	12 400	-10,6%	10 146	-18,2%	-26,9%

Ostatní pasiva	1 237	816	-34,0%	1 387	70,0%	12,1%
-----------------------	--------------	------------	---------------	--------------	--------------	--------------

PŘÍLOHA P V: VÝKAZY ZISKŮ A ZTRÁT

Tabulka 17 Výkaz zisků a ztrát [vlastní zpracování]

	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	23 131	21 219	7 437	5 097
Náklady vynaložené na prodané zboží	21 865	20 181	7 968	3 292
Obchodní marže	1 266	1 038	- 531	1 805
Výkony	257 140	250 086	214 395	154 549
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	<i>274 950</i>	<i>249 282</i>	<i>211 057</i>	<i>155 217</i>
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	<i>- 2 229</i>	<i>- 1 050</i>	<i>1 596</i>	<i>- 1 553</i>
<i>Aktivace</i>	<i>2 419</i>	<i>1 854</i>	<i>1 743</i>	<i>831</i>
Výkonová spotřeba	245 304	217 631	196 802	150 868
Spotřeba materiálu a energie	228 799	201 491	180 571	140 702
Služby	16 505	16 140	16 231	10 166
Přidaná hodnota	31 102	33 493	17 062	5 486
Osobní náklady	22 430	20 927	19 460	11 088
Mzdové náklady	15 828	14 676	13 617	8 375
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 623	5 463	5 070	2 500
Sociální náklady	979	788	773	213
Daně a poplatky	235	313	252	144
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 532	3 470	3 212	6 642
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	334	760	737	445
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	125	581	564	445
Tržby z prodeje materiálu	209	179	173	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	225	76	589	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	180	3	420	0
Prodaný materiál	45	73	169	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 923	- 849	- 43	- 12
Ostatní provozní výnosy	2 138	2 657	668	876
Ostatní provozní náklady	8 590	8 824	8 196	12 020
Provozní výsledek hospodaření	- 506	4 149	- 13 199	- 23 075
Výnosové úroky	258	24	0	0
Nákladové úroky	1 654	1 638	1 699	1 209
Ostatní finanční výnosy	145	298	565	126
Ostatní finanční náklady	634	862	724	346
Finanční výsledek hospodaření	- 1 885	- 2 178	- 1 858	- 1 429
Daň z příjmů za běžnou činnost	54	257	- 21	- 545
- splatná	54	6	0	0
- odložená	- 2 445	251	- 21	- 545
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 2 445	1 714	- 15 036	- 23 959
Mimořádné N	0	87	0	0
Mimořádný VH	0	- 87	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	- 2 445	1 627	- 15 036	- 23 959
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 2 391	1 884	- 15 036	- 24 504
Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním	- 737	3 522	- 13 337	- 23 295

