

# **Finanční analýza společnosti XY, s.r.o. jako podklad pro hodnocení finančního zdraví podniku**

Radek Pavlíček

---

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: **Radek PAVLÍČEK**

Osobní číslo: **M081088**

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

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY, s.r.o. jako podklad  
pro hodnocení finančního zdraví podniku**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních a jiných pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Vymezte cíle finanční analýzy.
- Identifikujte opatření pro zlepšení finanční situace.
- Navrhněte závěrečná zhodnocení poznatků finanční analýzy.

### Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- [1] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.  
[2] MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.  
[3] PAVELKOVÁ, D.; KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium. vyd. 4., nezměn. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.  
[4] RAŠKA, Z. Inovace ve finančním řízení. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 2007. 212 s. ISBN 978-80-86851-65-5.  
[5] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zdeněk Raška, 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 PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

- (1) Vysoká škola 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.

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

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

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

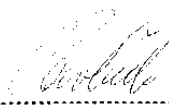
- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohou 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.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 16.5.2011

  
.....

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

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

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce se zaměřuje na vysvětlení základních pojmů finanční analýzy a použití těchto pojmů a ukazatelů v praxi. Ukazatelé jsou brány za období od roku 2004 do roku 2008. V teoretické části se zaměřuji na literární zdroje a zpracovávám metodické poznatky, týkající se finanční analýzy. V praktické části vymezuji jednotlivé cíle finanční analýzy, pomocí ukazatelů identifikuju zatížení společnosti, a pro tato zatížení navrhu opatření formou hodnocení finančního zdraví v podniku.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční výkazy, ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury, ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, analýza výnosů a nákladů, poměrové ukazatele, ekonomická přidaná hodnota, cash flow analýza, spider analýza.

## **ABSTRACT**

This thesis focuses to explain basic concepts of financial analysis and use of these concepts and indicators in practice. The indicators represents years from 2004 to 2008. The theoretical part focuses on the literary sources of methodological and process knowledge related to financial analysis. The practical part pursues to the definition of single objective of financial analysis and to the use of indicators identified. Thanks to these indicators I will suggest any measures devoted to the financial health of the enterprise.

Keywords: financial analysis, financial statements, debt ratios, property and financial structure, liquidity ratios, profitability ratios, activity indicators, benefit-cost analysis, ratios, economic value added, cash flow analysis, spider analysis

Moto:

**„Cokoliv si lidská mysl dokáže představit, a čemu dokáže uvěřit, toho lze dosáhnout.“**

(Napoleon Hill)

Touto cestou bych rád poděkoval za teoretické a praktické rady a strávený čas, který mi byl věnován, panu doktoru Zdeňku Raškovi a inženýrce Haně Krajčové.

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

## OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>I TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>12</b>
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....</b>	<b>14</b>
<b>3 KLASIFIKACE SKUPIN UŽIVATELŮ .....</b>	<b>17</b>
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>18</b>
<b>5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>20</b>
5.1 ANALÝZA CASH FLOW .....	20
<b>6 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....</b>	<b>22</b>
6.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	22
<b>7 POMĚROVÉ UKAZATELE .....</b>	<b>23</b>
7.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	23
7.2 ANALÝZA KAPITÁLOVÉHO TRHU .....	24
7.2.1 Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share, EPS) .....	24
7.2.2 P/E Ratio (Price-earnings Ratio, P/E) .....	25
7.2.3 Ukazatel P/BV .....	25
7.2.4 Dividendový výnos .....	25
7.3 ANALÝZA LIKVIDITY .....	25
7.3.1 Běžná likvidita (Current Ratio - likvidita III. stupně).....	25
7.3.2 Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio - likvidita II. stupně).....	26
7.3.3 Hotovostní likvidita (Cash Position Ratio - likvidita I. stupně).....	26
7.3.4 Ukazatel překapitalizování.....	26
7.3.5 Ukazatel podkapitalizování.....	26
7.4 UKAZATELE RENTABILITY .....	27
7.4.1 Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA).....	27
7.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) .....	27
7.4.3 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE) .....	27
7.4.4 Rentabilita tržeb (Return on Sales) .....	28
7.5 UKAZATELE AKTIVITY.....	28
7.5.1 Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio).....	28
7.5.2 Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio).....	28
7.5.3 Doba obratu zásob (Inventory Turnover).....	29
7.5.4 Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period).....	29
7.5.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period).....	29
<b>8 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....</b>	<b>30</b>
8.1 SOUSTAVY ÚČELOVĚ VYBRANÝCH UKAZATELŮ .....	30
8.2 UKAZATELE PŘIDANÉ HODNOTY .....	32
8.3 PYRAMIDOVÉ UKAZATELE.....	33
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>35</b>
<b>9 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.....</b>	<b>36</b>



9.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	36
9.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	40
9.3	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	52
9.4	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	54
9.4.1	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury .....	54
9.4.2	Analýza likvidity .....	55
9.4.3	Analýza rentability .....	57
9.4.4	Analýza aktivity .....	58
9.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	60
9.5.1	Index IN01 .....	60
9.5.2	Altmanovo Z-skóre .....	61
9.6	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	61
<b>10</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU A NÁVRHY PRO ZLEPŠENÍ FIRMY XY, S.R.O.....</b>	<b>63</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>66</b>
<b>11</b>	<b>BIBLIOGRAFIE .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>73</b>

## ÚVOD

Jedním z prostředků jak sledovat a hodnotit údaje ve společnosti v daném období je finanční analýza. Hlavním cílem téměř každého podniku je vztah výstupů, vstupů a výsledného efektu. Řada podnikatelských subjektů si však neuvědomuje jejich nedostatky, protože nepoužívají tuto metodu zkoumání finančního zdraví a hodnocení investic. Výsledný efekt spočívá v analýze současného stavu, jehož zanedbaným přístupem nerozmyšleného investování finančních prostředků by mohl způsobit nedostatky vedoucí ke ztrátě postavení na trhu.

V praktické části bakalářské práce jsem si vybral společnost XY, s.r.o. Hospodářskou a finanční situaci analyzuji pro období 2004 – 2008. Tato období porovnam s průměrovými hodnotami v odvětví. Pro analytickou část je podstatné charakterizovat odvětví, ve kterém společnost XY, s.r.o. působí. Základní informace o společnosti nastíní propojenost historie a současnosti podniku, výrobní program a hlavní cíle. SWOT analýza poslouží pro lepší zdokumentování současného stavu, tvorbu firemní politiky a lepší orientaci. Na jednotlivé kroky navazuje charakteristika odvětví, ve kterém společnost působí. Pro lepší pochopení vycházím ze vzájemné propojenosti účetních výkazů. Pomocí sestavení horizontální a vertikální analýzy výkazů vysvětlují rozložení struktury a vývoj v období. Z jednotlivých položek sestavuji poměrové a rozdílové ukazatele, které mají v souhrnu vypovídající schopnost a rozhodnutí, zda se jedná o zdravou společnost. Komplexní modely slouží pro sledování budoucího vývoje na trhu. Prostřednictvím komplexních modelů jsem rozhodl, zdali se jedná o zdravou společnost a doporučil jsem opatření, která poslouží pro zlepšení stávající situace. Pro zachování svobody, autonomie a dobrých vyhlídek do budoucna jsou výše uvedené kroky nezbytně nutné, jelikož účelem finanční analýzy je charakterizovat nedostatky a vyhledat taková opatření, která zabrání nebo zamezí vstupu konkurence na trh. Použitá data, která by měla rozhodnout o finančním zdraví podniku, pochází z interních zdrojů společnosti, především z účetních výkazů. Informace, které slouží pro porovnání společnosti s odvětvovými průměry v daném období, jsem čerpal ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

Pevně věřím, že tato bakalářská práce splní svůj účel i pro zkoumanou společnost XY, s.r.o. a pro zlepšení firemní stávající situace.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Prostřednictvím finanční analýzy se sledují jednotlivé silné a slabé stránky. Silné a slabé stránky se porovnávají v časovém horizontu několika let. Vychází se proto z vyšetřování finančního hospodaření z minulých let. Cílem finanční analýzy je vyvozování závěrů a rozhodování o silných a slabých stránkách společnosti. [1]

Tyto závěry slouží pro každodenní náplň manažera, který používá jednotlivé údaje pro rozhodování o plánování, financování, reportu vlastníkům a o investicích. Finanční analýza je vyjádřením finančního zdraví podniku. Jde o dlouhodobé porovnávání v časové linii v oboru podnikání, nikoliv o krátkodobou momentální finanční situaci, která není srovnávána. [2]

Dlouhodobé porovnání je úzce spjato s komplexním posouzením současné finanční situace s cílem závěrečných efektivních opatření. [3]

Komplexnost zajišťuje vazbu mezi skutečností a předpokládaným efektem rozhodnutí. K překonání neposkytnutí úplného obrazu o finanční a hospodářské situaci v podniku slouží finanční analýza, která srovnává trendy, nebezpečí, celkovou finanční a hospodářskou činnost. [4]

Pro celkové finanční zhodnocení, výkonnost a finanční zdraví je nezbytná inventura dosavadní činnosti. [5]

Finanční analýza je důležitým zdrojem pro zachycení správného rozhodování manažerů. [6]

Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví v podniku a zajistit finanční plán. U hodnocení finančního zdraví podniku jde o historický vývoj s návazností na budoucí očekávání. Finanční plánování navazuje na poznatky finanční analýzy. [7]

### 1.1 Účel finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je podpora hospodaření a vyhodnocení slabých a silných stránek. Poznání a uvědomění si svých nedostatků, které podnik neočekává, vede ke zlepšení hospodářské a finanční situace. [6]

Tato poznání a uvědomění si jich mohou posloužit jak pro interní, tak i pro externí účely. Interně slouží pro rozhodování vrcholového managementu a externě jako příležitost získat

od banky úvěr, popřípadě i jinou službu. Jedním z dalších častých účelů je možnost využívat analýzu pro zhodnocení svých finančních prostředků na burzách. [1]

Slouží jako formalizovaná metoda a porovnává získané údaje mezi sebou. Zároveň charakterizuje komplexní stránku podniku. Porovnáním firma dospěje k závěrům, které podávají informace o celkovém hospodaření a finanční situaci. [4]

Hospodaření a finanční situace se porovnává s konkurencí a standardy. Tato porovnání zajišťují stabilitu, potenciál a vzájemné propojení jednotlivých finančních rozhodnutí. [5]

Současná situace podniku se nazývá finančním zdravím, účelem porovnávání údajů je schopnost včasné zjistit a posoudit a připravit opatření pro zkvalitnění rozhodování, zlepšení ekonomické úrovně podniku. [3]

Na jednotlivých účelech záleží hloubka analýzy a s tím související použité metody. Záleží na tom, zda jsou účely interní nebo externí. Podklady sloužící pro interní analýzu jsou nejpodrobnější, zatímco na podklady pro externí uživatele se nepřihlíží z takové hloubky jako u interní analýzy. [1]

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Celkové výsledky zdrojů informací závisí nejen na komplexnosti, ale také na kvalitě informací. [7]

Mezi základní prameny sloužící pro finanční analýzu patří účetní prameny. Chce-li podnik dostatečně identifikovat své hospodaření během roku, měl by vycházet z měsíčních účetních výkazů. [1]

V účetních pramenech pak podnik čerpá převážně z **účetní závěrky**, jejímž cílem je harmonizace s EU. Účetní závěrka se rozděluje na řádnou, mimořádnou a mezitímní.

Řádná účetní závěrka slouží jako podklad pro výpočet daně z příjmů za hospodářský rok, jelikož se sestavuje na konci účetního období.

Mimořádná účetní závěrka se používá v případech, kdy společnost vstoupí do konkurzu nebo do likvidace.

Mezitímní účetní závěrka se sestavuje za účelem přeměny společnosti. Dalším z možných zdrojů je výroční zpráva, která usnadňuje roli v investičním rozhodování, především investorům a analytikům. [2]

Zdroje informací si podnik sbírá, aby jednotlivá data vyhodnotil a aplikoval je pro rozhodovací úlohy. Organizační struktura podniků bývá často rozmanitá, a tudíž finanční analýza nemusí sloužit jen pro vrcholové pracovníky, právě naopak slouží pro celou skupinu uživatelů v podniku a je důležitá také pro okolí podniku.

**Základními informačními zdroji pro finanční analýzu jsou:**

- účetní závěrka podniku
  - Rozvaha
  - Výkaz zisku a ztráty
  - Cash flow
- vedení společnosti, předpovědi a prognózy analytiků
- hospodářské zprávy médií
- burzovní zpravodajství
- informace o celkové situaci na trzích (informace o produktech, technologiích, dodavatelích a odběratelích)

**ostatní informace, které pochází z:**

- firemních statistik z odborného tisku nebo ze zpracovaných statistik, legislativní prostředí
- ekonomických statistik
- zpráv vrchových vedoucích a auditorů
- analytiků různých institucí [6], [5]

### **Rozvaha**

Rozvaha je stav majetku a zdrojů podniku k určitému datu. V rozvaze musí platit zásada bilanční rovnosti, tedy že stav majetku a zdrojů musí být v rozvaze vyrovnán. Je složena z aktiv, která jsou výsledkem minulých rozhodnutí a jsou uspořádána podle likvidity. Druhou položkou rozvahy jsou pasiva, která jsou zdrojem krytí kapitálu. [2]

Aktiva představují majetkovou situaci podniku, tedy sleduje se v jakých druzích je majetek vázán a jak je oceněn, jak rychle se obrací a na kolik je opotřeben. Pasiva představují zdroje financování podniku. V pasivech jsou také informace o tom, jakého zisku dosáhl podnik. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni účetního období.

Při analýze rozvahy se sleduje především struktura aktiv, pasiv a jejich přiměřenost velikosti jednotlivých položek, velikost jednotlivých oběžných aktiv a krátkodobých pasiv a stálých aktiv a dlouhodobých pasiv. Poslední složka, která se sleduje, je stav a vývoj bilanční sumy, která je nezbytnou součástí budoucího vývoje. [7]

Rozvaha neodráží současnou situaci a hodnotu podniku. Hodnota neboli pořizovací cena je sice upravována odpisy, ale ty nemají dostatečnou vypovídající schopnost, ze kterých nejsou některé položky zahrnuty v účetních výkazech. [8]

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty sleduje výsledek hospodaření, který se vypočítá jako rozdíl mezi výnosy a náklady za účetní období, zpravidla kalendářní rok. Výnosy představují peněžní vyjádření hospodaření podniku a náklady jsou vyjádřením spotřeby podniku, přičemž na počátku a na konci účetního období se vyčíslí tokové a stavové veličiny.

K slabým stránkám výkazu zisku a ztráty patří především fakt, že některé náklady, které jsou zahrnuty na účtu zisku a ztráty nepatří do hotovostního výdaje. [5]

### **Cash flow**

Cash flow sleduje reálnou peněžní situaci v podniku. Je výsledkem skutečných peněz, které jsou zprostředkovány pomocí vstupů a výstupů ve formě příjmů a výdajů. Příjmy jsou reálné peníze, které do podniku přicházejí a peněžní transakce úspěšně proběhla. Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí. Pro firmy není důležitá jen konečná hodnota cash flow. Důležité jsou dílčí hodnoty, které ukazují, jak podnik nakládá se svými vstupy a výstupy. [5]

Zdroje jsou obecně získávány z:

- Výkazů finančního účetnictví sloužící pro externí uživatele (Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Cash flow)
- Výkazů vnitropodnikového účetnictví, které si každá firma sestavuje podle svých vlastních potřeb a jsou tedy zaměřeny na náklady, jednotlivé výkony, mají tudíž interní povahu [3]



### 3 KLASIFIKACE SKUPIN UŽIVATELŮ

Finanční analýzu mohou využívat podle zdrojů finančních prostředků vrcholoví manažeři, vlastníci (investoři) a burzovní makléři. Podle typu podílu na výstupech se klasifikace skupin uživatelů rozděluje na zahraniční instituce, zaměstnance, státní instituce, banky, management a obchodní dodavatele. Pro optimální využití svých zdrojů je musí manažeři využívat efektivně. [6], [3]

Klasifikace skupin uživatelů se člení na dvě základní skupiny:

- **externí uživatele** (manažeři, konkurence, partneři, stát, banky, investoři)
  - **Investoři** – Jedním z hlavních kritérií pro investování slouží ukazatele výkonnosti podniku. Cílem je získat co největší množství kvalitních informací, které rozhodují o investování. Tyto informace obsahují důležitá fakta o tom, jak si firma na trhu vede a zda splňuje očekávání investorů.
  - **Banky a ostatní věřitelé** – Banka nebo jiný věřitel se rozhodne, zda poskytne za úplatu své peněžní prostředky firmě prostřednictvím informací z finanční analýzy. Pro banky a ostatní věřitele je hlavním motivem při poskytnutí úvěru u dlužníka jeho schopnost splácet své závazky.
  - **Obchodní partneři** – Dodavatelé, případně jiní obchodní partneři sledují jakou má podnik schopnost splácet své závazky. S likviditou je úzce spjata solventnost a zadluženost. Obchodní partneři od firmy žádají, aby byla firma dlouhodobě stabilní a neustále se zdokonalovala.
- **interní uživatele** (zaměstnanci, manažeři)
  - **Zaměstnanci** – Zaměstnanci mají zájem o stabilní hospodářský růst společnosti, se kterým je spojena větší šance na stabilním zaměstnání a mzdových podmínkách. S hospodářským růstem souvisí firemní a mzdová politika. Zaměstnanci tak mají větší šanci, že obdrží vyšší peněžní příjem.
  - **Manažeři** – Manažeři mají komplexní informace a mohou tak rozhodovat o strategickém a operativním řízení podniku. Manažeři mají splňovat základní poslání a cíle podniku, protože jedině oni znají pravdivý obraz finanční situace v podniku. Hlavním úkolem manažera je, aby zjistil příčiny existující stav hospodaření podniku a učinil tak důsledky svých rozhodnutí. [2], [1]

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Jednotlivé metody finanční analýzy slouží pro rozhodování se o současném a budoucím vývoji ve společnosti. Cílem jednotlivých metod je zaměřit se na to, co je potřeba analyzovat. Metody finanční analýzy pomáhají posoudit ekonomickou stránku rozhodování. [6]

Dělení metod finanční analýzy:

- **Deterministické metody**
  - Analýza trendů (horizontální analýza)
  - Analýza struktury (vertikální analýza)
  - Poměrová analýza
  - Analýza soustav ukazatelů
  - Analýza citlivosti
- **Matematicko-statistické metody**
  - Diskriminační analýza
  - Regresní analýza
  - Analýza rozptylu
  - Testování statistických hypotéz

**Deterministické metody** se používají standardně pro finanční analýzu. Používá se v případě analyzování vývoje a odchylky pro menší počet období.

Analýza vývojových trendů se používá ke změnám trendů jednotlivých finančních položek z dlouhodobého hlediska v čase. Horizontální analýza vychází z výpočtu rozdílů a indexů. Horizontální analýza porovnává vývoj jednotlivých položek v čase. Rozlišuje se horizontální analýza rozdílová, která je určena pro malé firmy a analýza podílová, která je vhodná pro velké podniky.

Analýza struktury (vertikální analýza) vychází z procentního rozboru. Vertikální analýza vychází z poměru části k celku. Cílem vertikální analýzy je určit podíl majetkové struktury nebo zdrojů na celkových aktivech (pasivech).

Poměrová analýza se zabývá absolutními a rozdílovými ukazateli. Předpokladem srovnávání vybraných poměrových ukazatelů je porovnávání v čase. Výsledkem poměrové analýzy je buď pyramidová, nebo paralelní soustava.

Analýza soustav ukazatelů se člení na soustavy pyramidové a paralelní.

U soustavy pyramidové je obvykle stanovený účel, ze kterého se určí vrchol, základní souhrnný ukazatel, který se dále člení na dílčí vazby. Jednotlivé rozklady mají za úkol vysvětlit změnu chování vrcholu. Soustava ukazatelů má tvar pyramidy. Výhodou je, že lze tyto závislosti vyjádřit pomocí matematických rovnic. Nevýhodou bývá složitá interpretace převodu z exaktních věd do ekonomiky.

U soustavy paralelní jsou ukazatele seřazeny podle skupin s podobnou příbuzností a interpretace a jsou uváděny ve stejné linii. Z těchto skupin se zpracovávají poměrové ukazatele. Soustava paralelní není podchycena exaktními vědami a nelze tak s přesností dosáhnout popisu vazeb.

Analýza citlivosti zkoumá okolní vlivy a posuzuje nejistotu při hospodářských výsledcích.

**Matematicko-statistické metody** vycházejí z delších časových řad. Zakládají se na přesnosti. [2], [3], [5]

## 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Absolutní ukazatele se počítají z dat, která jsou obsažena přímo v účetních výkazech nebo se dají zjistit. Tyto údaje lze aplikovat do absolutních ukazatelů. Pro zpracování finanční analýzy je základním krokem rozlišení veličiny, kterou z jednotlivých údajů získáváme. Rozlišujeme veličiny stavové a veličiny tokové. Rozvaha obsahuje stavové ukazatele, tedy hodnoty majetku a kapitálu k určitému datu. Veličiny tokové obsahuje výkaz zisku a ztrát a cash flow. Jednotlivé rozbory horizontální a vertikální struktury zkoumají absolutní ukazatele. [6], [2]

### 5.1 Analýza cash flow

Analýza cash flow sleduje přehled o příjmech a výdajích a o celkovém pohybu peněžních prostředků. Oproti výkazu zisku a ztrát se vyznačuje tím, že zachycuje peněžní tok v souvislosti s daným rokem, tedy přesně tehdy, kdy se peněžní příjmy nebo výdaje realizují. Ve výkazu zisku a ztráty nastává časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy a s tím související zisk a stav peněžních prostředků. V tržní ekonomice je nutné řídit podnik prostřednictvím příjmů a výdajů, tedy pomocí celkové platební schopnosti. [4]

Rozlišuje se metoda přímá a metoda nepřímá.

#### Čistá metoda přímá

Spočívá ve vzájemném rozdílu mezi skutečnými příjmy a skutečnými výdaji. Jednotlivé hospodářské transakce zasahují i do výsledku hospodaření nebo působí změny v rozvaze. Výpočet je jednoduchý, avšak přímá metoda cash flow nerozlišuje účel, pro který byly hospodářské operace zavedeny. Je nutno zavést syntetické účty nebo dodatečně analyzovat transakce. Tato metoda je pracná, avšak poskytuje bližší informace o peněžních tocích a není náchylná k účetním nepřesnostem.

#### Nepravá přímá metoda

Výnosy a náklady se upravují o změny položek rozvahy na příjmy a výdaje. Finanční operace neovlivňující zisk se přiřazují a naopak se vylučují ziskově účinné transakce, které nejsou peněžním tokem.

#### Nepřímá metoda

Je jí dávana přednost před metodou přímou, jelikož je snazší a přehlednější. Vychází z výsledného salda mezi výnosy a náklady. Lze použít na hlavní výdělečnou provozní činnost,

tudíž ji nelze použít v oblasti investiční a finanční. Zisk se upravuje o nepeněžní položky a o změny položek rozvahy a o změnu pracovního kapitálu. Do nepřímé metody se nezapočítávají položky, které mají vztah k financování podniku nebo investičním činnostem. Nepřímá metoda se započítává na netto bázi. Nevýhodou je, že se započítávají i nepeněžní transakce. Výhodou je, že externímu uživateli neposkytuje tato metoda tak důvěrné informace jako metoda přímá. [9]

Firma může čerpat z metody přímé, která je porovnáním rozdílu skutečných příjmů a výdajů. Druhou možností, kde může podnik sledovat pohyb peněžních prostředků je metoda nepřímá, která vychází z výsledného salda, které je upraveno o výnosy a náklady a to jen do té části, která nespadá pod hrubé peněžní toky. [5], [10]

## 6 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Analýza rozdílových ukazatelů slouží především pro okamžitou schopnost uhradit své peněžní závazky. Rozdílem u stavových položek v rozvaze se získají rozdílové ukazatele. Orientují se na likviditu. Likvidní je podnik, který má přebytek likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. [6]

### 6.1 Čistý pracovní kapitál

Je nazýván také čistým provozním kapitálem. U čistého pracovního kapitálu se rozlišují krátkodobé a dlouhodobé zdroje a závazky. O okamžité platební schopnosti rozhoduje vrcholové vedení podniku. Podle Pavelkové lze rozlišit několik způsobů chápání financování. Vlastník svěřuje vrcholovému vedení pravomoc za financování, pro něhož představuje čistý pracovní kapitál relativně volný kapitál. Vlastník podniku má pravomoc se rozhodovat z dlouhodobého hlediska. Určuje si sám kolik z dlouhodobého kapitálu, který musí být větší než dlouhodobý majetek, si vyčleňuje na financování provozní činnosti. [6]

Čistý pracovní kapitál má nejbližší k běžné likviditě. Vychází z části oběžných aktiv krátkodobého majetku, která jsou financována dlouhodobými finančními zdroji. V případě nouze dovolují podniku pokračovat v činnosti. Čistý pracovní kapitál nepřímo vyjadřuje velikost běžné likvidity. Není důležitá jen velikost čistého pracovního kapitálu, ukazatel obratovosti čistého pracovního kapitálu ukazuje účinnost a přiměřenost využívání. [7]

Čistý pracovní kapitál je vyjádřením rozdílu krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Hodnota čistého pracovního kapitálu není přímo úměrná velikosti běžné likvidity. [1]

## 7 POMĚROVÉ UKAZATELE

Utříděné skupiny ukazatelů se analyzují a zjistí se tak vzájemné vazby a souvislosti. Systém finančního řízení občas zachycuje protichůdné procesy, a proto se rozloží jednotlivé ukazatele do podobných skupin. Základní procesy se rozdělily na ukazatele zadluženosti, kapitálového trhu, likvidity, rentability a aktivity. [5], [3]

### 7.1 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti sleduje vztah cizího a vlastního zdroje. Zadluženost nemusí být jenom negativní, záleží na optimální finanční struktuře v podniku a teprve po dokonalém rozboru rozhodne podnik, zda je společnost překapitalizovaná nebo podkapitalizovaná. Určitá výše zadlužení totiž může přinést i pozitivní efekt. Firma by měla usilovat o optimální poměr mezi ukazateli likvidity a aktivity. Pomocí hlubšího rozboru společnost posuzuje:

- zdali bude zvyšování svých dlouhodobých zdrojů pomocí dluhu efektivní
- malou výši vlastního kapitálu, která přináší věřitelům riziko

#### a) Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Podnik můžeme financovat také cizími zdroji. Ne vždy musí působit zadluženost negativně. Pro optimální strukturu se sledují čtyři faktory, riziko, daně, finanční volnost podniku a typ aktiva, které přímo souvisí se zadlužeností. Je také vhodné posoudit finanční strukturu z dlouhodobého hlediska. Doporučená hodnota výše podstoupeného rizika je mezi 30% až 60%. Tato hranice není přesně vymezena, záleží na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. Jestliže se zkoumá zadluženost z dlouhodobého hlediska, je nezbytné, aby se do cizích zdrojů započítávaly dlouhodobé závazky.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (1)$$

#### b) Míra zadluženosti

Udává vztah dlužníka a věřitele. Ukazuje, do jaké míry by mohli věřitelé přijít o své nároky, věřitelé tak podstupují riziko poskytnutí peněžních prostředků. Pro ukazatel míry zadluženosti je důležitý časový vývoj, ve kterém se sleduje, zda se podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu zvyšuje či snižuje. Doporučená hodnota je pod 100%, protože v takovém případě není dlužník pro věřitele tak rizikový.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 \quad (2)$$

### c) Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)

Ukazatel úrokového krytí sleduje, jak moc je podnik zadlužený. Sleduje se pomocí splatnosti úroků, a to především v případě, kdy je vývoj zisku před úroky a zdaněním z časového hlediska nerovnoměrný. Určuje kolikrát je tento zisk schopen pokrýt nákladové úroky. Doporučená hodnota je vyšší než pět.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Hospodářský výsledek před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (3)$$

### d) Doba splácení dluhů

Zaměřuje se na schopnost splácet své dluhy vlastními silami. Doporučená hodnota je mít dlouhodobě klesající trend.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (4)$$

### e) Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Podnik musí krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji v případě, když je hodnota menší než 1. Podnik může mít v takovém případě problémy. Říká se, že je podnik podkapitalizovaný. Naopak překapitalizovaný je v případě, kdy dlouhodobými zdroji financuje velkou část krátkodobého majetku.

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (5)$$

[6], [5]

## 7.2 Analýza kapitálového trhu

Na základě analýzy minulých let sleduje analýza kapitálového trhu vyhlídky do budoucna. Tento ukazatel sleduje hodnotu podniku na trhu a dává investorům možnost rozhodnout se, jestli jim jejich investice přinese v budoucnu požadovaný zisk. Podnik tuto analýzu dělá z toho důvodu, že chce získat zdroje financování na kapitálovém trhu. Cena podniku se odvíjí podle toho, jaký názor na ni mají investoři.

### 7.2.1 Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share, EPS)

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}} \quad (6)$$



Ukazatel zisku na akcii se využívá v souvislosti s dividendami. Udává, jaké množství čistého zisku připadá na jednotku vydaných kmenových akcií.

### 7.2.2 P/E Ratio (Price-earnings Ratio, P/E)

P/E Ratio sleduje především tempo růstu a podíl dividend na zisku. Udává tedy vztah, kolik jsou schopni akcionáři zaplatit za jednu korunu zisku na akcii.

$$P/E \text{ ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}} \quad (7)$$

### 7.2.3 Ukazatel P/BV

Je-li tržní cena akcie vyšší než účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii je pro trh podnik perspektivní. Je-li tato hodnota menší, trh nevidí budoucnost v investování do podniku.

$$P/BV = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii}} \quad (8)$$

### 7.2.4 Dividendový výnos

Podnik při vydání nových akcií jako zdroje dlouhodobého kapitálu může přilákat nové investory a stane se tak znovu perspektivní.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní kurz akcie}} \quad (9)$$

[6], [5]

## 7.3 Analýza likvidity

Likviditu lze charakterizovat jako momentální schopnost uhradit splatné závazky. Podnik si stanoví, jakou míru jistoty očekává od budoucího vývoje. Ukazatel likvidity porovnává čím je možno platit s tím, co je potřebné platit. Analýza likvidity charakterizuje schopnost přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas své závazky. Nízká likvidita může zapříčinit chod firmy. Rozdělujeme tři druhy likvidity.

### 7.3.1 Běžná likvidita (Current Ratio - likvidita III. stupně)

Oběžná aktiva jsou vázána na krátkodobé cizí zdroje. Když podnik v daném okamžiku přemění svá oběžná aktiva na hotovost, udává, kolikrát tyto aktiva pokryjí krátkodobé cizí zdroje podniku. S těmito aktivy by se mělo hospodařit efektivně, protože když se společnost zadluží, je obtížnější vyrovnávat se se svými závazky při srovnání s obdobím, kdy společnost žádné obtíže neměla, a proto by si firma měla uvědomit, zda bude využívat část

svých krátkodobých závazků na pokrývání dlouhodobého majetku. Doporučená hodnota je v rozmezí od 1,5 - 2,5. Běžná likvidita ukazuje, v jakém poměru jsou oběžná aktiva ve vztahu ke krátkodobým cizím zdrojům, respektive když promění podnik všechny svá oběžná aktiva, kolikrát je schopen uspokojit své věřitele.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10)$$

### 7.3.2 Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio - likvidita II. stupně)

Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí od 1 do 1,5. Nižší hodnota by mohla znamenat negativní dopad na zásoby, které by se musely prodávat. Kvůli zpřísnění běžné likvidity se od oběžného majetku odečte nejméně likvidní položka zásoby, tak se vypočítá pohotová likvidita.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

### 7.3.3 Hotovostní likvidita (Cash Position Ratio - likvidita I. stupně)

Doporučená hodnota hotovostní likvidity je v rozmezí od 0,2 do 0,5. Využití finančních prostředků je vázáno na krátkodobé cizí zdroje a v případě vysokého čísla jsou tyto prostředky využívány negativně. Finančním majetkem se rozumí peníze na bankovních účtech a pokladnách, ale také krátkodobé přeměnitelné cenné papíry na peněžní formu.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

### 7.3.4 Ukazatel překapitalizování

Vlastní kapitál by měl financovat v daném odvětví dlouhodobý hmotný majetek, tím je více stabilní celá finanční struktura.

$$\text{Překapitalizování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{DHM}} \quad (13)$$

### 7.3.5 Ukazatel podkapitalizování

V případě, že by hodnota ukazatele vyšla menší, než jedna, je podnik v ohrožení, jelikož dlouhodobý hmotný majetek kryjí krátkodobé závazky, což je vysoce rizikové.

$$\text{Podkapitalizování} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dluhy}}{\text{DHM}} \quad (14)$$

## 7.4 Ukazatele rentability

Rentabilita je finančním ukazatelem a měřítkem schopnosti vytvářet nové zdroje, které přinášejí ziskovost pomocí investovaného kapitálu. Slouží jako prostředek pro rozdělování kapitálu. Poměruje se toková veličina se stavovou. Čím vyšší rentabilita je, tím lépe podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Rentabilita je poměr zisku k vloženému kapitálu. Vložený kapitál může být ve třech formách, aktiva, vlastní kapitál nebo dlouhodobě investovaný kapitál.

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

Ukazatel rentability celkového kapitálu měří výkonnost společnosti bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení. Sleduje poměr zisku před úroky a zdaněním k aktivům. Čítec se člení na čistý zisk, který je výsledným efektem a na zhodnocení cizího kapitálu, který slouží jako odměna věřitelům.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \quad (15)$$

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zkoumá vztah výnosnosti kapitálu, který byl vložený vlastníky podniku a čistého zisku. Vlastníci, kteří podstupují riziko, mohou obdržet prémii za riziko. Jedná se o kladný rozdíl úročení vkladů a rentabilitou. Tento ukazatel je důležitý především pro investory, protože jim odpovídá na základní otázku, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu jimi vloženou. Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna rentabilitou celkového kapitálu a úrokovou mírou cizího kapitálu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (16)$$

### 7.4.3 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE)

Ukazatel slouží pro mezipodnikové porovnávání, hodnotí se dlouhodobé investování, tedy výnosnost dlouhodobých investic.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (17)$$

#### 7.4.4 Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Rentabilita tržeb ukazuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Existuje vzájemná závislost na ostatní druhy rentability. Když se nebude vyvíjet efektivně rentabilita tržeb, nebudou se vyvíjet efektivně ostatní druhy rentability. U více firem se používá zisk před zdaněním a úroky, aby se zamezilo rozdílnému úrokovému zatížení cizího kapitálu. Hodnota se srovnává s průměrem v odvětví.

$$ROS = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků} + \text{tržby z prodeje zboží}} \quad (18)$$

[6], [5], [3]

### 7.5 Ukazatele aktivity

Zkoumá poměr velikosti jednotlivých složek aktiv k budoucím hospodářským aktivitám v podniku. Ukazatel aktivity charakterizuje majetkové části a zkoumá tyto majetkové části do budoucna. Tyto ukazatele jsou vázány v různých formách krátkodobých a dlouhodobých aktiv. Je možné zjistit, jak podnik využívá jednotlivá aktiva, jestli má přebytečnou nebo nedostatečnou produktivitu. Ukazatele aktivity můžeme členit na dobu a počet obrátů. Doba obrátů nám udává průměrnou dobu, po kterou trvá jedna obrátka. Ukazatel obratovosti uvádí, kolikrát převyšují tržby hodnotu zkoumané položky.

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

Doporučená hodnota je jedna a výš. Platí, že čím vyšší vznikne číslo mezi poměrem tržeb a aktiv, tím lépe pro podnik. Nízká hodnota může omezovat společnost ve svých dalších hospodářských aktivitách. Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva ve formě tržeb obrátí za jeden rok.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (19)$$

#### 7.5.2 Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku přes prodej, až po nový nákup zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (20)$$

### 7.5.3 Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho přejde peněžní vybavení přes výrobu a zboží, tedy průměrný počet dnů kdy se zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku až do fáze spotřeby nebo prodeje. Ukazatel je více citlivý, jestliže se změní výkonnost v podniku.

$$Doba\ obratu\ zásob\ (dny) = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Tržby} * 360 \quad (21)$$

### 7.5.4 Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

Tento ukazatel udává, po jak dlouhou dobu bude přeměněn kapitál na formu pohledávek. Jedná se tedy o vztah věřitele a dlužníka, kdy věřitel čeká na inkaso pohledávek. Čím kratší doba inkasa pohledávek je, tím menší jsou související náklady. V případě pozdní splatnosti odběratelů je nutné prozkoumat jejich platební schopnost.

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (dny) = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{Tržby} * 360 \quad (22)$$

### 7.5.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)

Tento ukazatel je velmi důležitý v porovnání s inkasem pohledávky a dobou obratu závazků, vzniku závazku a jeho splacení. Doba, po kterou firma využívá bezplatný obchodní úvěr, se nazývá doba splatnosti krátkodobých závazků. Časový nesoulad mezi inkasem pohledávky a obratem závazku přímo ovlivňuje likviditu.

$$Doba\ obratu\ závazků\ (dny) = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360 \quad (23)$$

[6], [5], [3]

## 8 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Souhrnný ukazatel zkoumá finanční zdraví podniku. Zdravý podnik je většinou schopný dosáhnout svých závazků, kdežto nemocný podnik nikoliv. [6]

Souhrnné ukazatele byly vyvinuty proto, aby představily finanční charakteristiku a vyjádřily výkonnost a celkovou ekonomickou situaci společnosti. Vypovídající schopnost je však kvůli jednomu konečnému číslu nižší. Mezi základní funkce souhrnných ukazatelů patří možnost vysvětlit vliv změny ukazatele na celkové finanční zdraví podniku, poskytnout podklady pro rozhodnutí se a zřehlednit a ulehčit analýzu. [7]

Souhrnné ukazatele mají vypovídající schopnost finančních ukazatelů. Jelikož některé ukazatele mohou vypovídat o firmě pozitivně a jiné ukazatele zase negativně, existují souhrnné ukazatele, které posoudí celkovou finanční a hospodářskou situaci. [5]

### 8.1 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

#### Bonitní modely

Kladou si za cíl, rozhodnout, zda se firmě daří dobře či špatně. Bonitní modely umožňují srovnatelnost s ostatními firmami v jednom oboru podnikání. Vytvořením soustav nejsou podniky identické s tuzemským prostředím, avšak existují modely, které jsou srovnatelné i s českými podmínkami. Mezi bonitní modely patří soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest a Tamariho model. [7]

#### Bankrotní modely

Bankrotní model je vhodný pro budoucí předpověď bankrotu. K předčasným problémům patří problém s likviditou, rentabilitou kapitálu či výší čistého pracovního kapitálu. [7]

- **Z – skóre (Altmanův model)**

Jelikož v praktické části budu srovnávat tuzemskou společnost, vybral jsem si Altmanův model v českých podmínkách. Tento model se oproti ostatním liší tím, že v Altmanově modelu, upraveném pro českou ekonomiku se musí zahrnout problematika s vysokou platební neschopností. Doporučená hodnota je vyšší než 2,99. Nevyhraněná finanční situace je hodnota v rozmezí od 1,81-2,99. Problémy začíná mít firma až při hodnotě nižší než 1,81. [6]

Altmanův model pro české podmínky je stanoven jako součet pěti poměrových ukazatelů a závazků po lhůtě splatnosti. K těmto ukazatelům se přiřazuje různá váha. Následující

Altmanův model se používá v případě, kdy není společnost veřejně obchodovatelná na burze. [7]

U Altmanovy analýzy se během výzkumů ukázalo, že není přesné hodnotit shodným měřítkem malé podniky srovnatelné s podniky, které obchodují na kapitálovém trhu. U analýzy se blížící bankrot odhaduje zhruba dva roky dopředu. [5]

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 - 1,0 \cdot X_6 \quad (24)$$

kde:

$X_1$ =Pracovní kapitál/Aktiva

$X_2$ =Nerozdělené zisky/Aktiva

$X_3$ =EBIT/Aktiva

$X_4$ =Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

$X_5$ =Tržby/Aktiva

$X_6$ =Závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

[6]

Z-skóre < 1,2	Pásma bankrotu
Z-skóre 1,2 – 2,9	Pásma šedé zóny
Z-skóre > 2,9	Pásma prosperity

Tabulka 1: Hodnocení modelu Z-skóre

[7]

- **Index IN05**

Index IN05 hodnotí finanční zdraví českých firem z pohledu věřitelského i vlastnického. Vychází z matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností v tuzemském prostředí. Sleduje jednotlivé poměrové ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti, ke kterým se přiřazují váhy. Věřitelský model respektuje nároky věřitelů z hlediska likvidity a oboru podnikání. Naopak model vlastnický vychází z faktu, že primární obor není podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky. Vznikl spojením IN95 věřitelského indexu a IN99 vlastnického indexu.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Ú} + 3,92 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ+KBÚ} \quad (25)$$

kde:	A	aktiva, resp. pasiva
	OA	oběžná aktiva
	EBIT	zisk před zdaněním a úroky
	CZ	cizí zdroje
	KZ	krátkodobé závazky
	Ú	nákladové úroky
	KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Tabulka 2: Hodnocení výsledků IN05

IN05 < 0,9	Pravděpodobnost bankrotu 86 %
0,9 < IN05 < 1,6	Pásmo „šedá zóna“
IN > 0,684	Zdravý podnik (s pravděpodobností 67 %

[7], [5]

## 8.2 Ukazatele přidané hodnoty

### EVA

Očekávaný výnos musí pokrýt jak náklady na cizí kapitál, tak i náklady na vlastní kapitál. Koncepce EVA vychází z provozního výsledku hospodaření, od kterého se odečtou všechny náklady na kapitál.

NOPAT, neboli provozní výsledek hospodaření se zjistí tak, že se od tržeb za prodané zboží odečtou náklady na prodané zboží, rozdílem se získá zisk před úrokem a zdaněním, který se ještě musí zdanit daní z provozní činnosti.

Ukazatel EVA se získá tak, že se odečtou od NOPAT veškeré náklady na investovaný kapitál. Náklady na investovaný kapitál se zjistí pomocí ukazatele WACC, který představuje průměrné náklady na kapitál.

$$EVA = NOPAT - (WACC \times C) \quad (26)$$

kde:

C – Celkový investovaný provozní kapitál

WACC – průměrné náklady na kapitál

Úkolem ukazatele EVA je analyzovat faktory, které zvyšují hodnotu pro akcionáře a všech. Ukazatel EVA slouží manažerům jako motivační faktor, jelikož jsou odměny vázány na



výši tohoto ukazatele. Je základem pro investiční příležitosti, hodnocení přínosů, měření výkonnosti.

[11]

### MVA (tržní přidaná hodnota)

Jelikož se ukazatel tržní přidané hodnoty vypočítá jako rozdíl mezi tržní hodnotou akcií a investovaného kapitálu, může se podle něj vypočítat výkonnost podniku. Celkovou tržní hodnotou akcií se rozumí suma dluhů, preferenčních akcií a vlastního kapitálu. Investovaný kapitál chápeme jako částku, která se do podniku vložila od založení podnikatelské činnosti. [11]

## 8.3 Pyramidové ukazatele

### Systém ukazatelů Du Pont

Sleduje vzájemné vazby mezi vybranými poměrovými ukazateli.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (27)$$

Ze vzorce vyplývá, že výnosnost celkových aktiv se vypočítá vynásobením rentability tržeb a obratem celkových aktiv. Většina podniků používá i cizí kapitál, a proto se vzorec rozšíří o finanční páku.

$$ROE = ROA * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (28)$$

Mezi hlavní základní cíle, které podnikatele mohou ovlivňovat, patří rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka. Hlavní prioritou podniku je, aby výnosnost byla co nejvyšší. Tu dosáhne podnik tak, že kombinuje všechny tři výše uvedené cíle dohromady. Tuto rovnici lze dále rozšířit a zkoumat dílčí vlivy.

$$ROE = \frac{EBIT}{T} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{EAT}{EBT} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (29)$$

kde:

EBIT/T	ziskové rozpětí
EBT/EBIT	úroková redukce zisku
EAT/EBT	daňová redukce zisku
T/A	obrat celkových aktiv
A/VK	finanční páka

Cílem Du Pontova rozkladu je maximalizace.

[11]

### **Grafická analýza (spider graf)**

Používá se pro vyhodnocení podniku v řadě ukazatelů ve srovnání s odvětvovým průměrem. Grafická analýza může také posloužit pro porovnávání s nejlepším konkurenčním podnikem v odvětví nebo oboru. Jednotlivé ukazatele se porovnávají pomocí relativních četností v procentech ve srovnání s odvětvím, které se považuje za 100 %. Ukazatele, které je nutné minimalizovat, mají převrácenou vypovídací schopnost a obzvláště pozor si podnik musí dát na ty skupiny, které mají nabývat optimální hodnoty. Odvětvové průměry se značí do soustředných kružnic po 100 %. Graf je složen ze čtyř kvadrantů, přičemž zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, finanční zdroje a ukazatele aktivity. V každém kvadrantu vybíhají ze středu 4 paprsky, na které se nanášejí výsledky ukazatelů. Propojením jednotlivých bodů se získá spider graf. Jestliže hodnoty přesahují odvětvový průměr, je podnik nadprůměrný a naopak.

[11]

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 9 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.

Základem pro stanovení finanční analýzy byl důkladný sběr jednotlivých dat a analýza, která byla porovnána s odvětvovými průměry. Na závěr se tato analýza seskupila, vyhodnotila se a proběhlo zhodnocení celkové finanční a hospodářské situace společnosti a vyšetření, zda a do jaké míry je podnik zdravý.

### 9.1 Představení společnosti

#### Historie společnosti ve vztahu k současnosti a její profil

Společnost patří co do historie k nejstarším chemickým továrnám ve střední Evropě. Specializuje se na oleum, kyselinu sírovou a anorganické produkty. V roce 1930 byla zahájena výroba kyseliny citronové a řadila se k mezinárodním společnostem, jelikož zajišťovala 15% prodeje kyseliny citronové na globálním trhu. V roce 1991 došlo k postupnému ukončení výroby kobaltu. Postupně se výroba rozšiřovala i na jiný druh výroby. Největší rozvoj firmy byl v roce 2000, kdy společnost převýšila více než 20000 tun výroby kyseliny citronové. Jedná se o společnost s velkým podílem na trhu, což také dokládá fakt, že v roce 2001 zaujímala v Evropě 5. místo se 7 % podílem na trhu. Po tomto roce měla problémy díky průniku levné čínské kyseliny citronové na evropský trh a ekonomické recese. V roce 2001 byla ohrožena vývojem kurzu, který byl velmi nízký, a tak prodělávala na makroekonomickém ukazateli. Kvůli vysokým nákladům vznikly marketingové operace, které měly za úkol snížit náklady na vývoz. Rok 2003 byl pro společnost kritický, protože pokračoval přísun zboží z levné Číny a došlo tak ke kolapsu výroby kyseliny citronové v evropském měřítku. Společnost v roce 2007 zahájila anti-dumpingové šetření, jež mělo zabránit přísunu zboží z levné Číny.

V **současnosti** se společnost vzpamatovává z otřesu. V roce 2005 ji převzal nový majitel a začala se obnovovat výroba, obnovuje se finanční situace a přístup k novým zdrojům výroby. Hlavním cílem je uspokojit především požadavky zákazníka.



*Obr. 1 Logo společnosti  
[vlastní zpracování]*

### Výrobní program

- Kyselina citronová (monohydrát, bezvodá, roztok pro speciální účely)
- Citronan tri-sodný dihydrát, monosodný, tridraselný monohydrát
- Dusičnan měďnatý, železitý, vápenatý
- Síran chromito-draselný
- Síran hlinito-draselný
- Kyselina vinná
- Demineralizovaná voda
- Síran železnatý

### Strategie společnosti

Základní strategií činnosti společnosti s ručením omezeným je udržení si rozměru evropského formátu v segmentu výroby kyseliny citronové. Tato tradice přetrvává více než století. Hlavní náplní strategie je uspokojení odběratelů.

### SWOT analýza společnosti XY, a.s.

Pomocí SWOT analýzy se stanovují interní silné a slabé stránky a externí příležitosti a hrozby společnosti XY, s.r.o., které poslouží pro zhodnocení stávající hospodářské činnosti podnikání a tvorbu politiky. Prostřednictvím těchto čtyř faktorů analyzují komplexní vyhodnocení fungování firmy na trhu. Pomocí slabých stránek a možných hrozeb lze nalézt stávající problémy. Silné stránky a příležitosti dávají možnost růstu. Nejdříve klasifikují a ohodnotí jednotlivé faktory, pomocí nichž získá firma nový obraz a kvalitativní informace.

Dlouholetá tradice dává celkové povědomí o firmě a znalosti jejich produktů na regionální a zahraniční úrovni. V důsledku rozšíření čínských produktů na evropské území došlo k částečnému omezení produkce. V roce 2004 byla produkce přerušena a tržby byly nulové. Kvůli nulovým tržbám a finančním propadu převzal následující rok společnost nový majitel, který rozšířil areál a dotoval ji. Kvůli vysokým finančním nákladům se zaslala společnost zabývat antidumpingovým šetřením jako ochrana před asijským trhem. Český výrobce má po dlouhé době šanci vrátit se na evropský trh jako schopný konkurent. Historie a duševní vlastnictví je založeno na vědě a hi-tech a společnost vyrábí kvalitní výrobky na trhu i přesto, že na evropském trhu je zvýšená kontrola padělků. Důvěra a jistota zákazníků

a věřitelů má důležitou roli. Hrozbou pro společnost je legislativa, kvůli které musela firma odstranit některé výrobky, které poškozovaly environmentální ráz krajiny.

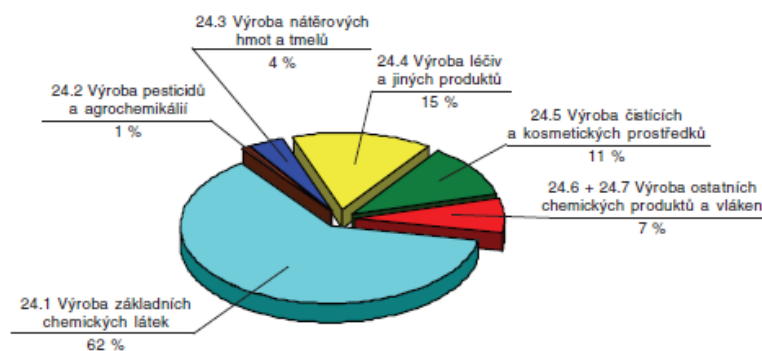
Tabulka 3 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o.

Silné stránky	Slabé stránky
Dlouholetá tradice	Existence vzdáleného napojení na dálniční síť
Záměr majitele na rozšíření areálu a nový přísun kapitálu	Vysoké náklady zaměstnanců na dojíždění
Vlastní oddělení výzkumu	Nevyužití cizího kapitálu a zmírnění dopadu na daň
Moderní technologie	Absence autoritní kontroly
Vysoká kvalifikace a kultivace zaměstnanců	Stabilita procesů
Příležitosti	Hrozby
Využití peněžních prostředků z dotací a programů	Pohlčení čínskou konkurencí
Využití volných budov pro růst podnikání	Vysoké náklady na vývoz při výkyvu kurzu
Export především do západních zemí a na evropský trh	Ekologická zátěž
Redukce zásob v důsledku používání metody Just in Time	Převyšující výrobní kapacita nad poptávkou
Rozvoj specializovaného know-how	Ztráta konkurenceschopnosti při odmítání informačních technologií

### Charakteristika odvětví

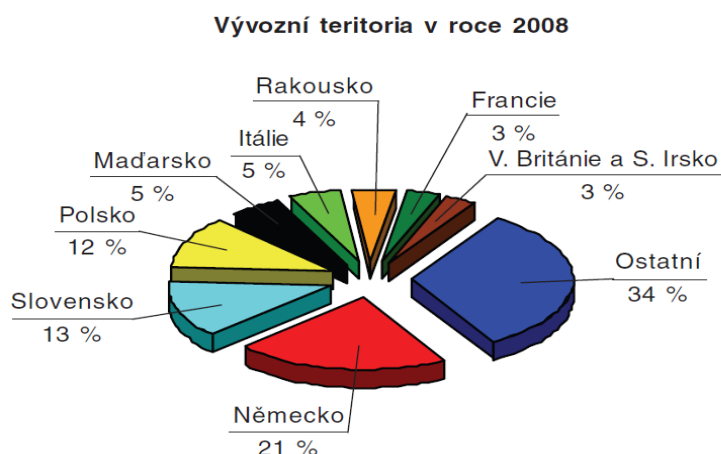
Charakteristické pro chemický průmysl je vysoká integrace podél výrobního řetězce, dlouhé dopravní vzdálenosti a snaha o dosažení samostatnosti základních surovin. Stále více se mluví o využívání obnovitelných zdrojů a o průlomových opatřeních před poškozováním klimatu. V roce 2005 proběhlo zasedání Evropské komise, která poskytla nový impuls pro průmysl. Chemický a farmaceutický průmysl patřil v roce 2008 pod skupinu OKEČ 24 a nyní spadá pod CZ NACE 20. Toto odvětví zásobuje svými výrobky celou ekonomiku. Mezi základní ukazatele produkčních charakteristik patří **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**, které činily v roce 2008 117045 (tis. Kč) a vzrostly oproti předchozímu roku o 17,1%. Tento stav byl zapříčiněn ekonomickým rozvojem a vysokou poptávkou po primárních plastech. **Účetní přidaná hodnota** dosáhla hodnoty 17848 (tis. Kč) a propadla se o 15% kvůli nadměrné výkonové spotřebě, osobním nákladům a globální celosvětové recesi. Vzrůst **celkových nákladů** byl 27,7% způsobený restrukturalizací, růstem mezd a

vyššími cenami energií. **Osobní náklady** vzrostly v roce 2008 o 9,8 %, přispěl tomu růst mzdových nákladů. Vývoj **počtu zaměstnaných** osob vzrostl v roce 2008 o 1,2 %, rozdíl činil 185 zaměstnaných lidí. **Ukazatel produktivity práce** se zhoršil o více než 16%. Na Obrázku číslo 1 lze vidět **podíl výroby základních chemických látek na oboru podnikání**, který tvoří za rok 2008 62%. Podíl na tržbách zpracovatelského průmyslu vzrostl za období leden až září o 17%.

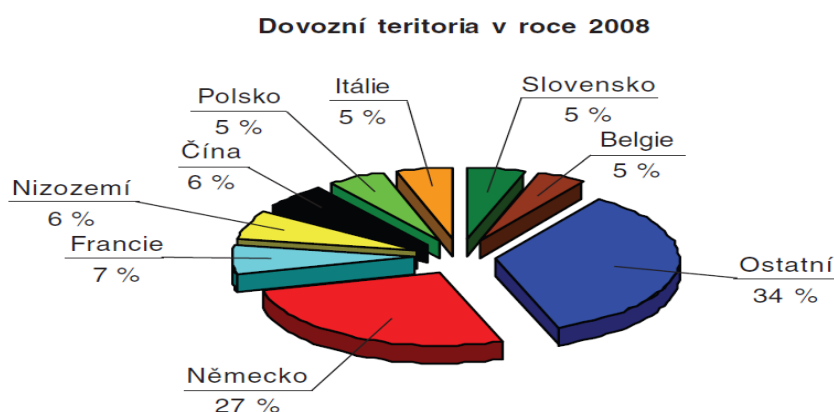


*Obr. 2 Podíl základních chemických látek na výrobě chemického průmyslu v roce 2008 [vlastní zpracování]*

Na obrázku 2 a obrázku 3 je zachycen vývoz a dovoz ke vztahu podílu jednotlivých zemí v roce 2008. Vývoz rostl podstatně pomaleji, než v předchozích letech kvůli klesající poptávce na světových trzích. Export rostl rychleji, než import a odvětví vykázalo vysoké záporné saldo. Meziročně se snížil dovoz o 2,1 %. Záporné saldo činilo -26,8 mld. Kč. Největší obrat byl zaznamenán u Spolkové republiky Německo a to záporné saldo 32,8 mld. Kč, obrat u Slovenska 30,2 mld. Kč, Polsko 29,8 mld. Kč. Vysoké záporné saldo se vykazovalo především s Čínou a to -14,5 mld. Kč.



Obr. 3 Podíl vývozních teritorií [vlastní zpracování]



Obr. 4 Podíl dovozních teritorií [vlastní zpracování]

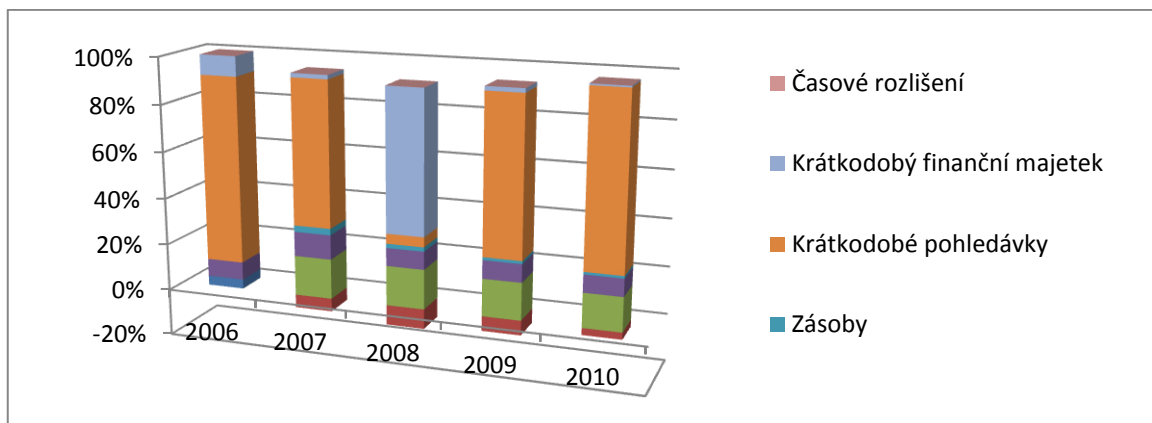
## 9.2 Vertikální a horizontální analýza

Vertikální a horizontální analýza slouží pro vyjádření procentního rozboru a návaznosti jednotlivých účetních výkazů navzájem na sebe. Vertikální analýza se vyjadřuje procentuálním podílem jednotlivých článků k aktivům (pasivům). Provázanost jednotlivých let se určuje prostřednictvím horizontální analýzy.

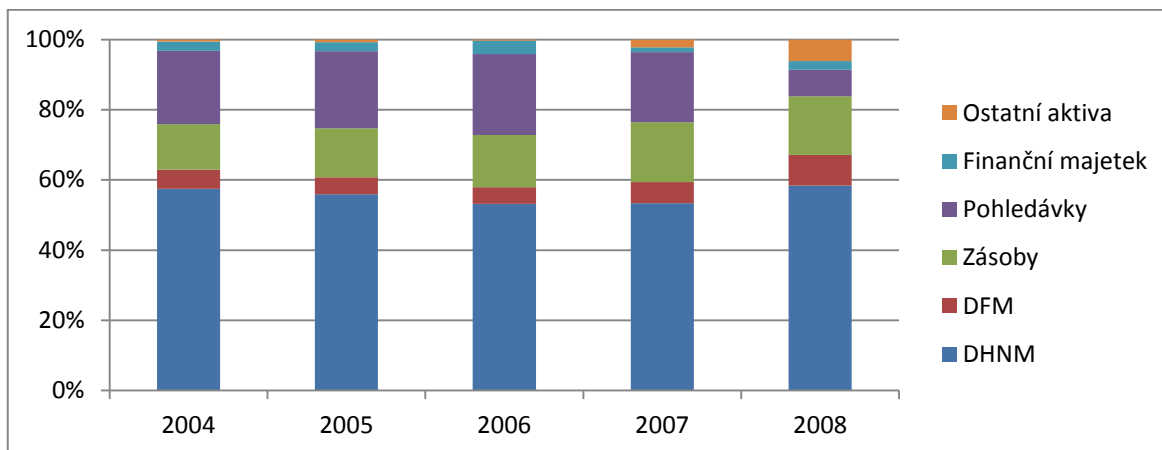
### Vertikální analýza rozvahy společnosti XY, s.r.o.

Majetková struktura vertikální analýzy je zachycena graficky na obrázku 5 a odvětví na obrázku 6. V závěru práce je uveden podrobný rozbor společnosti XY, s.r.o. v příloze P I.





Obr. 5 Procentuální vyjádření jednotlivých položek majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

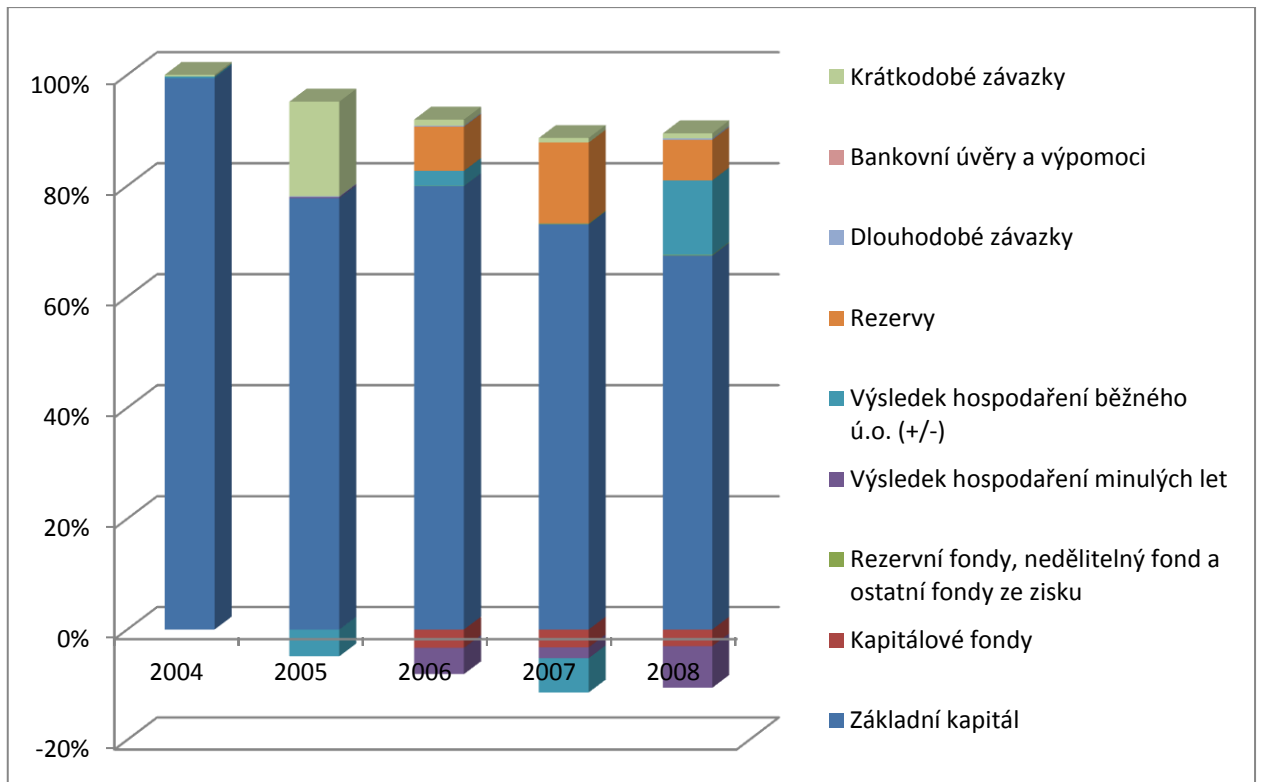


Obr. 6 Procentuální vyjádření jednotlivých položek majetkové struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

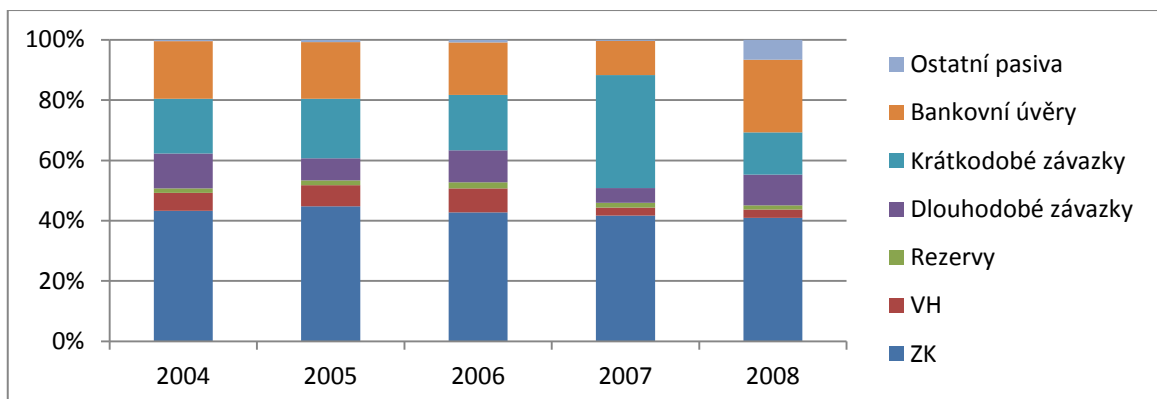
Majetková struktura společnosti XY, s.r.o. se zakládá převážně na oběžných aktivech. Společnost je tak nadměrně likvidní. Oběžná aktiva tvoří na celkovém podílu aktiv přibližně 80%. Podíl dlouhodobého majetku je okolo 20%. Jelikož je společnost závislá na výrobní činnosti, zásoby výrobků a materiálu jsou nízké okolo 1,2%, avšak společnosti se daří uplatňovat metodu Just in time. Problém nastává v případě, kdy nebudou od odběratelů splaceny pohledávky ve stanovené lhůtě. Riskantní přístup metody se nevyplácí, jelikož převážnou část 78% tvoří krátkodobé pohledávky. Měla by se více rozšířit především i na území jiných evropských států. Na celkové sumě aktiv se procentuálně podílí nejvíce krátkodobé pohledávky, dlouhodobý hmotný majetek 20%. Ostatní položky jsou ve srovnání s ostatními zanedbatelné, avšak neopomenutelné.

Majetkovou strukturu v průměru tvoří nejvíce dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a to okolo 60%. Zásoby jsou vyrovnané a nekolísají, činí okolo 20%. Pohledávky jsou oproti společnosti nižší na úrovni 15%, další položky jsou zanedbatelné.

Níže uvedené obrázky poskytují informace o finanční struktuře společnosti XY, s.r.o. srovnatelnou s odvětvím. Rozbor jednotlivých položek je uveden v příloze P I.



Obr. 7 Procentuální rozbor finanční struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

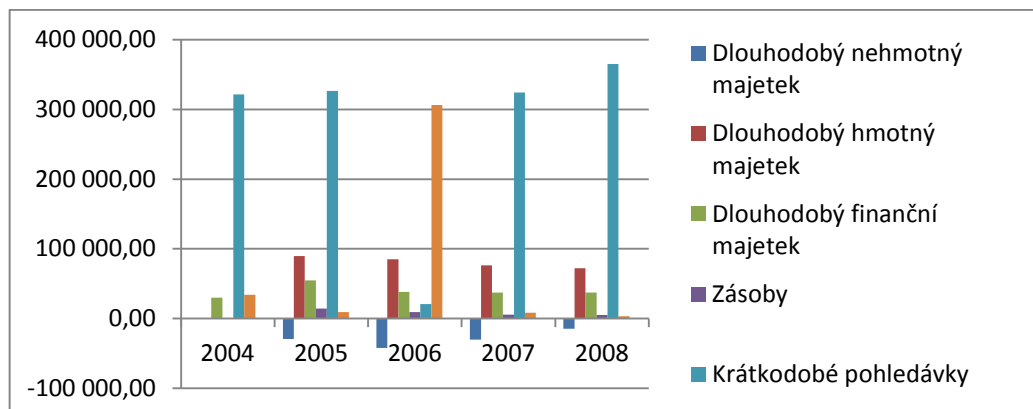


Obr. 8 Procentuální rozbor finanční struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

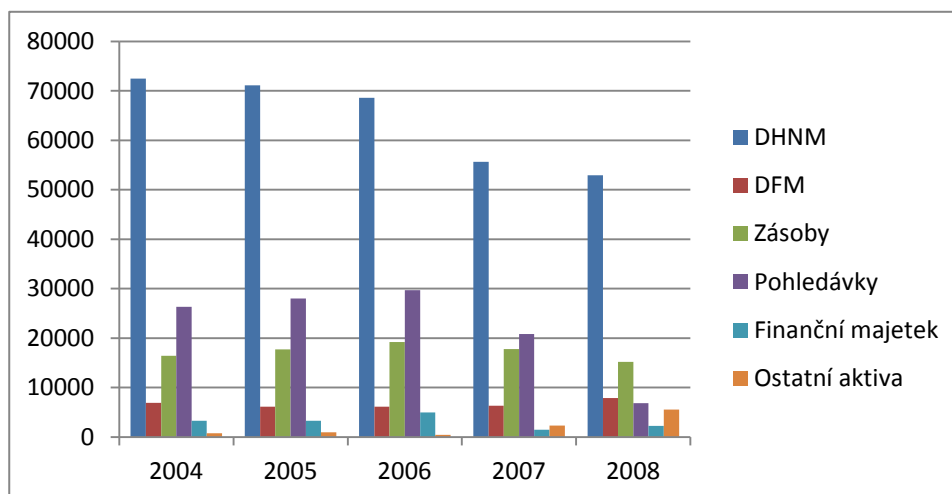
Z obrázku 7 je patrné, že převážnou část finanční struktury tvoří vlastní zdroje krytí financování a to především základní kapitál, který poskytuje věřitelům jistotu a kryje tak neočekávané náklady. Myslím si, že by společnost měla přerozdělit svůj základní kapitál z převážné míry do vědy a výzkumu, inovací produktů, nákupu nových kvalitnějších technologií. Cizí zdroje společně s výsledkem hospodaření činí dohromady zbylou část a to okolo 20%. Cizí zdroje jsou podstatně levnějším zdrojem, protože dividendy majoritním vlastníkům jsou podstatně vyšší. Společnost by si měla uvědomit, že z hlediska financování je výhodnější využívat i krátkodobé cizí zdroje pro krytí krátkodobých pohledávek, aby bylo dodrženo pravidlo financování. V následující finanční struktuře toto pravidlo neplatí, jelikož krátkodobé závazky tvoří jen nepatrnou část krátkodobých pohledávek. Podíl dlouhodobých závazků se přibližuje nule. Výsledek hospodaření běžného účetního období je značně kolísavý, avšak v roce 2008 jeho podíl na finanční struktuře činil okolo 17%. Na obrázku 8 je situace rozdílná. Využívání finanční páky je více efektivní, než v předchozím případě. Největší složku tvoří základní kapitál a to 40%.

#### **Horizontální analýza vývojových trendů rozvahy**

Vývojové trendy majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. jsou uvedeny na obrázku 9 a odvětví na obrázku 10. Podrobná horizontální analýza je uvedena v příloze PIII.



Obr. 9 Vývojové trendy položek majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

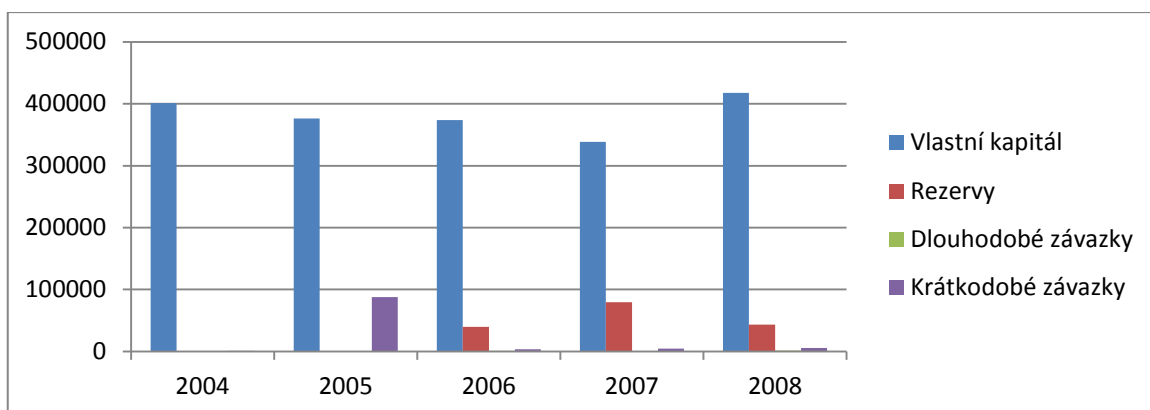


Obr. 10 Vývojové trendy položek majetkové struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

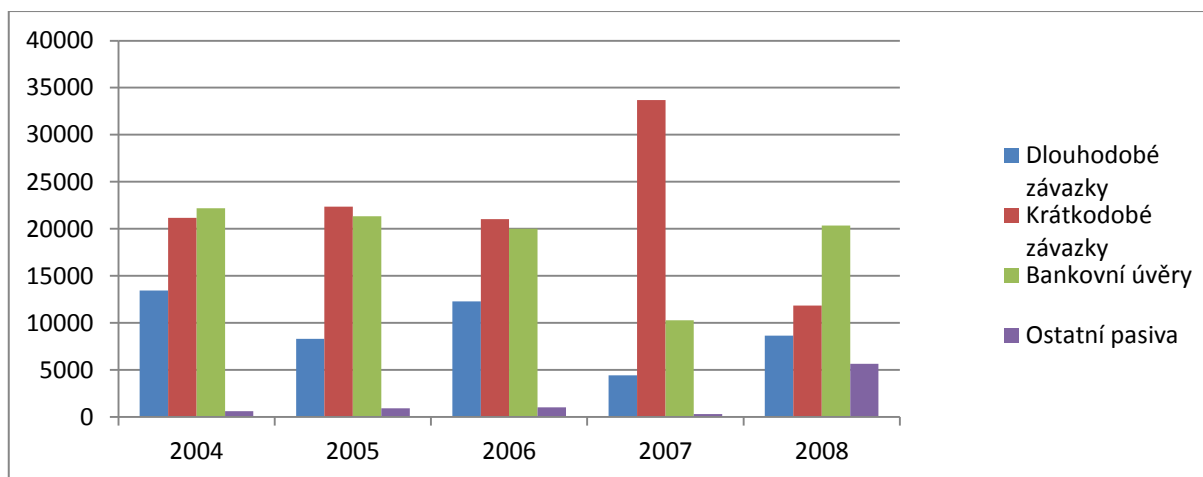
Z hlediska horizontální analýzy dochází v období od 2005 – 2006 k postupnému snižování aktiv o 10,3%, na toto snižování nejvíce přispěl pokles krátkodobých pohledávek, jelikož se je podařilo převést na peněžní formu. Po sloučení s novým podnikem vzrostla vymáhací schopnost. V období od roku 2006 – 2008 se aktiva zvýšila o 12%. K příznivému vývoji přispěly krátkodobé pohledávky, které vzrostly v daném období o 12,6% a růst Goodwillu o 159%. K největším pohybům docházelo v oběžných aktivech. Vývoj krátkodobého finančního majetku byl v období 2004 - 2008 nepříznivý a pokles činil více než 90%. Tato situace vznikla i díky tomu, že společnost má většinu peněžních prostředků v krátkodobých pohledávkách. Pokles zásob a krátkodobého finančního majetku by mohl zapříčinit vysoké riziko podnikání, jež společnost má díky vysokým krátkodobým pohledávkám vůči dlužníkům. Pokles v průměrové majetkové struktuře nejvíce zasáhl dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a to zhruba o 15 mil. Kč. Začaly se také snižovat pohle-

dávky a zásoby, jelikož byla schválena nová legislativa a navíc málo tuzemských firem investuje do vědy a výzkumu, která má významný vliv na kvalitu, prodejnost a růst majetkové struktury.

Přehled o vývojových trendech finanční struktury ve společnosti XY, s.r.o. je uveden na obrázku 11. Porovnání s vývojovými trendy v odvětví jsou pak zachyceny na obrázku 12. Podrobná horizontální analýza je uvedena v Příloze P III.



Obr. 11 Vývojové trendy finanční struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]



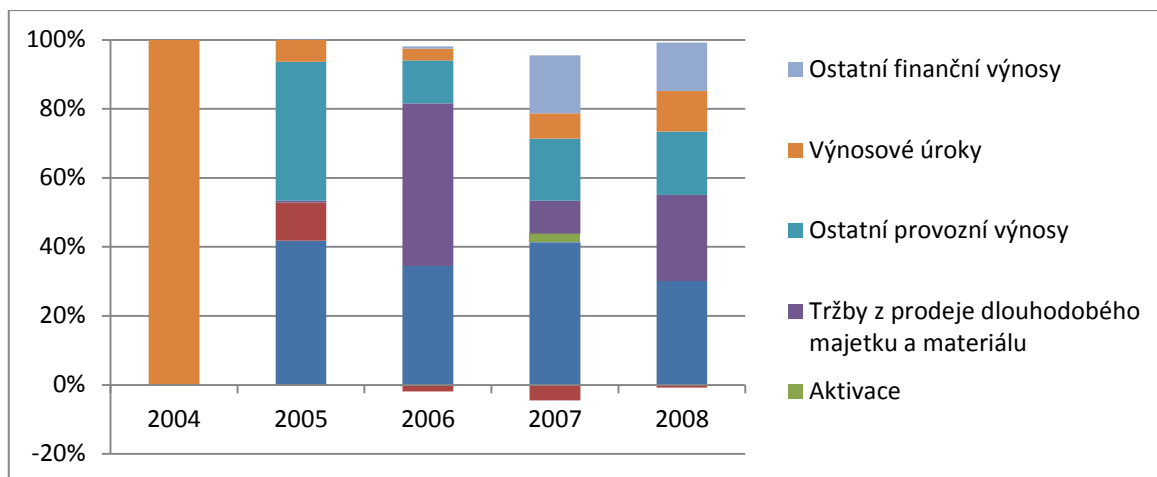
Obr. 12 Vývojové trendy finanční struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

Pro vývojové trendy finanční struktury vlastní kapitál klesal až do roku 2007 celkově o 16%, což mělo za následek nepříznivý vývoj na výsledek hospodaření, avšak v roce 2008 vlastní kapitál vzrostl oproti roku 2007 o 23% celkově ve všech obdobích o 4%. Dlouhodobé závazky zůstávají na nízkých hodnotách a mění se jen minimálně. Razantní pokles v krátkodobých závazcích byl v roce 2006 a to o 96%, po dalším období se drží na nízké úrovni a zůstávají konstantní. V roce 2007 vzrostly rezervy o 100%. Příznivý stav jim vy-

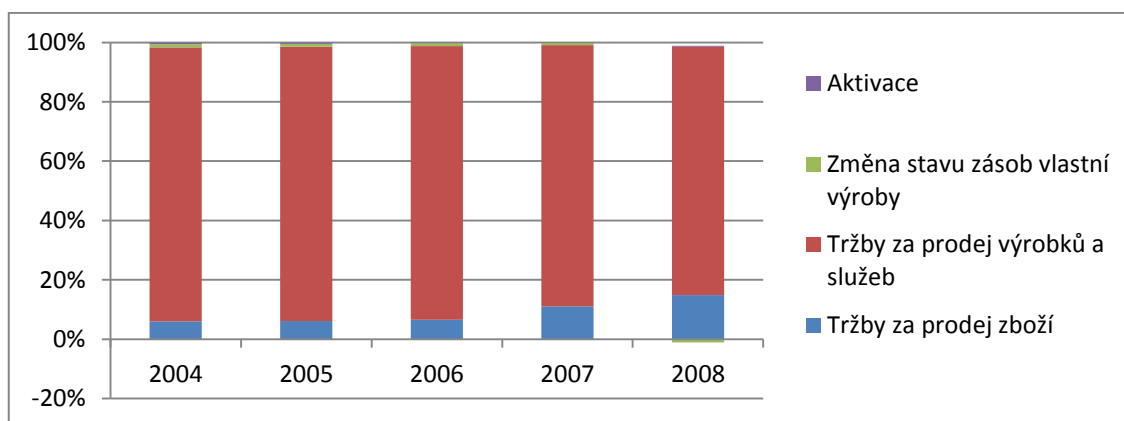
držel do následujícího roku, kdy se vrátily na svou původní hodnotu a klesly o 46%. Ostatní položky jsou zanedbatelné.

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Relativní četnost výnosů společnosti XY, s.r.o. je uvedena na obrázku 13. Odvětvový rozbor je zachycen na obrázku 14. Podrobnější rozbor jednotlivých položek výnosů sleduje příloha P VI.



Obr. 13 Vertikální analýza výnosů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

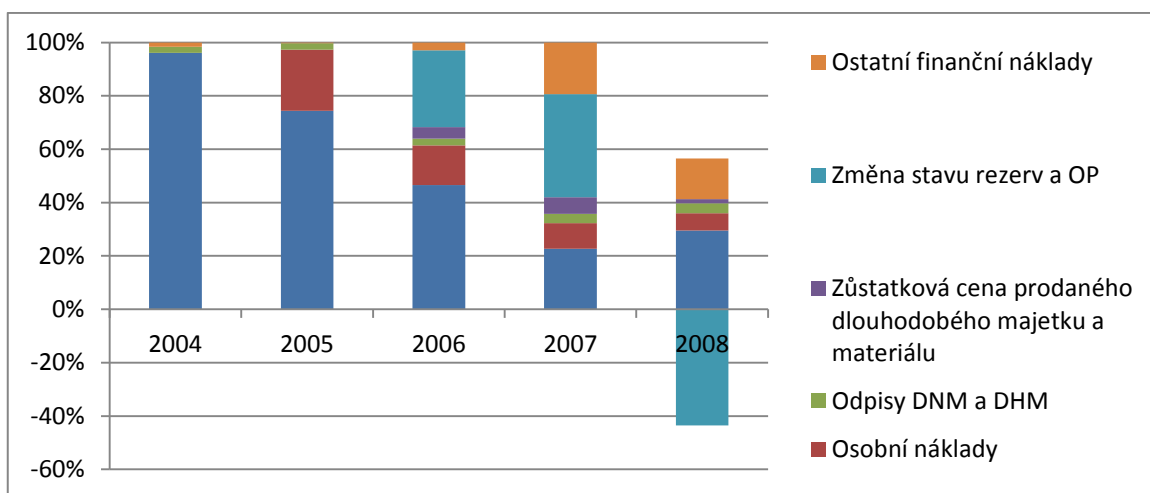


Obr. 14 Vertikální analýza výnosů ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

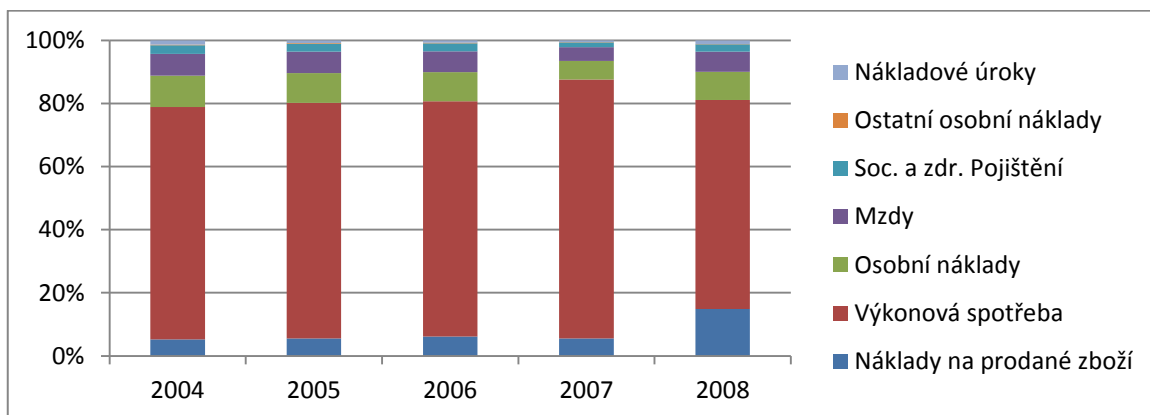
Z vertikální analýzy výnosů vyplývá, že společnost se zaměřuje na výrobu a prodej vlastních výrobků a služeb, struktura pokrývá zhruba 35% výnosů. Neopomenutelnou složku tvoří tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a to v posledním roce 2008 25%, nejvíce však v roce 2006 49%. Důležité je ještě zmínit výnosové úroky, vázající se na investovaný kapitál přičemž v posledních třech letech roste až ke hranici 12% celkových výnosů. Tento fakt ještě významněji potvrzuje situace v odvětví, kdy tržby za prodeji vý-

robků a služeb tvoří na celkovém stavu výnosů okolo 85%. Důležitá není dle mého názoru kvantita nýbrž kvalita.

Procentuální vyjádření jednotlivých položek nákladů je vyjádřeno na obrázku 15. Porovnání s procentuálními odvětvovými průměry se nacházejí na obrázku 16. Podrobná klasifikace a rozbor jednotlivých nákladových položek je v Příloze P V.



Obr. 15: Vertikální analýza nákladů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

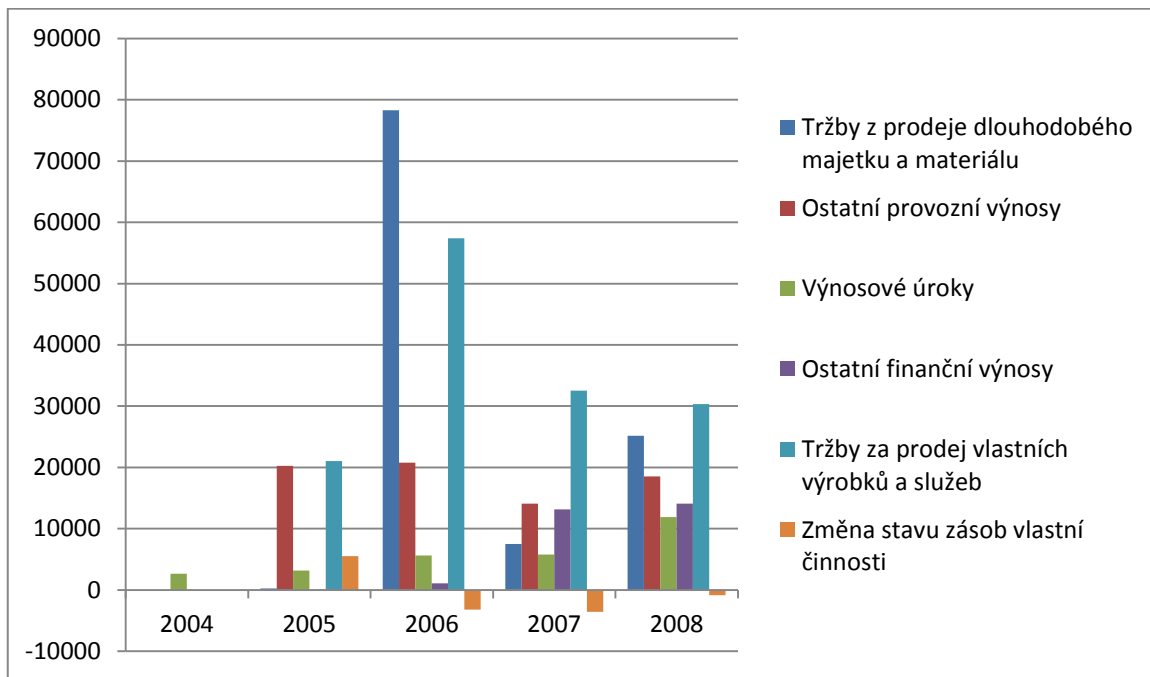


Obr. 16 Vertikální analýza nákladů ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

Výkonová spotřeba tvoří na celkových nákladech převážnou část, a to v průměru za všechna období okolo 60%, avšak procentuální zastoupení v porovnání s minulým obdobím klesá. Jedná se o výrobní podnik, tudíž je charakteristická převážná část výkonové spotřeby. Procentuální rozložení osobních nákladů není v jednotlivých letech konstantní a klesá. Celkové procentuální zastoupení osobních nákladů na celkových nákladech za jednotlivá období se pohybuje v průměru okolo 10 %. Tyto náklady mají však degresivní povahu s meziročním poklesem o 5 %. Velmi důležitou součástí nákladů tvoří pro společnost položka změna stavu rezerv a opravných položek, v posledním analyzovaném roce se dostala

na své minimum, tato položka může jít i do minusu a tvoří z celkových nákladů -187%. Vysoká výkonová spotřeba v odvětví je způsobena proto, že se Evropská Unie snaží o zmírnění klimatických změn a emisí a náklady na dodržování legislativy jsou vyšší.

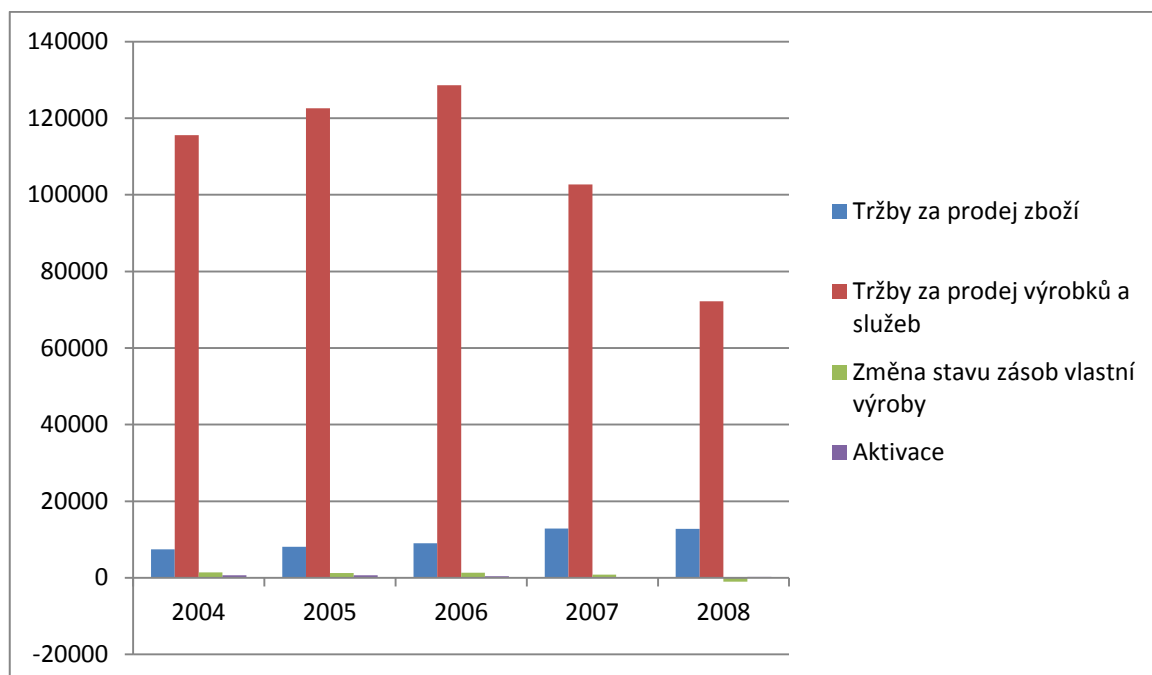
#### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Obr. 17 Horizontální analýza a vývojové trendy výnosů společnosti XY, s.r.o.

[vlastní zpracování]

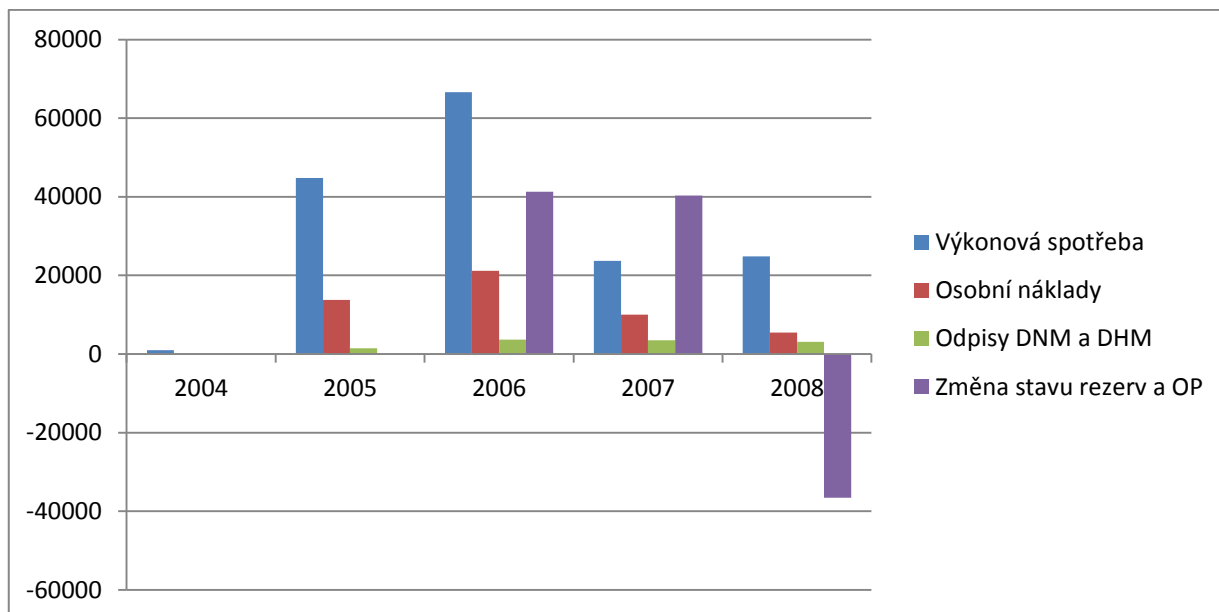




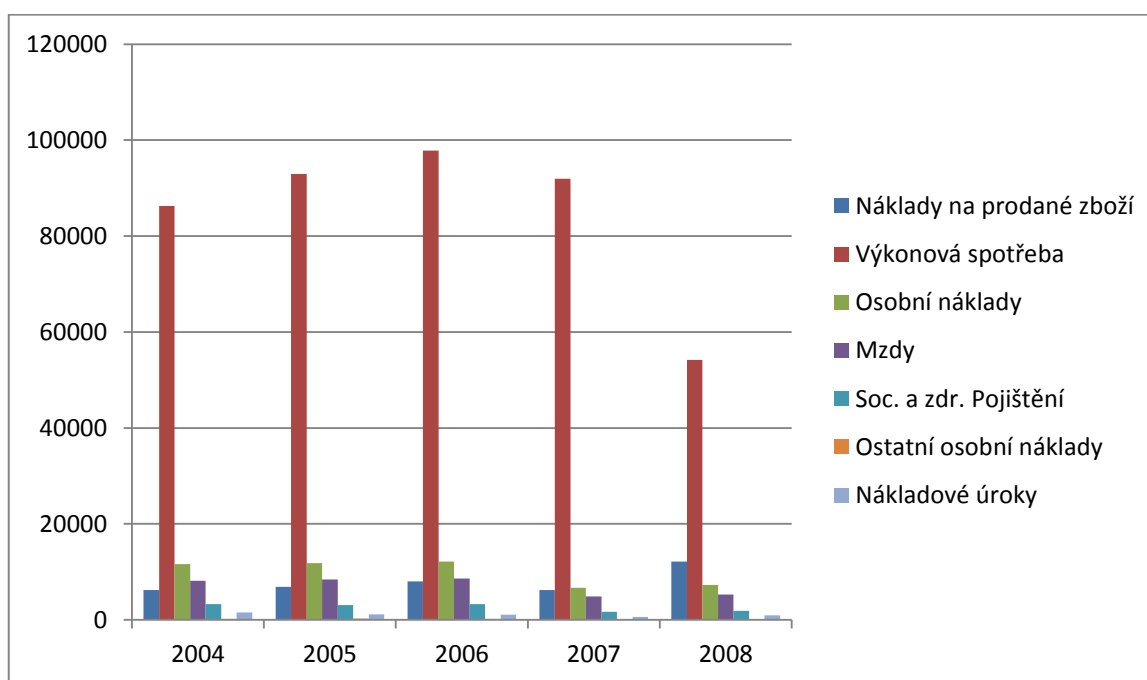
*Obr. 18 Horizontální analýza a vývojové trendy výnosů ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]*

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se změnil v položkách výnosů nejvíce, od roku 2006 poklesly ve sledovaném období o 47%. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu také poklesly od roku 2006 do roku 2008 o 68%. Výnosové úroky vzrostly v jednotlivých letech o 344%. Tržby v odvětví za jednotlivá období klesají z důvodu nedostatečné konkurence globálnímu trhu

Na obrázku 19 je možné vidět graficky vývojové trendy nákladů společnosti a na obrázku 20 je pro srovnání vývoj jednotlivých nákladových veličin v odvětví.



Obr. 19 Vývojové trendy nákladů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]



Obr. 20 Vývojové trendy nákladů ODVĚTVÍ XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

Z výše uvedeného obrázku je patrné, že výkonová spotřeba poklesla, v roce 2006 sice vzrostla o 49%, v následujících obdobích však poklesla až do roku 2008 o necelých 63%. S výkonovou spotřebou se snížily i související osobní náklady a to od roku 2006 téměř o 74%. Odpisy zůstávají konstantní bez větších výkyvů. Společnost si v roce 2006 a 2007 tvořila rezervy, v roce 2008 je začala čerpat a oproti roku 2007 se snížily o 191%.

Vývoj výsledku hospodaření je možné vidět v tabulce 4. Pro lepší představivost je výsledek hospodaření společnosti XY, s.r.o. znázorněn na obrázku 1

### Vývoj výsledku hospodaření

Tabulka 4: Vývoj výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2004	2005	2006	2007	2008
Provozní výsledek hospodaření	-1016	-27419	11929	-33558	67953
Finanční výsledek hospodaření	2658	2992	2064	-1235	13151
Mimořádný výsledek hospodaření	0	26	0	0	0
<b>EAT</b>	<b>1 182</b>	<b>-24 898</b>	<b>13 678</b>	<b>-33 981</b>	<b>79 624</b>
EBIT	1642	-24370	14526	-34793	81104
EBT	1642	-24401	13993	-34793	81104
Nákladové úroky	0	31	533	0	0



Obr. 21 Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2006 – 2010 podniku XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

Výsledek hospodaření se podle tabulky a obrázku nevyvíjel v prvních letech zcela pozitivně. V roce 2005 a 2007 byl výsledek hospodaření záporný, což pro firmu znamenalo menší odvod státu ve formě daňové povinnosti. Společnost zapojila minimum cizích zdrojů, tudíž nákladové úroky byly téměř nulové a věřitelé se nezapojují v takové míře do podílení se výsledku hospodaření. V roce 2008 byl čistý zisk 79624 tis. Kč, k této skutečnosti přispěly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a tržby za prodej vlastních výrobků a

služeb, které nebyly v loňských letech tak vysoké. Myslím si, že by se měla zvýšit podpora v inovacích a především dlouhodobý růst nikoliv jednorázový. Kolísavý trend je způsoben i dopadem na vývoj cen. Tento stav je v sektoru běžný.

*Tabulka 5 Rozdělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
<b>EBIT</b>	1642	-24370	14526	-34793	81104
Nákladové úroky	0	31	533	0	0
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	460	497	315	-812	1480
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	1182	-24898	13678	-33981	79624

Podnik má minimální daňové zatížení a to i díky záporným výsledkům hospodaření v letech 2005 a 2007. Výsledek hospodaření je značně kolísavý. Zapojení cizích zdrojů do výsledku hospodaření bylo téměř nulové, s tímto faktem souvisí i vývoj nákladových úroků, který nijak nezatěžoval výsledek hospodaření, a proto v roce 2008 tvoří čistý výsledek hospodaření 98% výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Dále bych doporučoval, aby společnost čerpala krátkodobý úvěr, pro vyrovnání krátkodobých pohledávek. Úvěr je podstatně levnější než vlastní kapitál.

### 9.3 Rozdílové ukazatele

Pro případné finanční výkyvy slouží **čistý pracovní kapitál**. Vzhledem k náplni podnikatelské činnosti chemický průmysl lze vymezit čistý pracovní kapitál několika způsoby. Jelikož Dohadné účty aktivní a pasivní a výdaje a příjmy příštích období vykazují známku krátkodobého charakteru, tyto součásti rozvahy jsou zachyceny do čistého pracovního kapitálu. Vývoj čistého pracovního kapitálu za období od 2004 – 2008 je uveden v tabulce. Podíl čistého pracovního kapitálu na jednotlivých majetkových složkách je zachycen v tabulce.

*Tabulka 6 Čistý pracovní kapitál společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Zásoby	0	14438	9324	5903	5194
Krátkodobé pohledávky	321450	326593	21018	323960	364708
<b>Finanční majetek</b>	<b>34229</b>	<b>9471</b>	<b>306121</b>	<b>8668</b>	<b>3255</b>

Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	84	5	2
Krátkodobé závazky	1114	87826	3613	4523	5539
Dohadné účty pasivní	0	95	0	0	0
Výdaje příštích období	0	8	89	68	162
<b>Pracovní kapitál I</b>	354565	262676	332850	334008	367618
<b>Pracovní kapitál II</b>	354565	262581	332850	334008	367618
<b>Pracovní kapitál III</b>	354565	262573	332845	333945	367458

Z tabulky 7 čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost udržela kladný vývoj čistého pracovního kapitálu. Firma má dostatečný „finanční polštář“ ke krytí závazků. Čistý pracovní kapitál má navíc tendenci rostoucího vývoje, což je velmi pozitivní. Do ČPK I jsou zahrnuty aktiva bez dohadných účtů a položek příštího období. Do ČPK II jsou připočítány navíc dohadné položky a do ČPK III se zahrnují i položky příštích období. V tabulce 8 jsou odvětvové průměry čistého pracovního kapitálu, tyto hodnoty jsou až na rok 2008 kladné a tedy příznivé pro další vývoj podnikání v oboru.

*Tabulka 7 Podíl čistého pracovního kapitálu a jeho vývoj na vybraných složkách společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	354565	262573	332845	333945	367458
<b>ČPK/OA</b>	99,69%	74,91%	98,92%	98,65%	98,47%
<b>ČPK/A</b>	88,14%	56,33%	79,59%	79,00%	78,47%

*Tabulka 8 Podíl čistého pracovního kapitálu a jeho vývoj na vybraných složkách – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	24266	25681	33087	18373	-13734
<b>ČPK/OA</b>	53 %	52 %	60 %	35 %	-367 %
<b>ČPK/A</b>	19 %	20%	25%	16%	-14 %

Podíl čistého pracovního kapitálu v období 2004 – 2008 na oběžných aktivech je příliš vysoký, jelikož je doporučená hodnota 30 – 50%, nepodařilo se ani v jednom sledovaném roce toto kritérium dodržet. Naopak se podařilo splnit v roce 2006 v odvětví.

## 9.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Mezi základní poměrové ukazatele patří ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

### 9.4.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Analýza zadluženosti vychází z financování vlastních a cizích zdrojů. Cizí zdroje bývají obvykle levnější, než zdroje vlastní. Důležité je si stanovit optimální strukturu vlastních a cizích zdrojů financování.

V tabulce 9 a 10 jsou uvedeny ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o. a vývoj v odvětví.

*Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

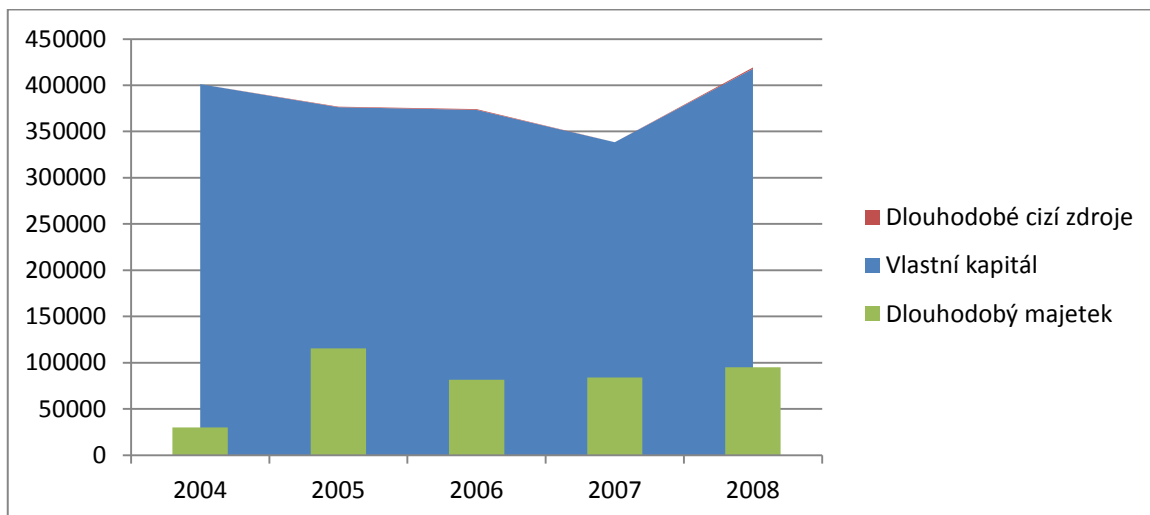
<b>Položka</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Celková zadluženost	0,28%	18,97%	10,59%	19,92%	10,74%
Míra zadluženosti	0,003	0,24	0,12	0,25	0,12
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	0,00%	0,67%	1,83%	0,00%	2,82%
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál	0,00%	0,16%	0,22%	0,00%	0,34%
Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	13,32	3,26	4,57	4,02	4,39
Krytí dlouhodobých aktiv dlouh. zdroji	13,32	3,26	4,58	4,02	4,41
Ukazatel úrokového krytí	0,00	-786,13	27,25	0,00	0,00

*Tabulka 10 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]*

<b>Položka</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Celková zadluženost	45,65%	42,41%	42,25%	43,38%	39,55%
Míra zadluženosti	0,87	0,75	0,74	0,77	0,79
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	39,55%	38,93%	45,34%	15,49%	34,94%
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál	25,66%	22,50%	25,16%	10,66%	21,68%
Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	0,84	0,94	0,99	1,04	0,87
Krytí dlouhodobých aktiv dlouh. zdroji	1,14	1,21	1,32	1,17	1,11
Ukazatel úrokové krytí	7,48	10,84	12,54	7,01	4,58

Celková zadluženost by neměla přesáhnout 60% a měla by překročit minimálně 30%. Ukazatel celkové zadluženosti má v jednotlivých obdobích klesající tendenci pod úroveň 30%. Odvětví si drží stabilní trend pohybovat se okolo 40% a splnilo přijatelnou hodnotu zadlužení. Pro dlouhodobou rovnováhu musí být dlouhodobá aktiva kryta dlouhodobým

kapitálem. Na obrázku 21 lze vidět, že ve všech uvedených letech je společnost schopna krýt dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji financování. Ve všech letech se podařilo udržet zlaté pravidlo financování.



Obr. 22 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2004 – 2008.

Položky úrokového krytí se až na rok 2006 pohybovaly v doporučených hodnotách menších než 5. Odvětví toto kritérium nesplnilo kromě roku 2008 ani v jednom roce. Firma nemá žádné problémy, které spočívají v krytí neočekávaných úroků.

#### 9.4.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity se zabývá položkami, kterými je nutno platit a položkami, co je nutno zaplatit. Likvidita je vyjádření přeměny na peněžní formu a je uvedena v tabulce 11 a 12.

Tabulka 11 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

Ukazatel LIKVIDITY	2004	2005	2006	2007	2008	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	319,3	4,0	93,1	74,8	67,4	1,5 - 2
Pohotová likvidita	319,3	3,8	90,5	73,5	66,4	1
Hotovostní likvidita	30,7	0,1	84,7	1,9	0,6	0,2
ČPK/OA	99,69%	74,91%	98,92%	98,65%	98,47%	
ČPK/A	16,28%	14,79%	25,42%	37,48%	78,47%	

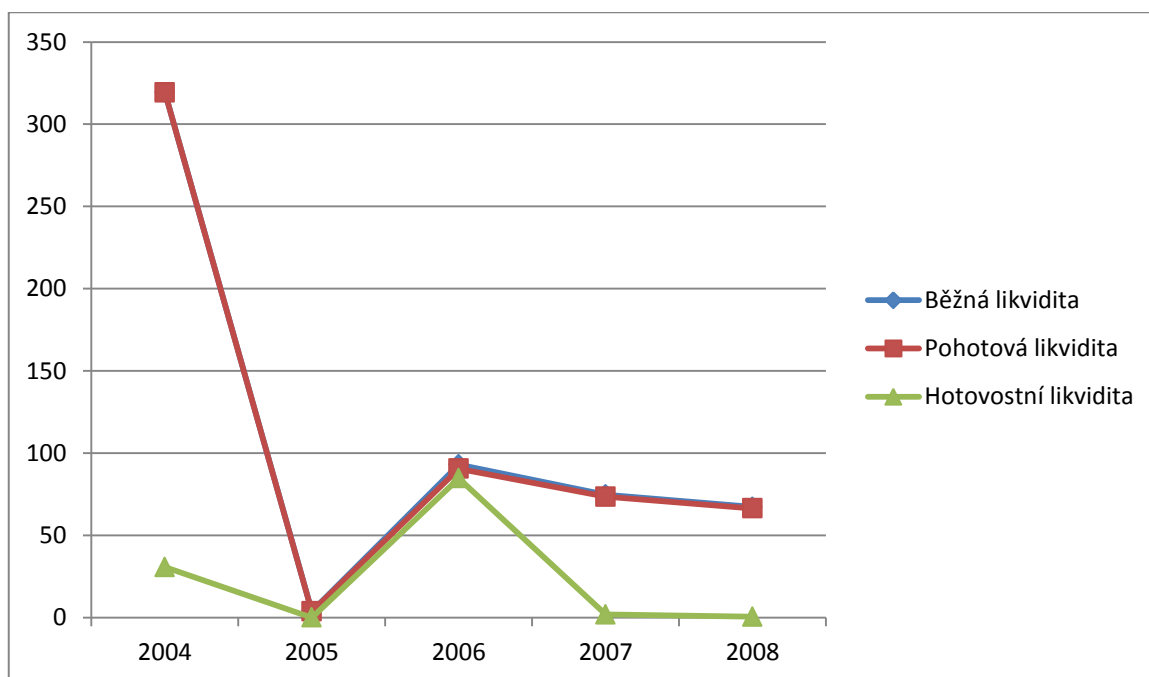
Tabulka 12 Ukazatele likvidity ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]

Ukazatel LIKVIDITY	2004	2005	2006	2007	2008	
Běžná likvidita	1,37	1,58	1,96	1,29	0,14	1,5 - 2
Pohotová likvidita	0,88	1,01	1,23	0,55	0,35	1

<b>Hotovostní likvidita</b>	0,10	0,10	0,18	0,04	0,09	0,2
-----------------------------	------	------	------	------	------	-----

Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2. Tato hodnota nebyla splněna ani v jednom roce společnosti XY, s.r.o. a to z toho důvodu, že většinu majetkové struktury má společnost rozmístěnou do krátkodobých pohledávek, krátkodobé závazky jsou přitom příliš malé na pokrytí krátkodobých pohledávek a není splněno zlaté pravidlo financování. V oboru jsou doporučené hodnoty splněny ve všech letech až na poslední sledovaný rok 2008. Je nutno společnosti doporučit efektivnější zdroj financování, než je drahý vlastní kapitál. Situace v odvětví je u ukazatele likvidity podstatně lepší, jelikož doporučené hodnoty pohotovostní likvidity splnilo v roce 2004 a posledních dvou letech.

Na obrázku 22 je graficky znázorněn vývoj likvidity v jednotlivých letech. Běžná likvidita je přibližně stejná s pohotovostní, protože v převážné míře tvoří celková aktiva krátkodobé pohledávky, zatímco krátkodobé zdroje financování jsou složeny z téměř nulové hodnoty oproti celkovým pasivům.



Obr. 23 Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]



### 9.4.3 Analýza rentability

Výnosnost měří schopnost tvorby vytvářet nové zdroje a zisk pomocí vynaložených zdrojů. Tabulka 13 a 14 sleduje rentabilitu vybraných ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a vývoj v průměrovém odvětví.

*Tabulka 13 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita tržeb	0,00%	-115,30%	6,39%	-71,45%	98,69%
Rentabilita výnosů	61,38%	-48,44%	6,28%	-45,87%	65,54%
Rentabilita celkového kapitálu	0,41%	-5,23%	3,47%	-8,23%	17,32%
Rentabilita úplatného kapitálu	0,00%	-6,48%	3,89%	-10,26%	19,41%
Rentabilita vlastního kapitálu	0,29%	-6,62%	3,66%	-10,04%	19,06%

*Tabulka 14 Ukazatele rentability ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]*

<b>Ukazatele RENTABILITY</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Rentabilita tržeb	8,05%	8,37%	8,72%	3,17%	3,93%
Rentabilita výnosů	8,67%	8,46%	8,73%	3,70%	5,03%
Rentabilita celkového kapitálu	9,22%	9,62%	10,02%	3,75%	4,21%
Rentabilita úplatného kapitálu	16,95%	16,67%	17,35%	6,60%	7,85%
Rentabilita vlastního kapitálu	15,02%	15,36%	16,19%	5,71%	6,24%

Ukazatele rentability ukazují na proměnlivý vývoj ziskovosti, který je způsoben kolísáním cen na trhu. Výnosnost se zvýšila nejvýše v roce 2008 a to o 98,69%. V roce 2005 a 2007 poklesly všechny ukazatele do záporných čísel. K výraznému vzrůstu došlo v roce 2008 a společnost dosahovala rentabilitu výnosů 65,5%. Rentabilita úplatného kapitálu činí v roce 2008 zhruba 19,41%, zatímco úročené cizí zdroje 0%.

Poněkud jinak se jeví situace v odvětví, kdy je tendence firem být ve sledovaném období trvale zisková. Hodnoty jsou podstatně vyrovnanější, než v předchozím případě.

V tabulce 15 je možno zjistit, že zvyšování cizích zdrojů má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Využití finanční páky bylo ve sledovaných letech prospěšné.

*Tabulka 15 Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

<b>Položky</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,96	1,00	1,00
A/VK	1,00	1,24	1,12	1,25	1,12
<b>Multiplikátor</b>	<b>1,00</b>	<b>1,24</b>	<b>1,08</b>	<b>1,25</b>	<b>1,12</b>

#### 9.4.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity slouží jako ukazatel, který hodnotí, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Sleduje se vývoj doby obrátů a obrátek. Tabulka 16 sleduje ukazatele aktivity ve společnosti XY, s.r.o. a je sledována ve vztahu k tabulce 17 k odvětví.

*Tabulka 16 Ukazatele aktivity – společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]*

Položky	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Obrat celkových aktiv z tržeb</b>	0,00	0,06	0,32	0,09	0,12
<b>Obrat celkových aktiv z výnosů</b>	0,01	0,11	0,38	0,17	0,21
<b>Doba obratu zásob z tržeb (dny)</b>	0	194	25	55	34
<b>Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)</b>	0	4380	57	3036	2400
<b>Doba obratu závazků z tržeb (dny)</b>	0	1186	12	42	46
<b>Obratovost pohledávek</b>	0,00	0,08	6,30	0,12	0,15
<b>Obratovost závazků</b>	0,00	0,30	29,94	8,49	7,86

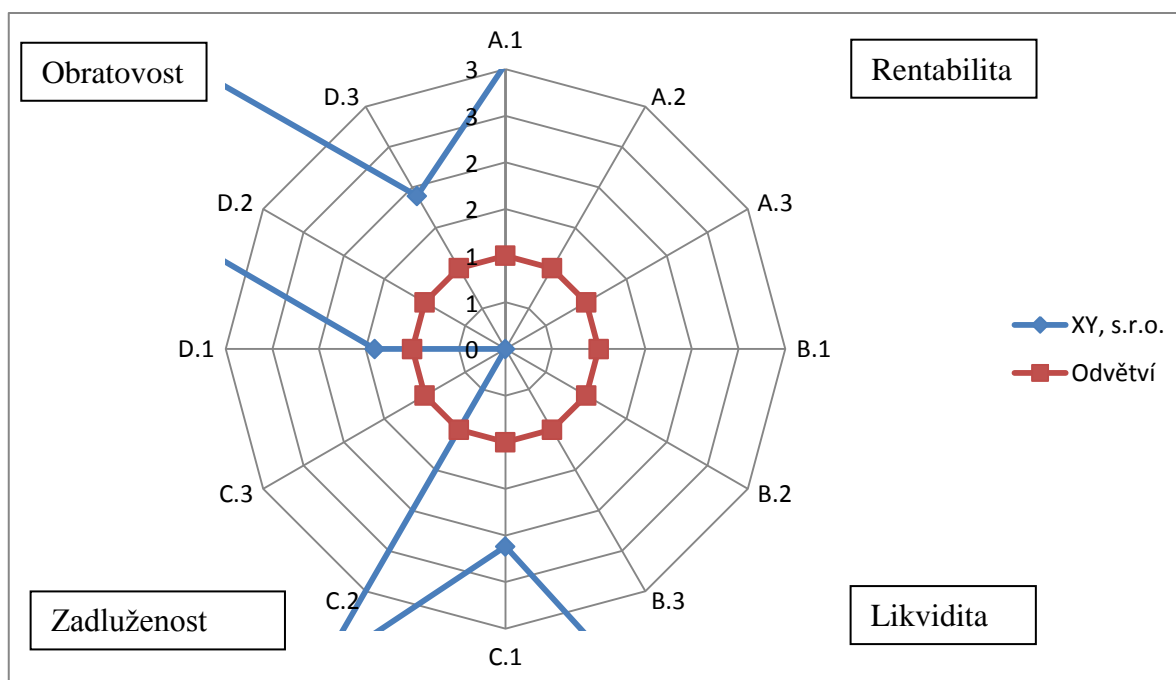
*Tabulka 17 Ukazatele aktivity – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování]*

Ukazatele AKTIVITY	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Obrat celkových aktiv z tržeb</b>	0,99	1,04	1,06	1,02	0,84
<b>Obrat celkových aktiv z výnosů</b>	1,06	1,14	1,15	1,02	0,84
<b>Doba obratu zásob z tržeb (dny)</b>	48	49	50	55	64
<b>Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)</b>	77	77	78	65	29
<b>Doba obratu závazků z tržeb (dny)</b>	101	84	87	119	87
<b>Obratovost pohledávek</b>	4,67	4,67	4,64	5,56	12,43
<b>Obratovost závazků</b>	3,56	4,26	4,13	3,03	4,15

U doby obratu zásob z tržeb je od roku 2005 do roku 2008 trend poklesu, a sice o 160 dní. V porovnání s odvětvím se jí daří využívat své zásoby co nejefektivněji s postupným poklesem, zatímco u odvětví je od roku 2004 existence růstu. Doba obratu pohledávek je pro společnost vysoce kritická. Kvůli nadměrné výši krátkodobých pohledávek vyšel ukazatel v roce 2008 2400 dní, avšak tento trend stále klesá a v dalších letech by se měl dostat do optimálních čísel, jestliže dlužníci splatí své pohledávky včas. U odvětví je trend poklesu, odvětví je schopno dosáhnout svých pohledávek v roce 2008 za 29 dnů. Společnost stihla splatit mnohem dříve své závazky, než pohledávky. V odvětví je to přesně naopak, což může mít pozitivní efekt, protože odvětví nemusí hledat jiné zdroje financování. Doba obratu by se měla snižovat, což ve společnosti XY, s.r.o. dlouhodobě platí, avšak obratovost by se měla zvyšovat, což je pro společnost zatím nedosažitelné.

Tabulka 18 Spider graf v roce 2008 [vlastní zpracování]

SPIDER GRAF		XY, s.r.o.	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	19,06%	6,24%
	A.2 Rentabilita aktiv	17,32%	4,21%
	A.3 Rentabilita výnosů	65,54%	5,03%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	67,4	0,14
	B.2 Pohotová likvidita	66,4	0,35
	B.3 Hotovostní likvidita	0,6	0,09
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,89	0,42
	C.2 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem	4,41	1,11
	C.3 Úrokové krytí	0	4,58
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	0,21	0,15
	D.2 Obratovost pohledávek	2400	12,43
	D.3 Obratovost závazků	7,86	4,15



Obr. 24 Poměrové ukazatele – společnost XY, a.s. a odvětví v roce 2008 [vlastní zpracování]

Rentabilita společnosti v porovnání s odvětvovými průměry dosahuje lepších výsledků. Ukazatele likvidity, jsou oproti odvětvovým průměrům podstatně vyšší, jelikož krátkodobé pohledávky u společnosti přesahují významně odvětvové průměry. Nevyužitá peněžní prostředky nepracují tak, jak by měly. Ukazatele zadluženosti jsou v porovnání s odvětvím téměř srovnatelné, avšak ukazatel úrokového krytí je pod průměrovými hodnotami na bodě 0, a proto je pro podnik tento vývoj nepříznivý. Ukazatel obratovosti závazků, pohledávek a aktiv je významně vyšší, než hodnoty v odvětví.

Tabulka 19 Další ukazatele společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

další ukazatele	2004	2005	2006	2007	2008
Výkonová spotřeba/Výnosy	37,12%	88,99%	41,62%	33,18%	25,04%
Osobní náklady/Výnosy	0,00%	27,33%	13,25%	14,06%	5,54%
Odpisy/Výnosy	0,86%	2,91%	2,29%	4,95%	3,14%
Nákladové úroky/Výnosy	-37,12%	-36,22%	-7,74%	10,04%	4,73%
Přidaná hodnota/Výnosy	0,00%	27,33%	13,25%	14,06%	5,54%
Osobní náklady/Přidaná hodnota	0,00%	-75,44%	-171,27%	140,06%	117,10%
Odpisy/Přidaná hodnota	-2,32%	-8,04%	-29,54%	49,32%	66,40%
Nákladové úroky/Přidaná hodnota	0,00%	-0,17%	-4,30%	0,00%	0,00%
HV před zd./Přidaná hodnota	-165,36%	133,84%	-113,02%	-484,99%	1729,30%

Z výše uvedené tabulky je patrný postupný pokles osobních nákladů a výkonové spotřeby ke vztahu k výnosům za jednotlivá období. Odpisy ke vztahu k výnosům jsou zanedbatelné. Podíl nákladových úroků na výnosech vzrostl od roku 2004 o 40 %. Struktura přidané hodnoty ve vztahu k výnosům má od roku 2005 do roku 2008 klesající trend a to celkově 22 %. Podíl hospodářského výsledku na přidané hodnotě je zanedbatelný.

## 9.5 Souhrnné ukazatele

### 9.5.1 Index IN01

V tabulce 20 je zachycen vývoj společnosti v Indexu IN01. Když je doporučená hodnota větší než 1,77, tak podnik tvoří hodnotu, naopak podnik, který má hodnotu menší než 1,77, patří do šedé zóny a spěje k bankrotu. V letech 2004, 2006, 2007 a 2008 podnik tvoří hodnotu. V roce 2005 se nachází v šedé zóně.

Tabulka 20 Výpočet indexu IN01 [vlastní zpracování]

Index IN01	2004	2005	2006	2007	2008
<b>0,13 x A/CK</b>	46,95	0,69	1,23	0,65	1,21
<b>0,04 x EBIT/NÚ</b>	0,00	-31,45	1,09	0,00	0,00
<b>3,92 x EBIT/A</b>	0,02	-0,20	0,14	-0,32	0,68
<b>0,21 x V/A</b>	0,00	0,02	0,08	0,04	0,04
<b>0,09 x OA/(KZ+KBU)</b>	28,74	0,36	8,38	6,74	6,06
<b>Index IN01</b>	75,70	-30,58	10,92	7,10	8,00

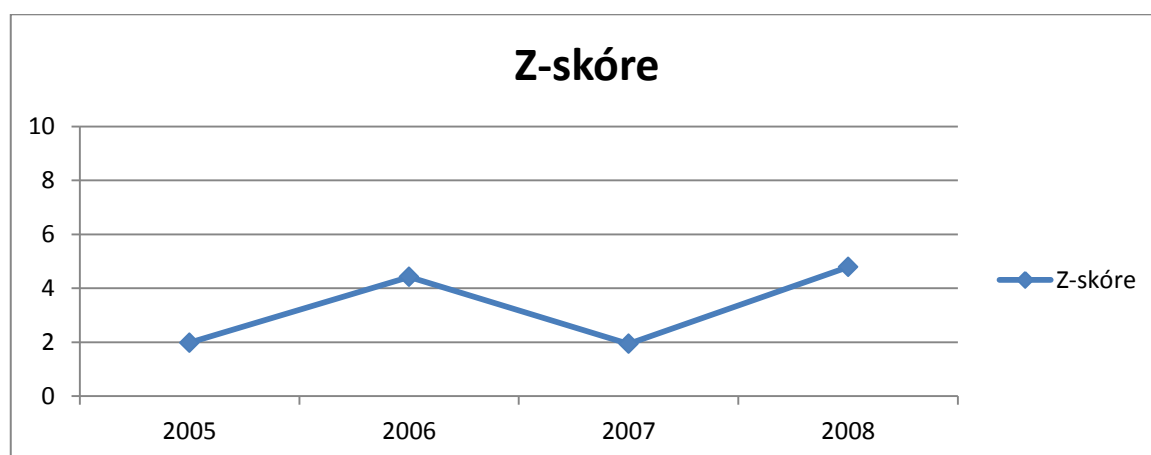
### 9.5.2 Altmanovo Z-skóre

Doporučená hodnota pro Altmanovo z-skóre je vyšší, než 2,99. Pokud je v rozmezí od 1,81 – 2,99 má společnost nevyhraněnou finanční situaci. Pokud je hodnota menší, než 1,81 je vysoké riziko existence problémů. V tabulce 20 je zachyceno Altmanovo Z-skóre. Uspokojivá finanční situace je v letech 2006 a 2008.

Tabulka 21 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

Altmanovo z-skóre	2004	2005	2006	2007	2008
0,717 x ČPK/A	0,63	0,40	0,57	0,57	0,56
0,847 x ČZ/A	0,00	-0,05	0,03	-0,07	0,14
3,107 x EBIT/A	0,01	-0,16	0,11	-0,26	0,54
0,42 x VK/Cizí zdroje	151,25	1,79	3,54	1,69	3,49
0,998 x T/A	0,00	0,00	0,17	0,01	0,05
<b>Z-skóre</b>	<b>151,90</b>	<b>1,98</b>	<b>4,42</b>	<b>1,94</b>	<b>4,79</b>

Graf za období 2005 – 2008 je zachycen na obrázku 24.



Obr. 25 Altmanovo Z-skóre společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování]

### 9.6 Soustavy poměrových ukazatelů

V příloze P VIII se nachází soustava poměrových ukazatelů. Rozklad rentability vlastního kapitálu patří do ukazatelů pyramidových soustav a slouží k vysvětlení a pochopení vztahů mezi jednotlivými ukazateli. Sledované období 2004 – 2008 vysvětluje postupné zvyšování rentability vlastního kapitálu. Jak lze vidět z rozkladu v jednotlivých letech má tendenci se neustále zvětšovat, protože společnost odkoupil nový vlastník a majitel investuje kapitál zpátky do podnikání. Důvodem růstu tržeb byla vysoká prodejnost výrobků, jelikož má společnost novou firemní politiku a zamezila části dovozu čínského zboží na trh díky anti-

dumpingovým clům. Tržby v roce 2005 se zvýšily díky fúzi. Rezervy, vysoká výkonová spotřeba, čínská konkurence a vysoké osobní náklady zapříčinily ztráty v jednotlivých letech podnikání. Avšak je nutno podotknout, že osobní náklady a výkonová spotřeba mají tendenci poklesu. Na druhé straně výnosnost z velké míry ovlivňují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Zvyšující se obrat aktiv je způsoben až na rok 2007 konstantním růstem tržeb. Stálá aktiva a oběžná aktiva mají také tendenci konstantního růstu, především krátkodobých pohledávek. Dalším faktorem, který ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu

## 10 ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU A NÁVRHY PRO ZLEPŠENÍ FIRMY XY, S.R.O.

Finanční analýza ukázala na několik nedostatků, které je nutno řešit a věnovat jim pozornost.

Velký problém spočívá ve vysoké likviditě. Čistý pracovní kapitál je nadměrný a jako ochrana před asijským trhem dostačující. Vyšší doporučená hranice čistého pracovního kapitálu je 50%, ale společnost měla tento ukazatel značně vyšší a to i z důvodu velkého počtu pohledávek vůči dlužníkům. Tato skutečnost se jeví jako velmi problematická, jelikož by mohla zajistit vyšší výnosnost. Dalším problémovým faktorem je zadluženost. Společnost nepoužívá téměř žádné cizí krátkodobé zdroje pro krytí nadměrného krátkodobého majetku a většinu svých zdrojů má v základním kapitálu. Firma by tudíž měla věnovat zvýšenou pozornost krátkodobým pohledávkám a krátkodobým zdrojům. V krátkodobých pohledávkách je vysoké riziko splatnosti pohledávek po lhůtě. Doporučil bych, aby proběhlo ve společnosti také řízení kreditního a úvěrového rizika, a aby si vedla evidenci svých dlužníků a současný stav pohledávek okamžitě snížila na hranici čistého pracovního kapitálu kolem 50%. Evidence by spočívala ve zjištění a rozdělení dlužníků do skupin podle rizikovosti splacení, a aby z krátkodobého hlediska sledovala i minimální výkyvy. Důležité je zajištění okamžitého vymáhání pohledávek, popřípadě jejich částí. Další možnou formou jak snížit své pohledávky, je řízení úvěrového rizika a pravidelné hodnocení splatnosti a podmínek klienta, které napomůžou spolupráci a lepší identifikaci. Společnost má nadměrnou platební schopnost a měla by investovat více peněžních prostředků do dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů. Ukazatele likvidity se musí okamžitě snížit, jelikož jí volně leží prostředky v peněžní formě na oběžných aktivech. Doporučoval bych snížení základního kapitálu a cizích zdrojů financování. Dodržení zlatého pravidla financování v krátkodobých položkách je nutností.

Kromě likvidity by se společnost XY, s.r.o. měla zabývat také zadlužeností, která se za jednotlivé roky pohybovala na spodní hranici v průměru 15%. Neuvědomuje si totiž, že cizí zdroje nepřinášejí jen negativní dopad na krytí majetkové struktury a může tak navíc uplatnit finanční páku. Převážnou část struktury tvoří vlastní kapitál, společnost tak budí dojem spolehlivého partnera. Rizikovou složku zde tvoří fakt, že společníci mohou tlačit na vyšší vyplacené podíly a tudíž se výsledek hospodaření nevyužije tak efektivně. Hospodářský výsledek byl v posledních letech značně pohyblivý a objevil se i v záporných hod-

notách. Základní kapitál slouží jako prostředek pro krytí těchto záporných hodnot, avšak cizí kapitál je levnější než vlastní, jelikož rozdělení mezi vlastníky může být více nákladné, než rozdělení peněžních prostředků do finančních institucí a navíc úroky si společnost může odečíst od základu daně. Doporučuji tedy zvýšit zadluženost a to do výše kdy působí efektivně finanční páka.

Dalším nedostatkem, kterým je vhodné se zabývat, je nestabilní růst zisku. Zatímco v roce 2007 činil čistý výsledek hospodaření -33981 tis. Kč, v následujícím roce to bylo 79624 tis. Kč tedy o více než 300% více, tedy nejvyššího zisku za sledované období. Nejvyšší pokles byl v roce 2007, který byl způsobený vysokou výkonovou spotřebou a změnou stavu rezerv a opravných položek, které souvisely s rozšířením nového areálu. Následující rok však společnost opravné položky rozpustila a stala se nejvíce ziskovou za sledované období.

Rentabilita je značně nestabilní a to převážně díky asijské konkurenci a částečnému omezení výroby kyseliny citronové na evropském trhu. Doporučuji, aby společnost začala budovat obchodní politiku, zajistila si nové odběratele nejen na tuzemském, ale jak tomu bylo v minulosti tak i evropském trhu.

Jelikož v roce 2004 zastavila společnost výrobu kvůli špatné prodejnosti zboží, byla doba obratu zásob, pohledávek a závazků nulová. Rok 2005 byl pro společnost novým nastartováním, ale zároveň také kritickým rokem, jelikož společnost odkoupil jiný majitel, vzrostla celková doba všech obrátů neúnosně nahoru. V následujících letech se však situace stabilizovala, i když jednotlivé doby obratu neustále rostou. Doba obratu pohledávek z tržeb nebyla ani v jednom roce kratší než doba obratu zásob. Předpokladem je pokles těchto ukazatelů v následujících letech, jelikož společnost vybuďovala nové prostory, které poslouží pro budoucí podnikání, tudíž by se měly zvyšovat tržby. Doporučuji snížení vázanosti pohledávek v takové míře na oběžný majetek, která by se měla razantně zmenšit. Obratovost se snižuje a doba obratu zvyšuje, mělo by to být přesně naopak.

Celková restrukturalizace společnosti do jisté míry neprospěla, protože nevyužívá efektivně vlastní zdroje financování. Vedení ekonomického úseku a finančního úseku je nezbytně nutnou součástí fungování společnosti XY, s.r.o. Jednotlivá zavedení by byla úspornější a stabilnější. S cílem antidumpingového procesu by měla společnost spolupracovat s WTO (Světová obchodní organizace). V nových rozvojových ekonomikách jsou odpovídající kritéria pro srovnání, podpora antidumpingového procesu je pozitivní jak pro společnost,



tak i pro environmentální stránku. Důležité je však, aby v co nejkratším časovém úseku začala také spolupracovat s dalšími subjekty včetně správních orgánů. Měla by navíc respektovat ještě více, než doposud ekologickou stránku, jelikož se chystají opatření, které zvýší náklady především na výkonovou spotřebu a nákup kvalitnějšího ekologického zboží. Nejvyšším cílem by mělo být však informování o emisích a dodržování emisních plánů.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo analyzovat jednotlivé ukazatele ve společnosti, které měly rozhodnout o hospodářské situaci. Tyto ukazatele posloužily jako zdroj pro hodnocení stávající situace a rozhodnutí o vývoji v oboru podnikání. Jednotlivá rozhodnutí jsem doplnil o závěrečné hodnocení a navrhnul zlepšení stávajícího stavu. V teoretické části jsem se zaměřil především na hlavní myšlenku a vysvětlení podstaty finanční analýzy, která měla sloužit pro externí uživatele pro pochopení problematiky. Zaměřil jsem se na hlavní podstatu finanční analýzy a její účel a klasifikaci uživatelů. Podrobněji jsem se zabýval finančními ukazateli, především ukazateli poměrovými, ze kterých jsem vyčíslil hodnoty, které posloužily pro stanovení závěrečných opatření.

V praktické části jsem představil společnost XY, s.r.o. jakožto významný evropský podnik, který vyrábí chemické látky a přípravky. Charakterizoval jsem její strukturu, která má dlouholetou tradici a tato tradice přetrvává i v současnosti. Provázanost struktury a výrobního podniku s dlouholetou tradicí znamená především pro tuzemské spotřebitele kvalitu a pro společnost vysoké tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Využil jsem poměrové, rozdílové a absolutní ukazatele jako podklad pro zjištění stávajícího stavu, na který navazuje spider analýza a ukazatel ekonomické přidané hodnoty. Na závěr jsem uplatnil pyramidový rozklad a udělal závěrečná opatření pro posouzení finančního zdraví podniku.

Využil jsem především údajů a informací, které byly uveřejněny na Ministerstvu průmyslu a obchodu a Českém statistickém úřadu. Pro interní zkoumání jsem využil především výkazy zisku a ztrát a rozvahu za období od roku 2004 do roku 2008. Pro srovnání s odvětvovými průměry jsem si vyhledal z odvětvové klasifikace ekonomických činností a CZ-NACE odvětvové průměry chemického průmyslu. Tyto průměry posloužily pro srovnání stávajících hodnot společnosti. Doporučil jsem snížení krátkodobých pohledávek a rozdělení vlastního kapitálu do cizích zdrojů financování, rozšíření firemní struktury a dodržování povolené ekologické zátěže.

Na základě všech zjištění a skutečností hodnotím finanční společnost jako finančně stabilní, která v následujících letech může opět konkurovat jednotlivým evropským firmám.

## 11 BIBLIOGRAFIE

1. **BLAHA, Zdenek Sid; Jindřichovská, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Manažerské finance.* 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
3. **MAREK, Petr.** *Studijní průvodce financemi podniku.* 2. Praha : Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
4. **PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana.** *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium.* 4. místo neznámé : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
5. **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 3. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
6. **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku.* 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
7. **SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 1. Praha : Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
8. **VALACH, Josef.** *Finanční řízení podniku.* 2. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 8086119211.
9. **SYNEK, M.** *Manažerská ekonomika.* Praha : Grada, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
10. **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Cash flow.* Brno : Computer Press, 2010. 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.
11. **DLUHOŠOVÁ, Dana.** *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.* 2. vyd. místo neznámé : Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

### Elektronické zdroje

12. *OMGD, s.r.o.* [online]. 2008 [cit. 2011-05-17]. Dostupné z WWW: <[www.aktiva.cz/](http://www.aktiva.cz/)>.

13. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2008 [cit. 2011-05-17]. Dostupné z WWW: <[www.mpo.cz/dokument65939.html](http://www.mpo.cz/dokument65939.html)>

#### **Interní zdroje**

14. Výkaz zisku a ztráty za období od roku 2004-2008

15. Rozvaha za období od roku 2004-2008

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EVA	ekonomická přidaná hodnota
FM	finanční majetek
KZ	krátkodobé závazky
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění
NÚ	nákladové úroky
O	odpisy
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
WACC	vážený průměr nákladů na kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 Logo společnosti [vlastní zpracování] .....	36
Obr. 2 Podíl základních chemických látek na výrobě chemického průmyslu v roce 2008 [vlastní zpracování] .....	39
Obr. 3 Podíl vývozních teritorií [vlastní zpracování] .....	40
Obr. 4 Podíl dovozních teritorií [vlastní zpracování] .....	40
Obr. 5 Procentuální vyjádření jednotlivých položek majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	41
Obr. 6 Procentuální vyjádření jednotlivých položek majetkové struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	41
Obr. 7 Procentuální rozbor finanční struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	42
Obr. 8 Procentuální rozbor finanční struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	42
Obr. 9 Vývojové trendy položek majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	44
Obr. 10 Vývojové trendy položek majetkové struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	44
Obr. 11 Vývojové trendy finanční struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	45
Obr. 12 Vývojové trendy finanční struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	45
Obr. 13 Vertikální analýza výnosů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	46
Obr. 14 Vertikální analýza výnosů ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	46
Obr. 15: Vertikální analýza nákladů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	47
Obr. 16 Vertikální analýza nákladů ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	47
Obr. 17 Horizontální analýza a vývojové trendy výnosů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	48
Obr. 18 Horizontální analýza a vývojové trendy výnosů ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	49
Obr. 19 Vývojové trendy nákladů společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	50
Obr. 20 Vývojové trendy nákladů ODVĚTVÍ XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	50
Obr. 21 Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2006 – 2010 podniku XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	51
Obr. 22Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2004 – 2008.....	55

---

Obr. 23 Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	56
Obr. 24 Poměrové ukazatele – společnost XY, a.s. a odvětví v roce 2008 [vlastní zpracování] .....	59
Obr. 25 Altmanovo Z-skóre společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	61

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1: Hodnocení modelu Z-skóre .....	31
Tabulka 2: Hodnocení výsledků IN05 .....	32
Tabulka 3 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. ....	38
Tabulka 4: Vývoj výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování].....	51
Tabulka 5 Rozdělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	52
Tabulka 6 Čistý pracovní kapitál společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	52
Tabulka 7 Podíl čistého pracovního kapitálu a jeho vývoj na vybraných složkách společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	53
Tabulka 8 Podíl čistého pracovního kapitálu a jeho vývoj na vybraných složkách – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	53
Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	54
Tabulka 10 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	54
Tabulka 11 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	55
Tabulka 12 Ukazatele likvidity ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	55
Tabulka 13 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	57
Tabulka 14 Ukazatele rentability ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	57
Tabulka 15 Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	57
Tabulka 16 Ukazatele aktivity – společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování].....	58
Tabulka 17 Ukazatele aktivity – ODVĚTVÍ [vlastní zpracování] .....	58
Tabulka 18 Spider graf v roce 2008 [vlastní zpracování].....	59
Tabulka 19 Další ukazatele společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	60
Tabulka 20 Výpočet indexu IN01 [vlastní zpracování].....	60
Tabulka 21 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, s.r.o. [vlastní zpracování] .....	61



## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury – XY, s.r.o.
- P II Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury – ODVĚTVÍ
- P III Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury – XY, s.r.o.
- P IV Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury - ODVĚTVÍ
- P V Vývojové trendy položek výnosů a nákladů – XY, s.r.o.
- P VI Vývojové trendy položek výnosů a nákladů - ODVĚTVÍ
- P VII Du pontův rozklad společnosti – XY, s.r.o.
- P VIII Rozvaha podniku XY, s.r.o. za období od 2004 - 2008
- P IX Rozvaha podniku XY, s.r.o. za období od 2004 – 2008 (II. část – pasiva)
- P X Výkaz zisku a ztráty podniku XY, s.r.o. za období 2004 - 2008

## PŘÍLOHA PI: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – XY, S.R.O.

(v tis. Kč)	2004		2005		2006		2007		2008	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>402296</b>	<b>100,0%</b>	<b>466130</b>	<b>100,0%</b>	<b>418175</b>	<b>100,0%</b>	<b>422719</b>	<b>100,0%</b>	<b>468257</b>	<b>100,0%</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	16500	4,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Stálá aktiva</b>	<b>30117</b>	<b>7,5%</b>	<b>115538</b>	<b>24,8%</b>	<b>81627</b>	<b>19,5%</b>	<b>84183</b>	<b>19,9%</b>	<b>95098</b>	<b>20,3%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	117	0,0%	-28972	-6,2%	-41904	-10,0%	-29842	-7,1%	-14522	-3,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	89510	19,2%	85091	20,3%	76578	18,1%	72407	15,5%
Dlouhodobý finanční majetek	30000	7,5%	55000	11,8%	38440	9,2%	37447	8,9%	37213	7,9%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>355679</b>	<b>88,4%</b>	<b>350502</b>	<b>75,2%</b>	<b>336463</b>	<b>80,5%</b>	<b>338531</b>	<b>80,1%</b>	<b>373157</b>	<b>79,7%</b>
Zásoby	0	0,0%	14438	3,1%	9324	2,2%	5903	1,4%	5194	1,1%
Krátkodobé pohledávky	321450	79,9%	326593	70,1%	21018	5,0%	323960	76,6%	364708	77,9%
Časové rozlišení	0	0,0%	90	0,0%	85	0,0%	5	0,0%	2	0,0%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>402296</b>	<b>100,0%</b>	<b>466130</b>	<b>100,0%</b>	<b>418175</b>	<b>100,0%</b>	<b>422719</b>	<b>100,0%</b>	<b>468257</b>	<b>100,0%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>401182</b>	<b>99,7%</b>	<b>376284</b>	<b>80,7%</b>	<b>373402</b>	<b>89,3%</b>	<b>338428</b>	<b>80,1%</b>	<b>417818</b>	<b>89,2%</b>
Základní kapitál	400000	99,4%	400000	85,8%	400000	95,7%	400000	94,6%	400000	85,4%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	-16560	-4,0%	-17553	-4,2%	-17787	-3,8%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,0%	59	0,0%	59	0,0%	743	0,2%	743	0,2%
Výsledek hospodaření minulých let	0	0,0%	1123	0,2%	-23775	-5,7%	-10781	-2,6%	-44762	-9,6%
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	1182	0,3%	-24898	-5,3%	13678	3,3%	-33981	-8,0%	79624	17,0%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1114</b>	<b>0,3%</b>	<b>88418</b>	<b>19,0%</b>	<b>44275</b>	<b>10,6%</b>	<b>84223</b>	<b>19,9%</b>	<b>50277</b>	<b>10,7%</b>
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	39850	9,5%	79700	18,9%	43320	9,3%
Dlouhodobé závazky	0	0,0%	592	0,1%	812	0,2%	0	0,0%	1418	0,3%
Krátkodobé závazky	1114	0,3%	87826	18,8%	3613	0,9%	4523	1,1%	5539	1,2%
Časové rozlišení	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1428</b>	<b>0,3%</b>	<b>498</b>	<b>0,1%</b>	<b>68</b>	<b>0,0%</b>	<b>162</b>	<b>0,0%</b>

## PŘÍLOHA PII: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>124058</b>	<b>100,00%</b>	<b>135734</b>	<b>100,00%</b>	<b>147500</b>	<b>100,00%</b>	<b>144151</b>	<b>100,00%</b>
DNM	380	0,31%	635	0,47%	281	0,19%	256	0,18%
DHM	18671	15,05%	18096	13,33%	19144	12,98%	20015	13,88%
DFM	6531	5,26%	7363	5,42%	7794	5,28%	9140	6,34%
Zásoby	6942	5,60%	5450	4,02%	2480	1,68%	2346	1,63%
Pohledávky	27456	22,13%	32105	23,65%	38538	26,13%	33317	23,11%
Finanční majetek	3942	3,18%	5008	3,69%	6590	4,47%	5637	3,91%
Ostatní aktiva	60136	48,47%	67077	49,42%	72673	49,27%	73440	50,95%
(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008	
<b>Pasiva</b>	<b>124058</b>	<b>100,00%</b>	<b>135734</b>	<b>100,00%</b>	<b>147500</b>	<b>100,00%</b>	<b>144151</b>	<b>100,00%</b>
VK	69290	55,85%	77231	56,90%	80925	54,86%	70781	49,10%
Závazky	21179	17,07%	21248	15,65%	10087	6,84%	9964	6,91%
Bankovní úvěry	818	0,66%	433	0,32%	260	0,18%	1195	0,83%
Ostatní pasiva	32771	26,42%	36822	27,13%	56228	38,12%	62211	43,16%

## PŘÍLOHA PIII: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – XY, S.R.O.

(v tis. Kč)	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2008/2003
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>402296</b>	<b>466130</b>	<b>1,2</b>	<b>418175</b>	<b>-10,3</b>	<b>422719</b>	<b>1,1</b>	<b>468257</b>	<b>10,8</b>	<b>16,4</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	16500	0	x	0	x	0	x	0	x	0,0
<b>Stálá aktiva</b>	<b>30117</b>	<b>115538</b>	<b>283,6</b>	<b>81627</b>	<b>-29,4</b>	<b>84183</b>	<b>3,1</b>	<b>95098</b>	<b>13,0</b>	<b>3,2</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	117	-28972	-24862,4	-41904	44,6	-29842	-28,8	-14522	-51,3	x
Dlouhodobý hmotný majetek	0	89510	x	85091	-4,9	76578	-10,0	72407	-5,4	x
Dlouhodobý finanční majetek	30000	55000	83,3	38440	-30,1	37447	-2,6	37213	-0,6	1,2
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>355679</b>	<b>350502</b>	<b>-1,5</b>	<b>336463</b>	<b>-4,0</b>	<b>338531</b>	<b>0,6</b>	<b>373157</b>	<b>10,2</b>	<b>1,0</b>
Zásoby	0	14438	x	9324	-35,4	5903	-36,7	5194	-12,0	x
Krátkodobé pohledávky	321450	326593	1,6	21018	-93,6	323960	1441,3	364708	12,6	1,1
Časové rozlišení	0	90	x	85	-5,6	5	-94,1	2	-60,0	x
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>402296</b>	<b>466130</b>	<b>15,9</b>	<b>418175</b>	<b>-10,3</b>	<b>422719</b>	<b>1,1</b>	<b>468257</b>	<b>10,8</b>	<b>1,2</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>401182</b>	<b>376284</b>	<b>-6,2</b>	<b>373402</b>	<b>-0,8</b>	<b>338428</b>	<b>-9,4</b>	<b>417818</b>	<b>23,5</b>	<b>1,0</b>
Základní kapitál	400000	400000	0,0	400000	0,0	400000	0,0	400000	0,0	1,0
Kapitálové fondy	0	0	x	-16560	x	-17553	6,0	-17787	1,3	x
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	59	x	59	0,0	743	1159,3	743	0,0	x
Výsledek hospodaření minulých let	0	1123	x	-23775	-2217,1	-10781	-54,7	-44762	315,2	x
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	1182	-24898	-2206,4	13678	-154,9	-33981	-348,4	79624	-334,3	67,4
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1114</b>	<b>88418</b>	<b>7837,0</b>	<b>44275</b>	<b>-49,9</b>	<b>84223</b>	<b>90,2</b>	<b>50277</b>	<b>-40,3</b>	<b>45,1</b>
Rezervy	0	0	x	39850	x	79700	100,0	43320	-45,6	x
Dlouhodobé závazky	0	592	x	812	37,2	0	-100,0	1418	x	x
Krátkodobé závazky	1114	87826	7783,8	3613	-95,9	4523	25,2	5539	22,5	5,0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>1428</b>	<b>x</b>	<b>498</b>	<b>-65,1</b>	<b>68</b>	<b>-86,3</b>	<b>162</b>	<b>138,2</b>	<b>x</b>

## PŘÍLOHA PIV: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – ODVĚTVÍ

(V tis. Kč)	2005	2006	2006/2005	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2008/2005
<b>Aktiva</b>	124058	135734	9,41%	147500	8,67%	144151	-2,27%	16,20%
<b>DNM</b>	380	635	67,11%	281	-55,75%	256	-8,90%	-32,63%
<b>DHM</b>	18671	18096	-3,08%	19144	5,79%	20015	4,55%	7,20%
<b>DFM</b>	6531	7363	12,74%	7794	5,85%	9140	17,27%	39,95%
<b>Zásoby</b>	6942	5450	-21,49%	2480	-54,50%	2346	-5,40%	-66,21%
<b>Pohledávky</b>	27456	32105	16,93%	38538	20,04%	33317	-13,55%	21,35%
<b>Finanční majetek</b>	3942	5008	27,04%	6590	31,59%	5637	-14,46%	43,00%
<b>(v tis. Kč)</b>	2005	2006	2006/2005	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2008/2005
<b>Pasiva</b>	124058	135734	9,41%	147500	8,67%	144151	-2,27%	16,20%
<b>VK</b>	69290	77231	11,46%	80925	4,78%	70781	-12,54%	2,15%
<b>Závazky</b>	21179	21248	0,33%	10087	-52,53%	9964	-1,22%	-52,95%
<b>Bankovní úvěry</b>	818	433	-47,07%	260	-39,95%	1195	359,62%	46,09%
<b>Ostatní pasiva</b>	32771	36822	12,36%	56228	52,70%	62211	10,64%	89,84%

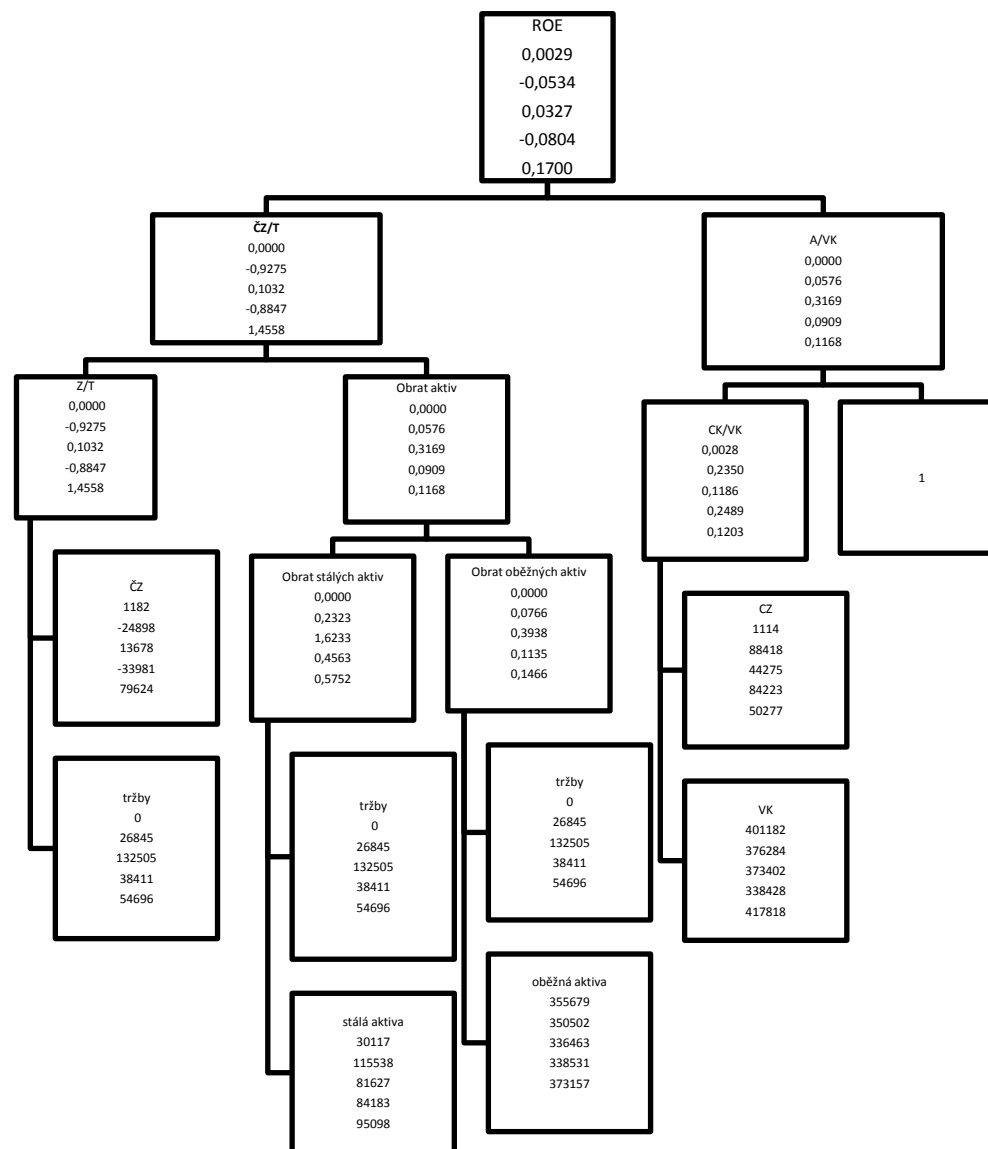
**PŘÍLOHA V: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ – XY, S.R.O.**

(v tis. Kč)	2004	2005	2005/2004 (v %)	2006	2006/2005 (v %)	2007	2007/2006 (v %)	2008	2008/2007 (v %)	2008/2004 (v %)
Výkony	0	26562	x	54209	104,08	30893	-43,01	29527	-4,42	x
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	283	x	78296	27 566,43	7518	-90,40	25169	234,78	x
Ostatní provozní výnosy	0	20259	x	20766	2,50	14102	-32,09	18529	31,39	x
Výnosové úroky	2675	3175	18,69	5624	77,13	5816	3,41	11882	104,30	344,19
Ostatní finanční výnosy	0	31	x	1091	3 419,35	13148	1 105,13	14101	7,25	x
Mimořádné výnosy	0	26	x	0	-100,00	0	x	0	x	x
<b>VÝNOSY celkem</b>	<b>2675</b>	<b>50336</b>	<b>1 781,72</b>	<b>159986</b>	<b>217,84</b>	<b>71477</b>	<b>-55,32</b>	<b>99208</b>	<b>38,80</b>	<b>3 608,71</b>
Výkonová spotřeba	993	44794	4 410,98	66590	48,66	23719	-64,38	24837	4,71	2 401,21
Osobní náklady	0	13755	x	21205	54,16	10048	-52,61	5492	-45,34	x
Daně a poplatky	0	6066	x	656	-89,19	774	17,99	1015	31,14	x
Odpisy DNM a DHM	23	1466	6 273,91	3657	149,45	3538	-3,25	3114	-11,98	13 439,13
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	x	6171	x	6581	6,64	1273	-80,66	x
Změna stavu rezerv a OP	0	0	x	41305	x	40340	-2,34	-36575	-190,67	x
Ostatní provozní náklady	0	8442	x	1758	-79,18	1071	-39,08	6116	471,06	x
Ostatní finanční náklady	17	183	976,47	4118	2 150,27	20199	390,51	12832	-36,47	75 382,35
Nákladové úroky	0	31	x	533	1 619,35	0	-100,00	0	x	x
Daň z příjmu za běžnou činnost	460	497	8,04	315	-36,62	-812	-357,78	1480	-282,27	221,74
<b>NÁKLADY celkem</b>	<b>1493</b>	<b>75234</b>	<b>4 939,12</b>	<b>146308</b>	<b>94,47</b>	<b>105458</b>	<b>-27,92</b>	<b>19584</b>	<b>-81,43</b>	<b>1 211,72</b>

**PŘÍLOHA VI: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ – ODVĚTVÍ**

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/2005	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2008/2005
<b>Výnosy</b>	129027	126765	-1,75%	101493	-19,94%	127063	25,19%	-1,52%
Tržby za vlastní výkony a zboží	125965	122833	-2,49%	100310	-18,34%	125277	24,89%	-0,55%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97397	104821	7,62%	96507	-7,93%	121177	25,56%	24,42%
Tržby za prodej zboží	28568	18012	-36,95%	3804	-78,88%	4100	7,78%	-85,65%
(v tis. Kč)	2005	2006	2006/2005	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2008/2005
<b>Náklady</b>	128 137	125865	-1,77%	100604	-20,07%	125989	25,23%	-1,68%
Náklady na zboží a služby	107758	119019	10,45%	125129	5,13%	127206	1,66%	18,05%
Náklady na zboží a služby prodané v nezměněném stavu	6363	9362	47,13%	17149	83,18%	8732	-49,08%	37,23%
Osobní náklady	1437	1488	3,55%	1466	-1,48%	1588	8,32%	10,51%
Mzdy	1020	1045	2,45%	1032	-1,24%	1137	10,17%	11,47%

**PŘÍLOHA PVII: Du pontův rozklad společnosti XY, s.r.o.**





**PŘÍLOHA PVIII: ROZVAHA PODNIKU XY, S.R.O. ZA OBDOBÍ OD 2004 – 2008**  
**(I. ČÁST AKTIVA)**

<b>TEXT</b>	<b>řádek</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>402296</b>	<b>466130</b>	<b>418175</b>	<b>422719</b>	<b>468257</b>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>16500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>3</b>	<b>30117</b>	<b>115538</b>	<b>81627</b>	<b>84183</b>	<b>95098</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>117</i>	<i>-28972</i>	<i>-41904</i>	<i>-29842</i>	<i>-14522</i>
Zřizovací výdaje	5	117	89	61	32	5
Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0	0	0	0	0
Software	7	0	412	271	0	0
Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
Goodwill	9	0	-54598	-42236	-29874	-17513
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	25125	0	0	2986
Nedokončený dl. nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>0</i>	<i>89510</i>	<i>85091</i>	<i>76578</i>	<i>72407</i>
Pozemky	14	0	4986	5059	5064	4944
Stavby	15	0	77696	74943	70311	65485
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	0	5774	5089	1203	978
Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	73	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	981	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0	0	0	0
Opravná položka k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>30000</i>	<i>55000</i>	<i>38440</i>	<i>37447</i>	<i>37213</i>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	30000	30000	13440	12447	12213
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	25000	25000	25000	25000
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. Vliv	27	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>355679</b>	<b>350502</b>	<b>336463</b>	<b>338531</b>	<b>373157</b>
<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>0</i>	<i>14438</i>	<i>9324</i>	<i>5903</i>	<i>5194</i>
Materiál	33	0	5153	3355	3491	3597
Nedokončená výroba a polotovary	34	0	4340	2340	1398	1343
Výrobky	35	0	4830	3629	1014	254
Zvířata	36	0	0	0	0	0
Zboží	37	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	115	0	0	0
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	45	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
Odložená dňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>321450</i>	<i>326593</i>	<i>21018</i>	<i>323960</i>	<i>364708</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	49	131450	87456	10683	12831	20558

Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	54	0	4629	668	550	120
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0	0	182	25076	32987
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	56	0	0	0	0	5
Jiné pohledávky	57	190000	234508	9485	60503	311038
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>58</b>	<b>34229</b>	<b>9471</b>	<b>306121</b>	<b>8668</b>	<b>3255</b>
Peníze	59	4138	595	561	469	307
Účty v bankách	60	30091	8876	305560	8199	2948
Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>85</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
Náklady příštích období	64	0	0	1	0	0
Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	66	0	0	84	5	2

**PŘÍLOHA PIX: ROZVAHA PODNIKU XY, S.R.O. ZA OBDOBÍ OD 2004 – 2008**  
**(II. ČÁST PASIVA)**

TEXT		2004	2005	2006	2007	2008
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>402296</b>	<b>466130</b>	<b>418175</b>	<b>422719</b>	<b>468257</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>67</b>	<b>401182</b>	<b>376284</b>	<b>373402</b>	<b>338428</b>	<b>417818</b>
<i>Základní kapitál</i>	<b>68</b>	<b>400000</b>	<b>400000</b>	<b>400000</b>	<b>400000</b>	<b>400000</b>
Základní kapitál	69	400000	400000	400000	400000	400000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	70	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	71	0	0	0	0	0
<i>Kapitálové fondy</i>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16560</b>	<b>-17553</b>	<b>-17787</b>
Emisní ážio	73	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	74	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	75	0	0	-16560	-17553	-17787
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	76	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	0	59	59	743	743
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	78	0	59	59	743	743
Statutární a ostatní fondy	79	0	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>1123</b>	<b>-23775</b>	<b>-10781</b>	<b>-44762</b>
Nerozdělený zisk minulých let	81	0	1123	1123	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	82	0	0	-24898	-10781	-44762
<i>Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)</i>	<b>83</b>	<b>1182</b>	<b>-24898</b>	<b>13678</b>	<b>-33981</b>	<b>79624</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>84</b>	<b>1114</b>	<b>88418</b>	<b>44275</b>	<b>84223</b>	<b>50277</b>
<i>Rezervy</i>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39850</b>	<b>79700</b>	<b>43320</b>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	86	0	0	39850	79700	43320
Rezerva na důchody a podobné závazky	87	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	88	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	89	0	0	0	0	0

<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>592</b>	<b>812</b>	<b>0</b>	<b>1418</b>
Závazky z obchodních vztahů	91	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	92	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	93	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	94	0	0	0	0	0
Přijaté zálohy	95	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	96	0	0	0		0
Směnky k úhradě	97	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	98	0	95	0	0	0
Jiné závazky	99	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	100	0	497	812	0	1418
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>101</b>	<b>1114</b>	<b>87826</b>	<b>3613</b>	<b>4523</b>	<b>5539</b>
Závazky z obchodních vztahů	102	654	23407	2555	3465	1595
Závazky - ovládající a řídicí osoba	103	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	104	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105	0	17500	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	106	0	1511	653	351	224
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	107	0	798	310	128	90
Stát - daňové závazky a dotace	108	460	18608	94	47	3071
Přijaté zálohy	109	0	0	0	532	539
Vydané dluhopisy	110	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	111	0	0	0	0	20
Jiné závazky	112	0	26002	1	0	0
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	115	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>1428</b>	<b>498</b>	<b>68</b>	<b>162</b>
Výdaje příštích období	118	0	8	89	68	162
Výnosy příštích období	119	0	1340	409	0	0

**PŘÍLOHA PX: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU XY, S.R.O. ZA OBDOBÍ  
2004 – 2008**

<b>TEXT</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
<i>Obchodní marže</i>	0	0	0	0	0
<i>Výkony</i>	0	26562	54209	30893	29527
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0	21028	57410	32520	30342
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	5534	-3201	-3557	-815
Aktivace	0	0	0	1930	0
<i>Výkonná spotřeba</i>	993	44794	66590	23719	24837
Spotřeba materiálu a energie	436	34275	59108	21062	22727
Služby	557	10519	7482	2657	2110
<i>Přidaná hodnota</i>	-993	-18232	-12381	7174	4690
<i>Osobní náklady</i>	0	13755	21205	10048	5492
Mzdové náklady	0	10222	16088	7712	4032
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	0	3484	5018	2256	1386
Sociální náklady	0	49	99	80	74
Daně a poplatky	0	6066	656	774	1015
Odpisy DHM a DNM	23	1466	3657	3538	3114
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	283	78296	7518	25169
Tržby z prodeje dl. majetku	0	0	71477	4369	24540
Tržby z prodeje materiálu	0	283	6819	3149	629
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	6171	6581	1273
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0	0	5136	1249
Prodaný materiál	0	0	6171	1445	21
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	41305	40340	-36575
Ostatní provozní výnosy	0	20259	20766	14102	18529
Ostatní provozní náklady	0	8442	1758	1071	6116
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-1016</b>	<b>-27419</b>	<b>11929</b>	<b>-33558</b>	<b>67953</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0
<i>Výnosy z dl. finančního majetku</i>	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	2675	3175	5624	5816	11882
Nákladové úroky	0	31	533	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	31	1091	13148	14101
Ostatní finanční náklady	17	183	4118	20199	12832
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>2658</b>	<b>2992</b>	<b>2064</b>	<b>-1235</b>	<b>13151</b>
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	460	497	315	-812	1480

- splatná	460	0	0	0	62
- odložená	0	497	315	-812	1418
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>1182</b>	<b>-24924</b>	<b>13678</b>	<b>-33981</b>	<b>79624</b>
Mimořádné výnosy	0	26	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>1182</b>	<b>-24898</b>	<b>13678</b>	<b>-33981</b>	<b>79624</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1642</b>	<b>-24401</b>	<b>13993</b>	<b>-34793</b>	<b>81104</b>