

Posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti XY, s.r.o.

Milan Michalec

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Milan MICHALEC**
Osobní číslo: **M080162**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti XY, s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.
- Provedte literární průzkum a analýzu východisek řešení zadaného úkolu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XY, s.r.o.
- S využitím odborné literatury posudte situaci v podniku.
- Navrhnete opatření pro zlepšení situace do budoucna.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

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

[2] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

[3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : Distanční studijní opora. 2. vyd. Karviná : Slezská univerzita v Opavě, 2007. 126 s. ISBN 978-80-7248-417-1.


[5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 1997. 248 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Luboš Kukliš
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **25. února 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 22. března 2011


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




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

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně

.....

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

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

ABSTRAKT

Obsahem této bakalářské práce je vyhodnocení finančního zdraví a výkonnosti společnosti XY, s.r.o. v letech 2008 – 2010 pomocí metod finanční analýzy. Analyzovaná společnost patří do kategorie malých organizací a zabývá se především montážemi elektrických a elektronických zařízení, které současně velkoobchodně a maloobchodně prodává. Jako podklady pro vypracování finanční analýzy jsou použity informace získané z odborné literatury, které jsou aplikovány na účetní výkazy společnosti. Cílem této práce je zhodnotit finanční zdraví a výkonnost podniku a poté navrhnout taková opatření, která by vedla k jejich zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát.

ABSTRACT

This dissertation contains an evaluation of the financial health and performance of XY, s.r.o. in the years 2008 – 2010 using methods of financial analysis. The analysed company belongs to the category of small organizations and its main business activity is the assembly of electric and electronic equipment which the company also sells through wholesale and retail channels. Information obtained from literature, which is subsequently applied to the company financial statements, is used as the basis for the financial analysis. The objective of this study is to evaluate the financial health and performance of the company and propose such measures that would lead to their improvement.

Keywords: financial analysis, financial health, absolute figures, ratios, financial statements, balance sheet, profit and loss statement.

Touto cestou bych chtěl poděkovat Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za pomoc a odborné vedení při zpracování bakalářské práce a jednatelům analyzované společnosti za vstřícný přístup a za poskytnutí podkladů pro moji práci.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 FINANČNÍ ZDRAVÍ A VÝKONNOST SPOLEČNOSTI	12
1.2 POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 PŮVOD A VÝVOJ FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.5 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.6 CÍLE A ÚLOHY FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
2.1.1 Horizontální analýza.....	18
2.1.2 Vertikální analýza.....	18
2.2 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	18
2.2.1 Ukazatele aktivity	19
2.2.2 Ukazatele rentability.....	20
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	22
2.2.4 Ukazatele likvidity	24
2.3 SOUSTAVY UKAZATELŮ	25
2.3.1 Altmanův index (Z-skóre).....	25
2.3.2 Tafflerův model.....	27
2.3.3 Pyramidový rozklad Du Pont	27
II PRAKTICKÁ ČÁST	29
3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.	30
3.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	30
3.2 POSKYTOVANÉ SLUŽBY A CÍLE SPOLEČNOSTI	31
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	34
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	34
4.1.1 Analýza rozvahy.....	34
4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	43
4.2.1 Analýza rozvahy.....	43
4.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty.....	46
4.3 POMĚROVÁ ANALÝZA	48
4.3.1 Ukazatele aktivity.....	48
4.3.2 Ukazatele rentability.....	50
4.3.3 Ukazatele zadluženosti	51
4.3.4 Ukazatele likvidity	52
4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	54
4.4.1 Altmanův index (Z-skóre).....	54
4.4.2 Tafflerův model.....	55
4.4.3 Pyramidový rozklad Du Pont	55

5 NÁVRH OPATŘENÍ PRO ZLEPŠENÍ SITUACE PODNIKU	58
ZÁVĚR	60
RESUMÉ	61
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	62
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	63
SEZNAM OBRÁZKŮ	64
SEZNAM TABULEK.....	65
SEZNAM GRAFŮ	66
SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Vypracování a obhajoba bakalářské práce je součástí k úspěšnému dokončení studia na Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně, kde studuji obor finanční řízení podniku na fakultě managementu a ekonomiky.

Téma mé bakalářské práce jsem si zvolil proto, že již 9 let pracuji jako samostatný účetní. Má práce spočívá především ve vedení pokladny, zadávání dodavatelských faktur, vystavování faktur pro odběratele, vedení skladu v účetním systému, evidence majetku a zpracovávání mezd a bankovních výpisů. Všechny tyto doklady dále zúčtovávám. Dále sestavuji výkazy pro finanční úřad mimo přiznání k dani z příjmů právnických osob, která zpracovává můj nadřízený ve spolupráci s daňovým poradcem. A tak není divu, že mám k tématu finanční analýzy, které získává podklady z účetnictví, velmi blízko.

Finanční analýza by měla být součástí finančního řízení firmy a jejím smyslem je podávat obraz finanční situace ve firmě. Zaměřuje se hlavně na slabé stránky hospodaření podniku s cílem odstranit je nebo alespoň zmírnit jejich negativní účinky. Současně odhaluje i silné stránky, které jsou pro vedení firmy důležité při rozhodování o dalších podnikatelských aktivitách.

Hlavním úkolem finanční analýzy je posuzování finančního zdraví společnosti, které úzce souvisí s dobrou dlouhodobou likviditou, zadlužeností a rentabilitou. Finanční analýza by se měla provádět pravidelně v závislosti na získání podkladů pro její zpracování. Podnik, který provádí finanční analýzu, je schopen reagovat na negativní vývoj již v počátku a může tak minimalizovat případná rizika vedoucí k finanční tísní, která je opakem finančního zdraví.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera.“ [1, s. 9]

1.1 Finanční zdraví a výkonnost společnosti

Finanční zdraví podniku je určováno především stavem financí. O zdravém podniku můžeme hovořit tehdy, když je podnik schopen plnit smysl své existence, tím může být dosahování požadovaného zisku nebo zhodnocování hodnoty podniku, a současně musí být podnik schopen řádně hradit své závazky.

U takového podniku by nemělo dojít k platební neschopnosti a měl by dlouhodobě vykazovat dobrou míru likvidity. Dobrá dlouhodobá likvidita pozitivně ovlivňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji ve finanční struktuře podniku. Méně cizích zdrojů totiž znamená menší zatížení platbami za tyto zdroje a tím větší stabilitu podniku při záporných výkyvech hospodářského výsledku, kdy podnik není schopen vytvářet prostředky na krytí plateb za tyto cizí zdroje.

Dlouhodobá likvidita není jediným znakem finančně zdravého podniku. Takový podnik musí být schopen dlouhodobě dosahovat zisku, tedy výnosů vyšších než jsou jeho náklady.

Čím vyšší je ziskovost nebo-li rentabilita, tím je finanční zdraví podniku lepší a může tak lépe plnit smysl své existence.

1.2 Pojetí finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ [2, s. 15]

1.3 Původ a vývoj finanční analýzy

Za vlast finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké, kdy počátkem 20. století došlo k jejímu vyčlenění z nauky o podnikovém hospodářství. To vznikají v USA velké průmyslové celky a finance podniku se oddělily jako samostatná a specifická část ekonomiky podniku, související s pohybem peněžních prostředků a podnikového kapitálu.

Finanční řízení, jako subjektivní činnost finančních manažerů, se stala důležitou složkou celkového řízení podniku a tak se začala finanční analýza vyvíjet jako samostatná vědní disciplína. V podnicích pak dochází ke vzniku samostatných finančních útvarů a vedoucí těchto útvarů se stávají součástí vrcholového řízení společnosti a mají pravomoci rozhodovat v ekonomických otázkách podniku.

Finanční analýzy v počátku znázorňovaly změny v účetních výkazech, až později se ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniku. Jednalo se především o likviditu a schopnost podniku existovat na daném trhu. K významným kvalitativním změnám pak dochází až v 50. letech 20. století, to se finanční řízení rozšiřuje na řízení majetku. Jednalo se o analýzu zásob, pohledávek a peněžních prostředků. Velká pozornost je dále věnována vyhodnocování investičních variant a kapitálovému plánování. V 60. letech dochází k rozvoji řízení oběžného majetku a v důsledku rozvoje výpočetní techniky se zdokonalují analytické postupy finančního řízení. [3]

1.4 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které se týkají finanční situace podniku má zájem řada subjektů, které přichází s daným podnikem do styku. Finanční analýza je důležitá pro podnikové manažery, investory, obchodní partnery, zaměstnance, věřitele a státní orgány.

Manažeri

Manažeri využívají informace, které získávají z finančního účetnictví, především pro řízení podniku, ať už operativní (krátkodobé) nebo strategické (dlouhodobé). Získané informace rovněž umožňují kontrolu předchozích rozhodnutí. Pomáhají při zajišťování optimální

majetkové struktury s volbou nejvhodnějšího způsobu financování, případně při rozdělování disponibilního zisku.

Finanční analýza upozorňuje na silné a slabé stránky financování podniku a umožňuje tak manažerům přijmout opatření, která by měla vést ke kvalitnímu finančnímu hospodaření.

Investoři

Mezi investory můžeme zařadit akcionáře a společníky, kteří investují své finanční prostředky do společnosti. Ty pak finanční analýza zajímá z hlediska kontrolního a investičního. Kontrolní hledisko slouží pro kontrolu práce vykonávané manažery, jestli plní stanovené požadavky investorů. Zde to může být ziskovost, stabilita nebo likvidita společnosti. Z hlediska investičního se jedná o získané informace, které slouží pro rozhodování o budoucích investicích, o kterých rozhodují manažeři společně s investory.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery patří na jedné straně dodavatelé a na straně druhé odběratelé (zákazníci). Dodavatele především zajímá z krátkodobého hlediska, jestli podnik bude schopen řádně a včas hradit své závazky. Z dlouhodobého hlediska pak možnost stabilního odbytu. Odběratelé mají zájem na dobré situaci podniku hlavně při dlouhodobé spolupráci, aby neměli komplikace vznikající při jejím narušení, ať už se jedná o zásobování, výrobu nebo záruky a další závazky s tím spojené.

Zaměstnanci

Zaměstnance zajímá finanční situace podniku jak z krátkodobého, tak z dlouhodobého hlediska. Jedná se především o pravidelnost vyplácení mezd a o jistotu a perspektivu trvání pracovního poměru. Poměrně často bývají zaměstnanci zainteresováni na zisku podniku a zajímají se tak hlouběji o jeho hospodářské výsledky.

Věřitelé

„Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule (bond covenants), kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si například může vymínit, že změní úvěrové podmínky (zvýší úrokovou sazbu), jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti (ukazatel poměru dluhů k vlastnímu jmění).“ [4, s. 12]

Státní orgány

Státní orgány se zajímají o data podniků z různých důvodů. Může se jednat o možnost kontroly správného odvádění daní a ostatních odvodů, jako je sociální a důchodové pojištění. Dále státní orgány požadují údaje pro statistická šetření, jako podklady pro přidělování dotací a státních pobídek.

1.5 Zdroje informací finanční analýzy

Proto, abychom mohli úspěšně zpracovat finanční analýzu, potřebujeme vstupní data, účetní výkazy. Jedná se o rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí a tvorbě a použití hospodářského výsledku. [5]

Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav hospodářských prostředků (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasíva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku a představuje přehled o majetku podniku k okamžiku účetní závěrky.

Dává nám přehled o majetkové situaci podniku, v jakých druzích je majetek vázán a do jaké míry je opotřeben. Také nám dává informace, z jakých zdrojů byl majetek pořízen, jestli jde o zdroje vlastní nebo cizí a v jaké struktuře. A v neposlední řadě informuje o finanční situaci podniku, jakého bylo dosaženo zisku, jak byl zisk rozdělen a zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Tab. 1. Základní struktura rozvahy

AKTIVA	Rozvaha k 31.12.2010	PASÍVA
A Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		A Vlastní kapitál
B Dlouhodobý majetek		B Cizí zdroje
C Oběžná aktiva		C Časové rozlišení
D Časové rozlišení		

Zdroj: vlastní

Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů (nikoliv pohyb příjmů a výdajů!).“ [5, s. 29]

Ve struktuře výkazu nalézáme několik stupňů hospodářského výsledku, které se od sebe liší tím, jaké výnosy a náklady do jeho struktury vstupují. Jedná se o jinak zatříděné položky výsledovky.

Tab. 2. Základní struktura výsledovky

NÁKLADY	Výsledovka k 31.12.2010	VÝNOSY
A Provozní náklady		A Provozní výnosy
B Finanční náklady		B Finanční výnosy
C Mimořádné náklady		C Mimořádné výnosy

Zdroj: vlastní

1.6 Cíle a úlohy finanční analýzy

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních výkazů: rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku.“ [3, s. 75]

Avšak tyto účetní výkazy mají z hlediska finančního řízení nedostatky, kterými je to, že zobrazují pouze minulost a neobsahují výhledy do budoucna. Dávají údaje

momentálního typu k určitému datu a samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o podniku a jeho silných a slabých stránkách. K překonání uvedených nedostatků se proto používá finanční analýza jako metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Pomocí finanční analýzy dospějeme k určitým závěrům o hospodaření a finanční situaci podniku a můžeme pak přijmout potřebná rozhodnutí.

Smyslem a účelem finanční analýzy je provedení diagnózy finančního hospodaření podniku pomocí speciálních ukazatelů. Mezi tyto ukazatele patří ukazatele aktivity, likvidity, rentability a další. [3]

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

„Na rozdíl od účetnictví, které je upraveno národními a mezinárodními standardy a předpisy, finanční analýza nepodléhá prozatím normám a standardům. A proto existuje nejednotnost při definování základních pojmů.“ [6, s. 53]

V praxi se výraz finanční analýza používá pro technickou finanční analýzu, která se většinou dělí na analýzu absolutních a poměrových ukazatelů.

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele představují rozměr jednotlivých jevů. Podle toho, jestli vyjadřují údaje za určitý časový úsek nebo přesný stav se jedná o veličiny tokové nebo stavové. Stavové veličiny jsou získávány z rozvahy sestavené k určitému dni, kde je uvedena hodnota majetku a kapitálu. Z účetního výkazu zisku a ztráty se získávají hodnoty tokové, jako jsou třeba tržby dosažené za určité období.

2.1.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ [2, s. 66]

2.1.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ [2, s. 66]

2.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy a analýza s jejich pomocí je jednou z nejběžnějších metod a to proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny (položky rozvahy nebo výsledovky) v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině, poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. [7]

2.2.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit jak účinně a rychle využívá podnik svůj majetek. Informují, jak podnik používá jednotlivé části majetku, zda disponuje kapacitami, které nejsou podnikem příliš využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv.

Z technického pohledu jsou aktivita charakterizována dvěma typy ukazatelů, a to rychlostí obratu (obratem) a dobou obratu. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek dané položky proti tržbám, tedy kolikrát hodnota tržeb převyšuje hodnotu dané položky. Doba obratu pak vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu. [1]

Mezi základní ukazatele aktivity patří obrat celkových aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek a jejich doby obratu. K těmto základním ukazatelům se ještě jako opak pohledávek uvádí ukazatele aktivity závazků.

Doba obratu

$$\text{doba obratu} = \frac{365}{\text{daný obrat}} \quad (1)$$

Obrat celkových aktiv

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok a je jedním z faktorů, který významně ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu.

Obrat zásob

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \text{ nebo } \frac{\text{náklady}}{\text{zásoby}} \quad (3)$$

Předchozí ukazatel je poměrem tržeb se stavem zásob. Správnější by však bylo použít poměr nákladů proti zásobám, vzhledem k tomu, že zisk je vzhledem k rychlosti obratu zásob nepodstatný a zásoby pořizujeme hlavně za účelem tržeb.

Obrat pohledávek

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (4)$$

Tento ukazatel je poměrem tržeb se stavem pohledávek. Tento ukazatel v podobě doby obratu udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky a vypovídá tak o platební disciplíně odběratelů.

Obrat závazků

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (5)$$

Tento ukazatel v podobě doby obratu udává, počet dní po které zůstávají závazky neuhrazeny a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr od dodavatelů. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušována finanční rovnováha ve firmě a nedocházelo ke vzniku druhotné platební neschopnosti.

2.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, tedy výnosnosti kapitálu jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku používáním investovaného kapitálu. Rentabilita vyjadřuje míru zisku a to k nejčastěji používaným položkám, kterými jsou celkový vložený kapitál, vlastní kapitál, tržby nebo náklady. K vyjádření relativní úrovně nákladů proti tržbám se ještě používá ukazatel nákladovosti.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$\text{rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (6)$$

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivitu podniku, bez ohledu na původ vloženého kapitálu. Do zisku se většinou dosazuje částka zisku před zdaněním společně s úroky z cizího kapitálu, ale v praxi je daň ze zisku zcela přirozeným nákladem a tak je vhodnější používat zisk po zdanění a současně nákladové úroky upravené o sazbu daně, protože úroky jsou daňově uznaným nákladem a tím nám snižují zisk, ze kterého bychom daň zaplatili.

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní jmění}} \quad (7)$$

Měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost vlastního jmění. Tento ukazatel vypovídá, jak je reprodukován kapitál a jestli míra zisku odpovídá riziku investice. Tento ukazatel by měl být vyšší než míra výnosu bezrizikové investice na finančním trhu.

Rentabilita tržeb

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Místo tržeb je možné použít i celkové výnosy, potom tento ukazatel udává kolik zisku připadá na 1 Kč výnosů.

Rentabilita nákladů

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}} \quad (9)$$

Rentabilita nákladů udává kolik zisku je podnik schopen vytvořit na 1 Kč nákladů. Tedy čím více nákladů se vytvoří, tím většího dosáhne podnik zisku.

Ukazatel nákladovosti

$$\text{ukazatel nákladovosti} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

Ukazatel nákladovosti udává hodnotu, jaké náklady byly vynaloženy na dosažení 1 Kč tržeb. Má-li rentabilita tržeb klesající tendenci, měl by se analytik zaměřit na možnost snižování ukazatele nákladovosti (snižování nákladů). To proto, aby podnik dosahoval většího zisku a to při stejném objemu tržeb.

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti informují o struktuře zdrojů používaných k financování firmy. V jakém rozsahu firma používá k financování svých aktiv dluhy, neboť čím více má firma dluhů, tím větší je zadluženost. Přiměřená zadluženost je pro zdravou a funkční firmu dokonce užitečná. Zadluženost zvyšuje rentabilitu a tím také přispívá k vyšší tržní hodnotě firmy.“ [6, s. 57]

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti. Ty jsou odvozeny z rozvahy a vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, celkového kapitálu a vlastního jmění.

Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{ukazatel veritelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

U předešlého ukazatele platí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko. Ovšem pro výši rizika je nutné ho posuzovat s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje. Je-li rentabilita vyšší než procento úroků placené z cizího kapitálu není situace nepříznivá.

Koeficient samofinancování

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

K měření zadluženosti se dále používá poměru vlastního kapitálu proti celkovým aktivům, tzv. koeficient samofinancování. To je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl být 1.

Míra zadluženosti

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Míra zadluženosti je významný ukazatel především pro banku při žádosti o úvěr. Udává, do jaké míry by mohli věřitelé přijít o své nároky. „Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80 % do 120%.“ [8, s. 75]

Překapitalizace = podkapitalizace

$$\text{prekapitalizace} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Financování podniku by se mělo řídit zásadou zlatého bilančního pravidla, které říká, že dlouhodobé potřeby (majetek) firmy by měly být financovány dlouhodobými zdroji. A krátkodobé potřeby (oběžný majetek) mohou být financovány i krátkodobými zdroji.

V této souvislosti se vyskytují pojmy překapitalizování a podkapitalizování firmy. Překapitalizace znamená, že dlouhodobé zdroje slouží i ke krytí krátkodobé potřeby, v tomto případě je koeficient větší než 1. Společnost je finančně stabilní, ale méně rentabilní. Podkapitalizace znamená, že dlouhodobé zdroje nepostačují ke krytí dlouhodobé potřeby a tak musí krátkodobé zdroje být používány rovněž ke krytí dlouhodobé potřeby. V tomto případě je koeficient menší než 1 a společnost může dosahovat vysoké rentability, ale je více ohrožena její finanční stabilita.

2.2.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnosti firmy splácet své závazky a trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Tyto ukazatele poměřují to, čím je možné platit s tím, co je nutné zaplatit. Používáme pak několik stupňů ukazatelů likvidity.

Okamžitá likvidita

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně a pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky představují pokladní hotovost, zůstatek na běžném účtu či jiných účtech a ekvivalenty hotovosti, tj. šeky a obchodovatelné cenné papíry. [9]

Doporučované hodnoty jsou v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi na hodnotu 0,6, podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu jsou hodnoty ještě nižší, a to až 0,2. [5]

Pohotov\acute{a} likvidita

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{obezná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita 2. stupně a do čitatele patří pohotové platební prostředky a pohledávky. Doporučované hodnoty by se měli pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

Běžná likvidita

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Běžná likvidita bývá označována jako likvidita 3. stupně a vyjadřuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučované hodnoty by se měli pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

2.3 Soustavy ukazatelů

„Pro hodnocení finanční pozice se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace jedním číslem. V odborné literatuře se hovoří o tzv. systému včasného varování nebo predikčních modelech finanční úrovně.“ [8, s. 90]

2.3.1 Altmanův index (Z-skóre)

Nejznámějším vícerozměrným modelem je Altmanův index vypracovaný v roce 1968. „Profesor E. I. Altman použil pro svou analýzu přímou statistickou metodu (tzv. diskriminační analýzu), pomocí které odhadl váhy (koeficienty) v lineární kombinaci jednotlivých poměrových ukazatelů, které zahrnul do svého modelu jako poměrové veličiny.“ [10, s.145]

V případě podniků nekótovaných na kapitálovém trhu má rovnice, nazývaná rovněž Z-skóre tuto hodnotu:

$$Z_0 = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5 \quad (18)$$

kde

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před úroky a daní}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{dluhy celkem}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají Z-skóre vyšší než 2,7. Podniky náchylné k bankrotu se pak pohybují pod hodnotou 1,2. U ostatních společností, které se pohybovali mezi těmito hodnotami neexistovala žádná statisticky průkazná prognóza.

2.3.2 Tafflerův model

Dalším modelem sledujícím riziko společnosti je Tafflerův model. Poprvé byl publikován v roce 1977 a existuje v základním a modifikovaném provedení a podle toho se interpretují vypočtené hodnoty. Obě verze však používají 4 poměrové ukazatele. [5]

Tafflerův modifikovaný model

$$ZT(z) = 0,53 x_1 + 0,13 x_2 + 0,18 x_3 + 0,16 x_4 \quad (19)$$

kde

$$x_1 = \frac{\text{zisk před zdanením}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$x_2 = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{\text{závazky krátkodobé}}{\text{aktiva celkem}}$$

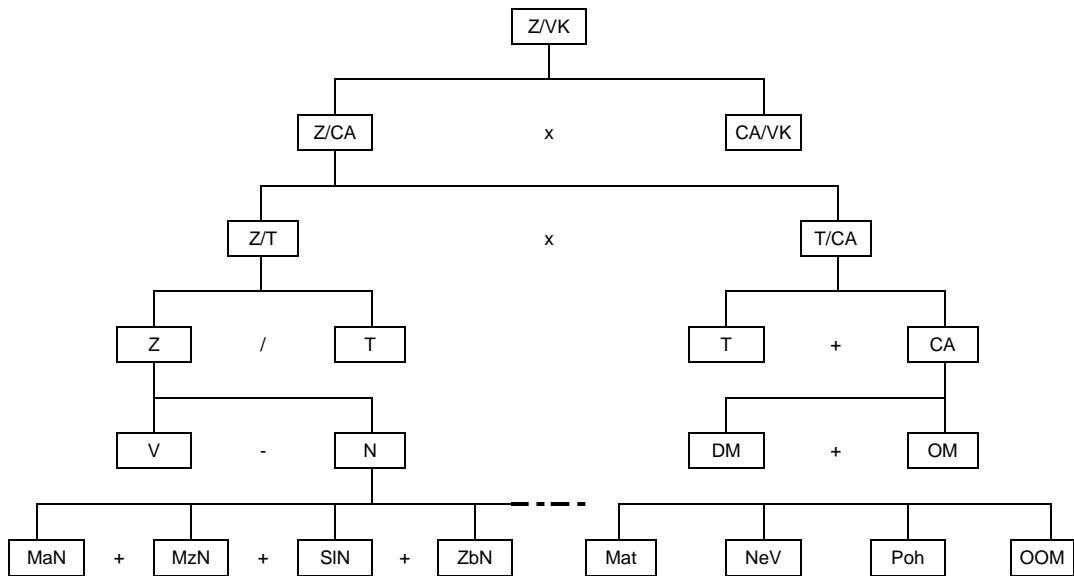
$$x_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Podniky jejichž výsledek je menší než 0,2 mají velkou pravděpodobnost bankrotu, je-li výsledek vyšší než 0,3, znamená to, že podnik má malou pravděpodobnost.

2.3.3 Pyramidový rozklad Du Pont

Pomocí pyramidových rozkladů se určují vzájemné souvislosti základních poměrových ukazatelů tím, že se tyto ukazatele dále rozkládají. Nejznámější je pyramidový rozklad rentability kapitálu Du Pont. [11]

Pyramidový rozklad Du Pont



Z/VK
Z/CA
CA/VK
Z/T
T/CA
Z
VK
CA
T
N
OM

Rentabilita vlastního kapitálu
 Rentabilita celkového kapitálu
 Ukazatel finanční páka
 Rentabilita tržeb
 Obrat celkových aktiv
 zisk
 vlastní kapitál
 celková aktiva
 tržby
 náklady
 oběžný majetek

DM
MaN
MzN
SIN
ZbN
Mat
NeV
Poh
OOM

dlouhodobý majetek
 materiálové náklady
 mzdové náklady
 náklady na služby
 náklady na prodané zboží
 materiál
 nedokončená výroba
 pohledávky
 ostatní oběžný majetek
 - - -
 ostatní náklady (daně, odpisy, ...)

Obr. 1. Pyramidový rozklad Du Pont

Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na druhé straně analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se totiž projeví v celé vazbě.

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.

Společnost XY, s.r.o., vznikla v polovině roku 2006 zápisem do obchodního rejstříku. Své sídlo má v Brně, v místě trvalého bydliště jednoho z jednatelů a zakladatelů společnosti. Firma má celkem 4 společníky, kteří jsou současně jednatelem. Ti navíc pracují ve společnosti na základě pracovní smlouvy na hlavní pracovní poměr. Základní kapitál činí 200 tisíc. Ten je již splacen a to v poměru 25 % na jednoho společníka.

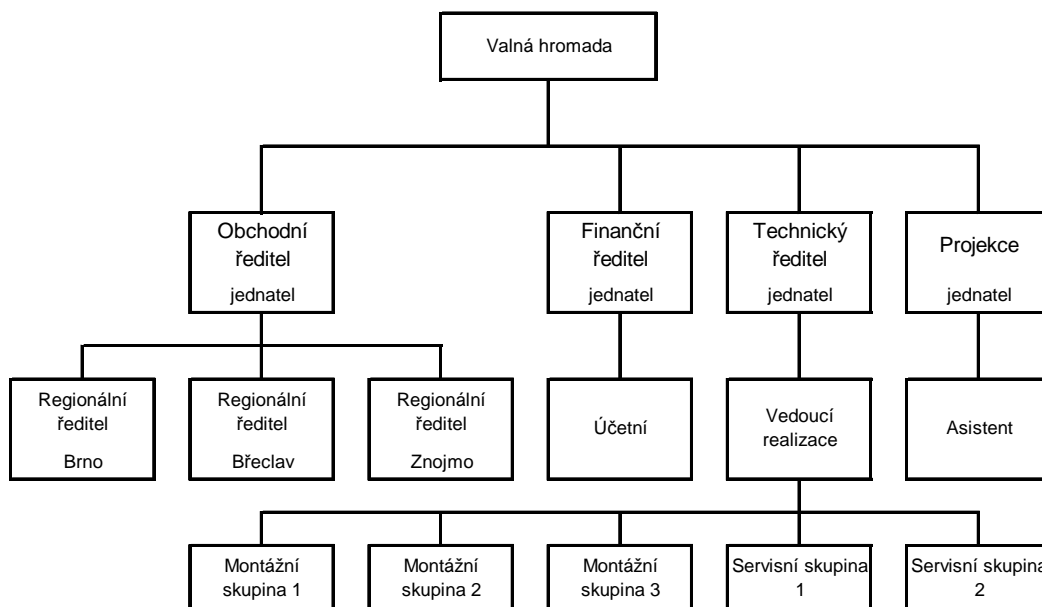
Mezi činnosti, ke kterým má XY, s.r.o. oprávnění, patří:

- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- projektování elektrických zařízení
- montáž a opravy vyhrazených elektrických zařízení
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení
- velkoobchod

3.1 Organizační struktura

Organizační struktura slouží ke znázornění vztahu podřízenosti a nadřízenosti. K tomu, aby každý věděl, komu podléhá a koho může vést. Firma XY, s.r.o. má vzhledem k počtu zaměstnanců, kterých je v současnosti 20, tuto strukturu velmi jednoduchou.

Organizační struktura byla velmi podobná i v minulých letech, kdy v roce 2008 bylo zaměstnanců 10, s tím, že byl pouze jeden regionální ředitel a polovina montážních a servisních skupin a nebylo potřeba vedoucího realizace. V roce 2009 již bylo zaměstnanců 15 a rozdíl oproti roku 2010 byl pouze v jedné montážní a servisní skupině.



Obr. 2. Organizační struktura společnosti XY, s.r.o.

Valná hromada je nejvyšší orgán společnosti. Schází se zpravidla jednou ročně a schvaluje hospodářský výsledek a rozhoduje o rozdělení zisku. Pak následují jednatele vykonávající své povinnosti v rámci pracovních poměrů, kdy každý má na starost jeden z hlavních pilířů, na kterých je postavena celá firma. Jedná se o obchod, ekonomiku, realizaci a projekci. Obchodnímu řediteli pak dále podléhají 3 regionální ředitelé, kteří mají přidělená svá teritoria. Finanční ředitel má na starost ekonomiku, financování a účetnictví, které zpracovává účetní. Technický ředitel má na starost realizaci zakázek. Podléhá mu vedoucí realizace a montážní a servisní skupiny. Neméně důležitou oblastí je projekce, kterou obstarává poslední jednatel s jedním asistentem.

3.2 Poskytované služby a cíle společnosti

Jak již z vyplývá z činností, ke kterým má společnost XY, s.r.o. oprávnění, zabývá se společnost především montážemi elektrických a elektronických zařízení. A tyto zařízení i velkoobchodně a maloobchodně prodává a poskytuje k nim záruční i pozáruční servis. Jedná se především o klimatizace, podlahové vytápění, tepelná čerpadla, rekuperace a centrální vysavače. Dále se firma zabývá projektováním a realizací v oblasti měření a regulace.

Klimatizace zabezpečuje komfortní a zdravé prostředí. Je opatřena antibakteriálními filtry vzduchu, které odstraní bakterie, prach, alergenů a zápach. Jde o technologii, která

zajišťuje plynulou regulaci výkonu klimatizace, jejíž výsledkem je velmi výrazné snížení spotřeby elektrické energie a podstatně tišší provoz.

Podlahové vytápění zabezpečí příjemný pocit tepla od nohou, který spočívá v rovnoměrném zahřátí všech povrchů. Teplo pak přirozeně a rovnoměrně stoupá v celé místnosti. Ovládací systém je možno programovat a ovládat přes internet, tzn., že můžeme topit tehdy, kdy sami potřebujeme. Úspora energií je způsobena ideálním rozložením teplot. Stejnou tepelnou pohodu docílíme s teplotami nižšími o 2 až 3 °C v porovnání s klasickým radiátorovým vytápěním, které nás v místnosti může negativně prostorově i esteticky ovlivňovat. Navíc je na elektrické podlahové vytápění poskytován nízký tarif pro odběr elektrické energie a tím dále snižujeme náklady na vytápění.

Tepelné čerpadlo je stroj čerpající energii ze vzduchu, země, nebo z vody. Získanou energii pak předává do topné, nebo chladicí soustavy. Jedná se o technologii, která má nízké provozní náklady jak na vytápění, tak na chlazení. Z 1 kW elektřiny vyrobí až 4,4 kW tepla nebo chladu, čímž se zařízení chová ekonomicky a ekologicky.

Rekuperace je vhodným řešením pro domy, kde není možné technicky otevřít okna, nebo z důvodu vysoké prašnosti nebo hlučnosti okolí je otevření oken nevhodné. Systém větrání s rekuperací tepla upravuje teplotu a vlhkost přiváděného čerstvého vzduchu tak, aby byl v souladu s požadavky na komfort. Také se dosáhne rovnováha mezi venkovním a vnitřním prostředím, čímž se podstatně sníží chladicí a tepelné zatížení kladené na klimatizační a topný systém. V průběhu větrání přes rekuperační jednotku předává znečištěný vzduch teplo přiváděnému čerstvému vzduchu a tím dochází k úsporám na energii.

Centrální vysavače zaručují tichý a naprosto bezprašný způsob vysávání. Veškeré nečistoty z jednotlivých místností jsou nasáty do rozvodu a dostávají se do agregátu umístěného například v garáži, ve sklepě nebo v šatní skříni. Po přefiltrování je vzduch v konečné fázi vyfouknut mimo objekt, aniž by v uklízené místnosti došlo ke zviření prachu. Centrální vysavač přispívá k likvidaci alergenů a roztočů a tím je velmi vhodný pro astmatiky a alergiky.

Oblast měření a regulace (nebo též MaR) spočívá v měření různých veličin, jejich zaznamenávání, vyhodnocování a v neposlední řadě i ovládání a regulování. Pro všechny tyto činnosti nabízí firma dodávku na klíč, včetně projektu, tvorby software a vizualizace.

To umožňuje optimální řízení a sledování měřených hodnot přímo na monitoru počítače, které přináší značné energetické úspory.

Jak je vidět z výčtu činností společnosti XY, s.r.o., jedná se o společnost, která se snaží zvyšovat životní úroveň a přinášet komfort pomocí moderních technologií. A to je i její poslání a cíl.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této praktické části se zabývám aplikováním teoretických poznatků zpracovaných v předchozí části na účetní výkazy společnosti. S využitím výše popsaných metod finanční analýzy se zaměřím na zhodnocení finančního zdraví a výkonnosti společnosti XY, s.r.o. Vzhledem k tomu, že si jednatele analyzované společnosti nepřejí uvádění jména ani skutečných hodnot účetních výkazů, byl na tyto výkazy použit přepočtový koeficient. Já jsem použil koeficient blížíící se hodnotě 1. Proto jsem upravil hodnoty základního kapitálu a zákonného rezervního fondu dle skutečnosti zpět na hodnoty 200 a 20 tisíc, s tím, že rozdíl, který vznikl byl na straně aktiv přidán do položky peníze.

4.1 Horizontální analýza

Na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2008 až 2010 provedu horizontální analýzu absolutních ukazatelů, která je výchozím bodem každé analýzy. Při zpracování horizontální analýzy budu sledovat vývojový trend jednotlivých položek v časové řadě a to vždy ve vztahu k předešlému období. Položky v tabulce jsou seřazeny ve stejném pořadí tak, jak jsou uváděny v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty, které tvoří přílohu této práce.

4.1.1 Analýza rozvahy

Tab. 3. Horizontální analýza rozvahy

Rozvaha k 31.12.		Abs. změna (v tis. Kč)		Rel. změna (v %)	
		08-09	09-10	08-09	09-10
	AKTIVA CELKEM	10 487	4 944	93	23
B.	Dlouhodobý majetek	1 569	789	375	40
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-63	-66	-37	-61
3.	Software	56	-66	107	-61
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-119	0	-100	--
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 632	854	662	45
3.	Samo. movité věci a soubory movitých věcí	880	1 606	357	142
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	713	-713	--	-100
8.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	39	-39	--	-100
C.	Oběžná aktiva	8 814	3 938	84	20
C. I.	Zásoby	1 055	5 834	18	84
C. I. 1.	Materiál	1 057	1 267	28	26
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-2	4 567	0	213
C. III.	Krátkodobé pohledávky	8 391	-1 586	240	-13
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 286	-1 798	239	-15

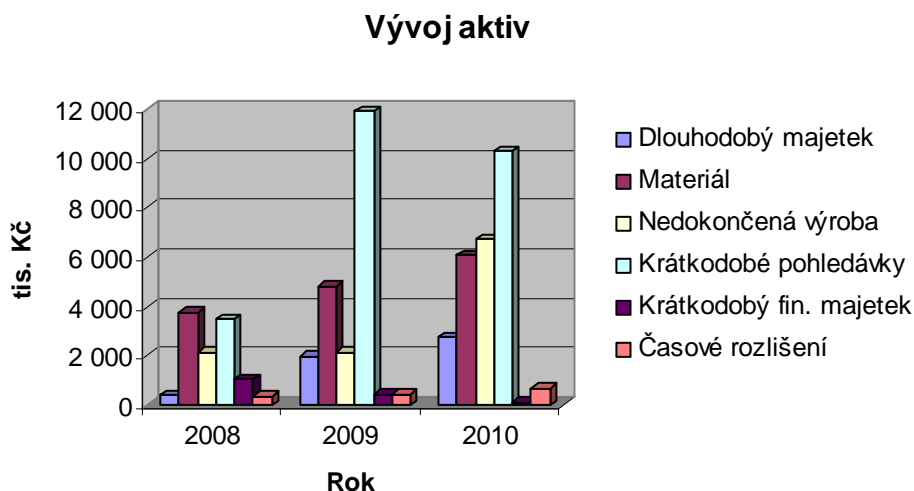
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	81	87	247	76
9.	Jiné pohledávky	24	125	--	516
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-631	-310	-59	-71
C. IV. 1.	Peníze	305	-297	426	-79
2.	Účty v bankách	-936	-13	-94	-21
D. I.	Časové rozlišení	104	218	29	47
D. I. 1.	Náklady příštích období	65	256	18	61
3.	Příjmy příštích období	39	-39	--	-100
	PASIVA CELKEM	10 488	4 944	93	23
A.	Vlastní kapitál	4 478	3 927	159	54
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A. I. 1.	Základní kapitál	0	0	0	0
A. III.	Rez. fondy, nedělit. fond a ost. f. ze zisku	0	0	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	754	4 477	41	173
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	754	4 477	41	173
A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-)	3 724	-550	495	-12
B.	Cizí zdroje	6 010	1 017	71	7
B. III.	Krátkodobé závazky	5 205	-646	62	-5
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	2 674	-2 298	57	-31
4.	Závazky ke spol., čl. druž. a k úč. sdružení	-305	-5	-85	-9
5.	Závazky k zaměstnancům	54	-210	5	-18
6.	Závazky ze soc. zavezl. a zdrav. pojištění	51	84	64	64
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 244	-811	-4 946	-67
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 116	2 962	50	88
10.	Dohadné účty pasivní	370	-370	--	-100
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	805	1 663	--	207
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	561	-217	--	-39
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	244	1 880	--	771

Zdroj: vlastní

Celková aktiva společnosti za sledované období vykázala rostoucí trend. V roce 2009 se zvýšila celková aktiva, z hodnoty 11 262 tis. Kč z roku 2008, na 21 749 tis. Kč. V absolutním vyjádření se jednalo o nárůst o 10 487 tis. Kč, což činilo nárůst o 93 %. V roce 2010 došlo také k růstu celkových aktiv, i když růst nebyl již tak výrazný. Celková aktiva se z hodnoty 21 749 tis. Kč zvýšila na 26 694 tis. Kč. To znamená růst o 4 944 tis. Kč, které představují nárůst o 23 %. V obou letech rostl dlouhodobý i oběžný majetek. Dlouhodobý majetek se zvýšil v roce 2009 ze 418 tis. Kč oproti roku 2008 na 1 987 tis. Kč, což představuje růst o 1 569 tis. Kč a je to zvýšení o 375 %. Tento nárůst způsobil dlouhodobý hmotný majetek, který se zvýšil z 247 tis. Kč na 1 879 tis. Kč, zatímco dlouhodobý nehmotný majetek se snížil ze 171 tis. Kč na 108 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek tak v roce 2009 vzrostl o 1 632 tis. Kč (662 %) zatímco dlouhodobý

nehmotný majetek se snížil o 63 tis. Kč (-37 %). Tento trend pokračoval i v roce 2010, kdy se dlouhodobý hmotný majetek v roce 2009 zvýšil z částky 1 879 tis. Kč na 2 733 tis. Kč, což představuje nárůst o 854 tis. Kč, tedy růst o 45 %. Dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2010 i nadále klesal z částky 108 tis. Kč na 43 tis. Kč, což představuje pokles o 66 tis. Kč (-61%). Oběžný majetek v roce 2009 vykázal zvýšení z 10 486 tis. Kč na 19 301 tis. Kč, což je 8 814 tis. Kč, v procentuelním vyjádření pak 84 %. V roce 2010 pak opět došlo k navýšení a to o 3 938 tis. Kč, tedy o 20 % na částku 23 239 tis. Kč. V roce 2009 se na růstu oběžného majetku podílel materiál, který z částky 3 765 tis. Kč narostl o 1 056 tis. Kč na částku 4 821 tis. Kč, což představuje růst o 28 %. Nedokončená výroba ale poklesla z částky 2 149 tis. Kč na částku 2 147 tis. Kč, tedy o 2 tis. Kč. Nejvyššího růstu oběžného majetku dosáhly krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 8 391 tis. Kč, což z částky 3 503 tis. Kč představuje nárůst o 240 %. Poklesl však krátkodobý finanční majetek a to z částky 1 070 tis. Kč na částku 438 tis. Kč, což je pokles o 632 tis. Kč, tedy o 59 %. Časové rozlišení proti tomu vykázalo mírný nárůst z částky 358 tis. Kč na částku 461 tis. Kč, což představuje zvýšení o 103 tis. Kč, tedy 29 %. V roce 2010 se na růstu oběžného majetku podílely jeho složky v jiném poměru. Materiál i nadále stoupal a to z částky 4 821 tis. Kč na částku 6 088 tis. Kč, vzrostl tedy o 1 267 tis. Kč (26 %). Oproti stagnaci nedokončené výroby došlo v roce 2010 k jejímu nárůstu. Nedokončená výroba vzrostla z částky 2 147 tis. Kč na částku 6 713 tis. Kč, tedy o 4 567 tis. Kč, což představuje nárůst o 213 %. Oproti tomu ale klesly krátkodobé pohledávky na hodnotu 10 309 tis. Kč z původních 11 894 tis. Kč. Tento pokles představuje snížení o 1 585 tis. Kč, tedy o 13 %. Ovšem nadále klesal i krátkodobý finanční majetek z hodnoty 438 tis. Kč na 128 tis. Kč. Tento pokles byl o 310 tis. Kč, což je 71 %. Časové rozlišení ale opět vykázalo růst z částky 461 tis. Kč na hodnotu 679 tis. Kč. Tedy růst o 218 tis. Kč (47%). Pro lepší představu vývoje aktiv slouží dále uvedený graf, ze kterého je patrné, že v roce 2009 došlo ke zdvojnásobení výše aktiv proti roku 2008. Je zde také vidět základní struktura.

Graf 1. Vývoj aktiv



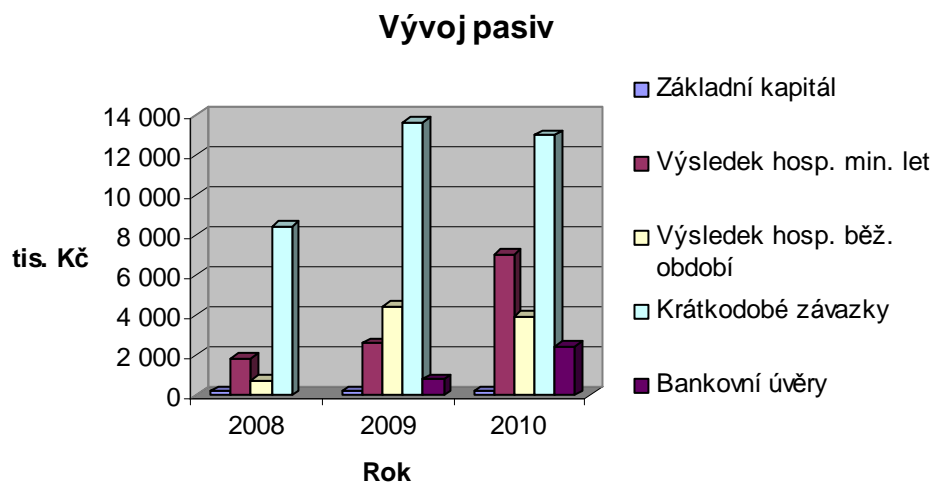
Zdroj: vlastní

Vývojový trend pasiv

Celková pasiva společnosti za sledované období vykázala rostoucí trend stejně jako aktiva. V roce 2009 se zvýšila celková pasiva, z hodnoty 11 262 tis. Kč z roku 2008, na 21 749 tis. Kč. V absolutním vyjádření se jednalo o nárůst o 10 487 tis. Kč, což činilo nárůst o 93 %. V roce 2010 došlo také k růstu celkových pasiv, i když růst nebyl již tak výrazný. Celková pasiva se z hodnoty 21 749 tis. Kč zvýšila na 26 694 tis. Kč. To znamená růst o 4 944 tis. Kč, které představují nárůst o 23 %. U vlastního kapitálu je růstový trend, protože podnik vykazuje kladný hospodářský výsledek a nedochází k jeho rozdělování. V roce 2009 se vlastní kapitál zvýšil z částky 2 808 tis. Kč na Kč 7 286 tis., tedy o 4 478 tis. Kč, tedy o 159 %. V roce 2010 pak došlo k dalšímu zvýšení na částku 11 213 tis. Kč, což představuje nárůst o 3 927 tis. Kč (54%). U základního kapitálu a rezervního fondu k žádným změnám nedochází, základní kapitál je v zákonné výši a rezervní fond je již naplněn, hodnoty tedy jsou 200 tis. Kč a 20 tis. Kč. Položka, která vykazuje trvalý růst je výsledek hospodaření minulých let. V roce 2009 stoupl z hodnoty 1 835 tis. Kč na 2 589 tis. Kč, tedy o 754 tis. Kč, což je 41 %. V roce 2010 pak dále rostl na hodnotu 7 066 tis. Kč, což je o 4 477 tis. Kč (173 %). Výsledek hospodaření v roce 2008 činil 753 tis. Kč, v roce 2009 pak 4 477 tis. Kč což je nárůst o 3 724 tis. Kč, tedy růst o 495 %. V roce 2010 pak došlo k poklesu výsledku hospodaření o 550 tis. Kč, což představuje meziroční pokles 12 %. Oproti tomu cizí zdroje vykazují neustálý růst. V roce 2008 měly cizí zdroje hodnotu 8 454 tis. Kč, v roce 2009 pak 14 464 tis. Kč. To je

nárůst o 6 010 tis. Kč (71 %). V roce 2010 pak cizí zdroje dále rostly na hodnotu 15 481 tis. Kč, což představuje růst o 7 %, tedy o 1 017 tis. Kč. Většinu z cizích zdrojů představují krátkodobé závazky, z nichž závazky z obchodních vztahů v roce 2009 byly 7 397 tis. Kč, což je o 2 674 tis. Kč více než v roce 2008 a představuje to nárůst o 57 %. V roce 2010 pak dochází ke snížení na hodnotu 5 099 tis. Kč, což je pokles o 646 tis. Kč, tedy 5 %. Závazky ke společníkům v roce 2009 klesly na částku 52 tis. Kč z hodnoty 357 tis. Kč, tedy o 305 tis. Kč, což je pokles 85 %. V roce 2010 se pak opět snížily, ale jen mírně o 5 tis. Kč (9 %) na 47 tis. Kč. Závazky vůči zaměstnancům se ve sledovaných obdobích lišily jen mírně a to i přes růst zaměstnanců z 10 na 15 a posléze na 20. V roce 2008 byly 1 086 tis. Kč, v roce 2009 1 140 tis. Kč a v roce 2010 poklesly na 930 tis. Kč. V roce 2009 se jednalo o růst 54 tis. Kč (5 %) a v roce 2010 o pokles o 210 tis. Kč, což představuje 18 %. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění se zvýšily z roku 2008 o 52 tis. Kč (64 %) na hodnotu 132 tis. Kč v roce 2009. V roce 2010 pak hodnota závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění činila 216 tis. Kč, což je nárůst o 84 tis. Kč, což opět představuje nárůst o 64 %. U závazků vůči státu došlo k nárůstu o 1 244 tis. Kč na částku 1 219 tis. Kč v roce 2009, protože v roce 2008 byl evidován přeplatek 25 tis. Kč. V roce 2010 pak došlo ke snížení na 408 tis. Kč, což je pokles o 811 tis. Kč, tedy o 67 %. Proti tomu krátkodobé přijaté zálohy vykazují růstový trend, kdy v roce 2008 byla hodnota 2 234 tis. Kč, která vzrostla na hodnotu 3 350 tis. Kč v roce 2009 a poté na hodnotu 6 313 tis. Kč v roce 2010. V roce 2009 se hodnota zvýšila o 1 116 tis. Kč, což představuje nárůst 50 %, v roce 2010 pak o 2 962 tis. Kč (88 %). V roce 2009 byla součástí pasiv i položka dohadné účty pasivní, která byla ve výši 370 tis. Kč. Od roku 2009 rovněž společnost čerpá bankovní úvěry, které z hodnoty 805 tis. Kč z roku 2009 vzrostly na hodnotu 2 468 tis. Kč v roce 2010. To představuje nárůst o 1 663 tis. Kč, tedy o 207 %. Pro lepší představu vývoje pasiv opět slouží uvedený graf, kde je vidět základní struktura pasiv.

Graf 2. Vývoj pasiv



Zdroj: vlastní

4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.		Abs. změna (v tis. Kč)		Rel. změna (v %)	
		08-09	09-10	08-09	09-10
I.	Tržby za prodej zboží	669	-541	9	-7
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	133	-573	2	-10
+	Obchodní marže	536	32	33	1
II.	Výkony	19 734	2 649	115	7
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21 885	-1 920	145	-5
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 151	4 569	-100	-236 283
B.	Výkonová spotřeba	13 702	448	88	2
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9 173	1 696	128	10
B. 2.	Služby	4 529	-1 248	54	-10
+	Přidaná hodnota	6 568	2 233	205	23
C.	Osobní náklady	1 857	2 862	94	75
C. 1.	Mzdové náklady	1 380	1 978	94	69
C. 3.	Náklady na sociální zavezl. a zdr. pojištění	377	700	75	79
C. 4.	Sociální náklady	100	185	2 575	179
D.	Daně a poplatky	13	26	81	93
E.	Odpisy dl. nehmotného a hm. majetku	131	432	112	174
IV.	Ostatní provozní výnosy	156	321	1 464	193
H.	Ostatní provozní náklady	125	103	123	45
*	Provozní výsledek hospodaření	4 599	-868	456	-15
X.	Výnosové úroky	2	-1	--	-50
N.	Nákladové úroky	46	33	--	71

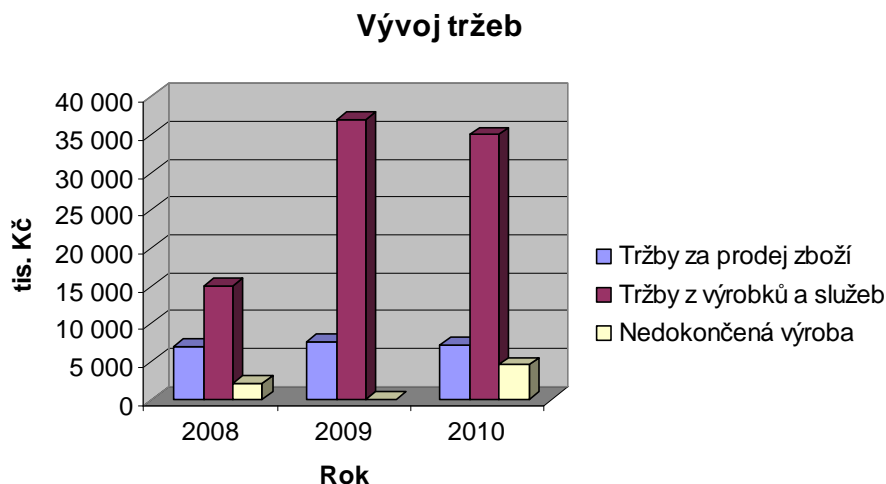
XI.	Ostatní finanční výnosy	62	7	178	7
O.	Ostatní finanční náklady	41	-15	54	-13
*	Finanční výsledek hospodaření	-23	-13	57	20
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	852	-333	395	-31
Q. 1.	- splatná	852	-333	395	-31
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 724	-548	495	-12
***	Výsledek hosp. za účetní období (+/-)	3 724	-548	495	-12
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 576	-880	473	-16

Zdroj: vlastní

Vývojový trend výkazu zisku a ztráty

V případě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty budu provádět rozbor vývoje jednotlivých položek, které zisk vytváří. Co se týká tržeb za prodané zboží, ty vzrostly v roce 2009 na hodnotu 7 722 tis. Kč z hodnoty 7 053 tis. Kč v minulém roce. To představuje nárůst o 669 tis. Kč, vyjádřeno v procentech 9 %. Oproti tomu v roce 2010 došlo k poklesu na hodnotu 7 181 tis. Kč, tedy o 541 tis. Kč, což představuje 7 %. Současně s tím se i pohybovaly náklady vynaložené na prodané zboží. Ty se z hodnoty 5 445 tis. Kč v roce 2008 zvýšily na hodnotu 5 578 tis. Kč, tedy o 133 tis. Kč (2 %). V roce 2010 nastal pokles o 573 tis. Kč na hodnotu 5 005 tis. Kč, což představuje pokles o 10 %. Z těchto údajů vyplývá, že by měla růst obchodní marže. Ta vzrostla v roce 2009 o 536 tis. Kč, což představuje nárůst o 33 %. V roce 2010 byl nárůst jen minimální, tedy 32 tis. Kč a jednalo se o nárůst ve výši 1 %. Zcela jiný vývoj je ve výkonech. Ty v roce 2009 vzrostly o 19 734 tis. Kč na hodnotu 36 933 tis. Kč z hodnoty 17 199 tis. Kč, což je nárůst oproti roku o 115 %. V roce 2010 pak dále rostly na hodnotu 39 582 tis. Kč, což představuje 2 649 tis. Kč, tedy dalších 7 %. Výkony se skládaly z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a ze změny stavu zásob vlastní činnosti. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se v roce 2009 zvýšily z hodnoty 15 050 tis. Kč na hodnotu 36 935 tis. Kč, což představuje nárůst o 145 %, v roce 2010 pak zaznamenaly pokles 5 % na hodnotu 35 016 tis. Kč. Tento nepříznivý vývoj v roce 2010 nahradila změna stavu zásob vlastní činnosti, která se z hodnoty 2 149 tis. Kč v roce 2008 propadla na hodnotu -2 tis. Kč v roce 2009 a poté vzrostla na hodnotu 4 567 tis. Kč. Pro názornost je tento vývoj zobrazen graficky.

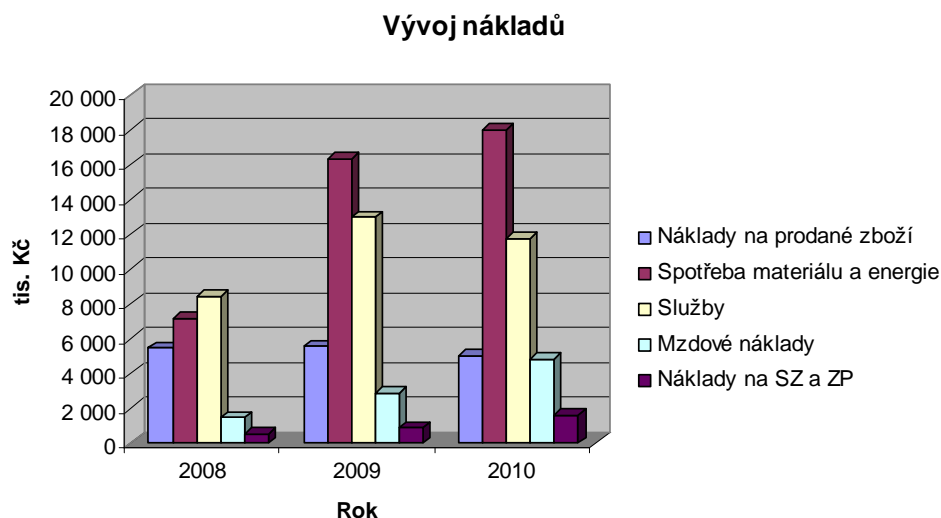
Graf 3. Vývoj tržeb



Zdroj: vlastní

Současně s růstem výkonů rostla i výkonová spotřeba, která se skládá ze spotřeby materiálu a služeb. Výkonová spotřeba dosahovala v roce 2008 hodnoty 15 597 tis. Kč, v roce 2009 vzrostla o 13 702 tis. Kč, tedy na 29 299 tis. Kč, což představuje růst o 88 %. V roce 2010 již byl růst mírnější a to jen 448 tis. Kč, tedy na hodnotu 29 747 tis. Kč, což představuje 2 %. Větší podíl na růstu měla spotřeba materiálu, ta se zvýšila v roce 2009 o 9 173 tis. Kč na hodnotu 16 321 tis. Kč z hodnoty 7 148 tis. Kč, tedy o 128 %. V roce 2010 se pak dále zvýšila o 10 % na hodnotu 18 017 tis. Kč. Proti tomu služby v roce 2009 vzrostly o 54 % na hodnotu 12 978 tis. Kč z hodnoty 8 449 tis. Kč a v roce 2010 dokonce poklesly o 10 % na 11 730 tis. Kč. Výše uvedené údaje nám dávají přidanou hodnotu, která v roce 2008 dosahovala hodnoty 3 210 tis. Kč, v roce 2009 se zvýšila o 6 568 tis. Kč, tedy o 205 % na hodnotu 9 779 tis. Kč. V roce 2010 pak došlo k mírnějšímu nárůstu o 23 % na hodnotu 12 012 tis. Kč. Osobní náklady mají růstový trend. V roce 2008 činily 1 978 tis. Kč, v roce 2009 už 3 834 tis. Kč, což představuje nárůst 1 857 tis. Kč, tedy 94 %. V roce 2010 už osobní náklady dosahovaly 6 696 tis. Kč, což je nárůst o 2 862 tis. Kč, které představují růst o 75 %.

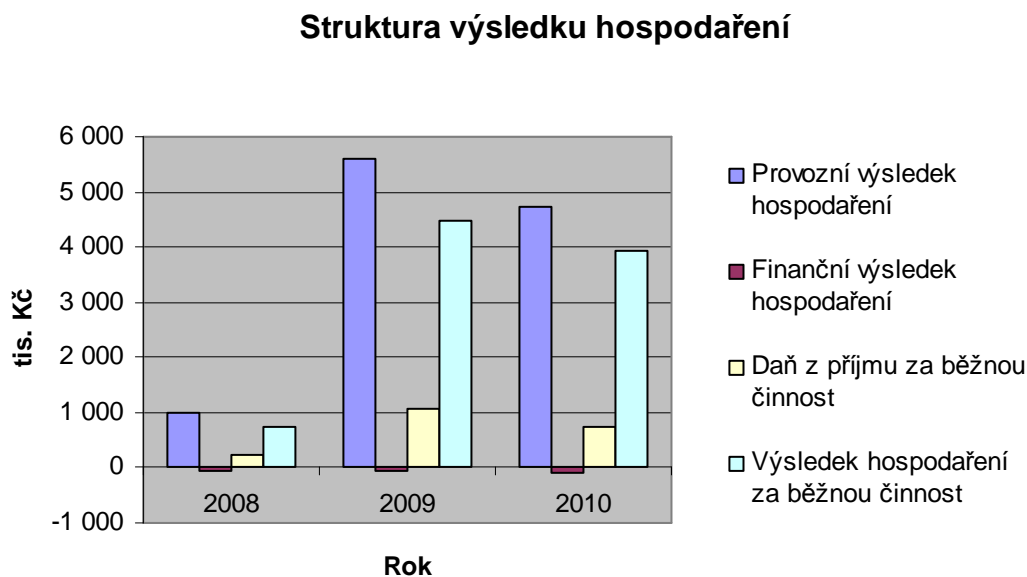
Graf 4. Vývoj nákladů



Zdroj: vlastní

Daně a poplatky v roce 2008 byly ve výši 15 tis. Kč, v roce 2009 pak 28 tis. Kč a v roce 2010 už 54 tis. Kč. Jednalo se tedy o růst 13 tis. Kč (81 %) a 26 tis. Kč (93 %). Růstový trend mají i odpisy, ty se z hodnoty 117 tis. Kč v roce 2008 zvýšily o 131 tis. Kč (112 %) a v roce 2010 pak o 432 tis. Kč, tedy o dalších 174 %. Ostatní provozní výnosy měly v roce 2008 hodnotu 11 tis. Kč, v roce 2009 se zvýšily o 155 tis. Kč, tedy o 1 464 %, v roce 2010 pak o 193 % na hodnotu 488 tis. Kč. Ostatní provozní náklady se nezvyšovaly takovým tempem. V roce 2009 vzrostly z hodnoty 102 tis. Kč na hodnotu 226 tis. Kč, tedy o 123 % a v roce 2010 o dalších 45 % na hodnotu 329 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření tak činil v jednotlivých letech 1 009 tis. Kč, 5 609 tis. Kč a v roce 2010 4 741 tis. Kč. To představuje nejprve nárůst 456 % a poté pokles o 15 %. Finanční výsledek hospodaření vždy dosahoval záporných hodnot. V roce 2008 to bylo -41 tis. Kč, v roce 2009 -64 tis. Kč a v roce 2010 -76 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost tak činila 216 tis. Kč v roce 2008, 1 068 tis. Kč v roce 2009 a v roce 2010 poklesla na 735 tis. Kč. Výsledek hospodaření pak byl v roce 2008 753 tis. Kč, v roce 2009 vzrostl o 495 % na 4 477 tis. Kč a v roce 2010 klesl o 12 % na hodnotu 3 929 tis. Kč. Vše je zobrazeno v dále uvedeném grafu.

Graf 5. Struktura výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní

4.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze provedu rozbor účetních výkazů v jednotlivých letech. V rozvaze vyjadřuji, z kolika procent se daná položky podílí na celkové sumě. Základem jsem v případě rozvahy zvolil celkovou hodnotu aktiv (pasiv). Ve výkaze zisku a ztráty jsem jako základ zvolil celkové náklady.

4.2.1 Analýza rozvahy

Tab. 5. Vertikální analýza rozvahy

Rozvaha k 31.12.		Struktura v %		
		2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	100	100	100
B.	Dlouhodobý majetek	4	9	10
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2	0	0
3.	Software	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2	9	10
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2	5	10
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	3	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0

C.	Oběžná aktiva	93	89	87
C. I.	Zásoby	53	32	48
C. I. 1.	Materiál	33	22	23
2.	Nedokončená výroba a polotovary	19	10	25
C. III.	Krátkodobé pohledávky	31	55	39
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31	54	37
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	1	1
9.	Jiné pohledávky	0	0	1
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	9	2	0
C. IV. 1.	Peníze	1	2	0
2.	Účty v bankách	9	0	0
D. I.	Časové rozlišení	3	2	3
D. I. 1.	Náklady příštích období	3	2	3
3.	Příjmy příštích období	0	0	0
	PASIVA CELKEM	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	25	33	42
A. I.	Základní kapitál	2	1	1
A. I. 1.	Základní kapitál	2	1	1
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	16	12	26
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	16	12	26
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7	21	15
B.	Cizí zdroje	75	67	58
B. III.	Krátkodobé závazky	75	63	49
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	42	34	19
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení	3	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	10	5	3
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1	1	1
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0	6	2
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	20	15	24
10.	Dohadné účty pasivní	0	2	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	4	9
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	3	1
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	1	8

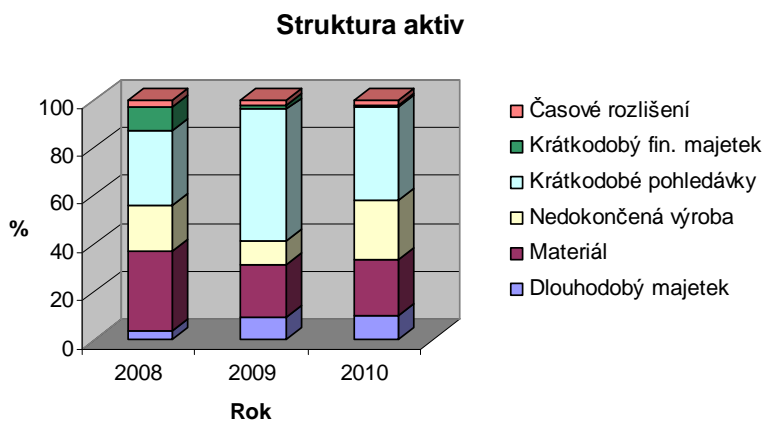
Zdroj: vlastní

Podíl jednotlivých složek rozvahy na aktivech (pasivech)

Na celkové struktuře aktiv v roce 2008 zaujímal dlouhodobý majetek 4 %. V roce 2009 tento podíl vzrostl na 9 % a v roce 2010 na 10 %. Oběžná aktiva byla v roce 2008 93 %, v roce 2009 poklesly na 89 % a v roce 2010 opět klesly na 87 %. V roce 2008 největší podíl měly zásoby (53 %), z toho materiál 33 % a nedokončená výroba 19 %. Krátkodobé pohledávky činily 31 % a finanční majetek 9 %. V roce 2009 zásoby zaujímaly jen 32 %, z toho materiál 22 % a nedokončená výroba 10 %. Krátkodobé pohledávky byly 55 % a finanční majetek 2 %. V roce 2010 se struktura přiblížila zpět do roku 2008, zásoby zaujímaly 48 %, z toho materiál 23 % a nedokončená výroba 25 %. Krátkodobé

pohledávky pak zbývající 39 %. Zbývající 3 % v roce 2008, 2 % v roce 2009 a 3 % v roce 2010 připadly na časové rozlišení, jak je vidět i v dále uvedeném grafu.

Graf 6. Struktura aktiv

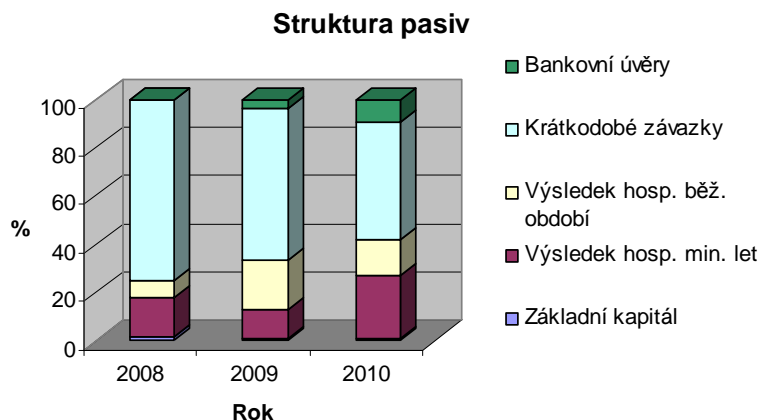


Zdroj: vlastní

Na celkové struktuře pasiv v roce 2008 zaujímal vlastní kapitál 25 %. V roce 2009 tento podíl vzrostl na 33 % a v roce 2010 na 42 %. Z vlastního kapitálu v roce 2008 činil základní kapitál 2 %, výsledek hospodaření 16 % a výsledek hospodaření běžného účetního období 7 %. V roce 2009 se podíl základního kapitálu snížil na 1 %, výsledek hospodaření minulých let na 12 % a výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl na 21 %. V roce 2010 zůstal zachovaný podíl základního kapitálu ve výši 1 % a nerozdělený zisk vzrostl na 26 % a výsledek hospodaření běžného účetního období klesl na 15 %. Jak vyplývá z vlastního kapitálu podíl cizích zdrojů činil v roce 2008 75 %, v roce 2009 67 % a v roce 2010 už jen 58 %. V roce 2008 všechny cizí zdroje tvořili krátkodobé závazky a to závazky z obchodních vztahů ve výši 42 %, závazky ke společníkům 3 %, k zaměstnancům 10 %, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění 1 % a krátkodobé přijaté zálohy 20 %. V roce 2009 připadly 4 % z cizích zdrojů na bankovní úvěry a výpomoci, zabývající části pak byly závazky z obchodních vztahů 34 %, závazky k zaměstnancům 5 %, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění 1 %, stát – daňové závazky a dotace 6 %, krátkodobé přijaté zálohy 15 % a 2 % dohadné účty pasivní. V roce 2010 se zvýšil podíl bankovních úvěrů a výpomocí na 9 %, závazky z obchodních vztahů klesly na 19 %, závazky k zaměstnancům na 3 %, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

zůstaly 1 %, stát – daňové závazky a dotace klesly na 2 % a 24 % činily krátkodobé přijaté zálohy.

Graf 7. Struktura pasiv



Zdroj: vlastní

4.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 6. Vertikální struktura výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.		Struktura v %		
		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	30	19	17
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	23	14	12
+	Obchodní marže	7	5	5
II.	Výkony	73	91	91
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	64	91	81
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	9	0	11
B.	Výkonová spotřeba	66	72	68
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	30	40	41
B. 2.	Služby	36	32	27
+	Přidaná hodnota	14	24	28
C.	Osobní náklady	8	9	15
C. 1.	Mzdové náklady	6	7	11
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2	2	4
C. 4.	Sociální náklady	0	0	1
D.	Daně a poplatky	0	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	1	2
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	0	1
H.	Ostatní provozní náklady	0	1	1
*	Provozní výsledek hospodaření	4	14	11

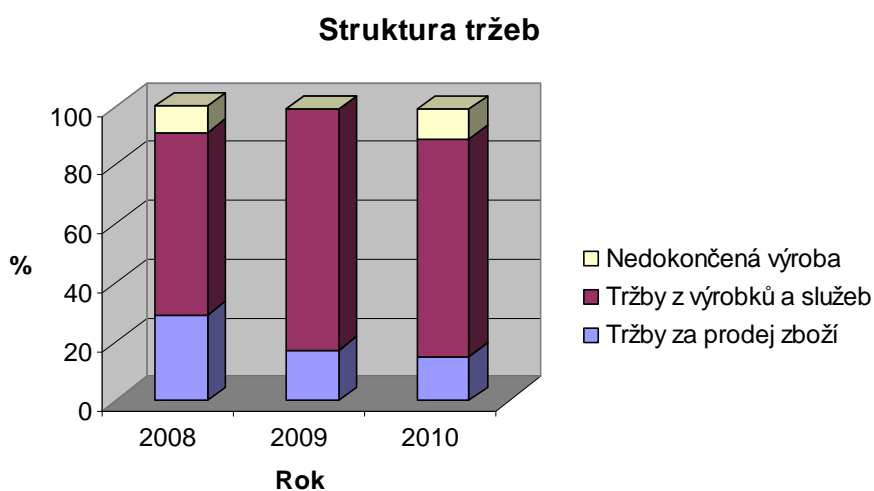
X.	Výnosové úroky	0	0	0
N.	Nákladové úroky	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	0	0	0
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1	3	2
Q. 1.	- splatná	1	3	2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3	11	9
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3	11	9
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	4	14	11

Zdroj: vlastní

Podíl jednotlivých složek výkazu zisku a ztráty na celkových nákladech

Jak je vidět na první pohled klesá podíl tržeb za prodej zboží a to z hodnot 30 % v roce 2008 na hodnotu 19 % v roce 2009 až na hodnotu 17 % v roce 2010. Současně s tím klesají i náklady vynaložené na prodané zboží a to v roce 2008 činí 23 %, v roce 2009 14 % a v roce 2010 12 %. Obchodní marže tak zůstává na podobné úrovni kdy v roce 2008 byla 7 % a v letech 2009 a 2010 5 %. Výkony v roce 2008 činily 73 %, v roce 2009 vzrostly na 91 % a v roce 2010 zůstaly na stejné hodnotě jako v roce minulém. Výkony se v roce 2008 skládaly z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (64 %) a ze změny stavu zásob vlastní činnosti (9 %). V roce 2009 byly výkony tvořeny pouze tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a v roce 2010 tvořila změna stavu zásob 11 % a zbytek připadl na tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Vše je velmi dobře patrné v dále uvedeném grafu.

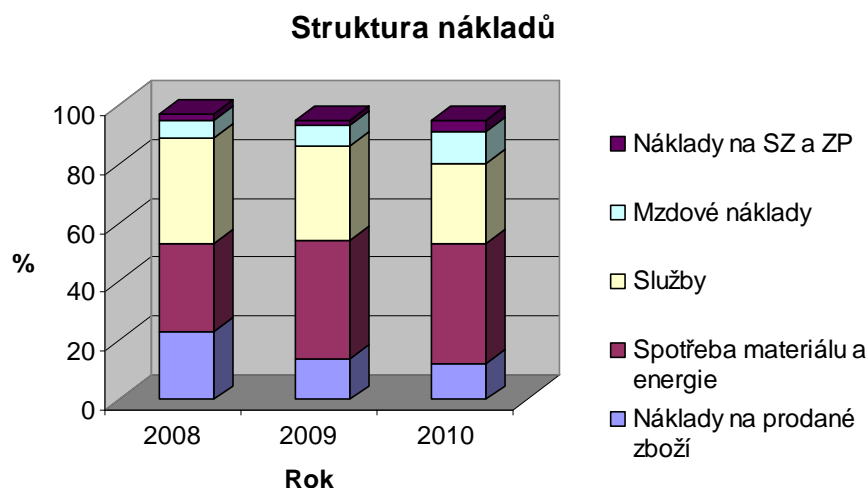
Graf 8. Struktura tržeb



Zdroj: vlastní

Výkonová spotřeba činila v roce 2008 66 %, v roce 2009 vzrostla na 72 % a v roce 2010 klesla na 68 %. V roce 2008 výkonovou spotřebu činilo 30 % materiál a 36 % služeb. V roce 2009 to bylo 40 % materiál a 32 % služby. V roce 2010 pak 41 % materiál a zbytek služby. Přidaná hodnota tedy vyšla v roce 2008 14 %, v roce 2009 vzrostla na 24 % a v roce 2010 na 28 %. Osobní náklady činily v roce 2008 8 %, v roce 2009 9 % a v roce 2010 vzrostly na 15 %. Na odpisy připadlo v roce 2009 1 % a v roce 2010 2 %. Provozní výsledek hospodaření tak činil v roce 2008 4 %, v roce 2009 vzrostl na 14 % a v roce 2010 mírně poklesl na 11 %. Daň z příjmů za běžnou činnost v roce 2008 byla 1 %, v roce 2009 3 % a v roce 2010 2 %. Výsledek hospodaření za rok 2008 tak byl 3 %, v roce 2009 vzrostl na 11% a v roce 2010 byl 9 %.

Graf 9. Struktura nákladů



Zdroj: vlastní

4.3 Poměrová analýza

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je základní nástroj finanční analýzy. Tato metoda je hojně využívána, protože umožňuje získat rychlý přehled o finančním zdraví podniku a to pomocí vývoje rentability, likvidity a finanční stability.

4.3.1 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří stupeň využití aktiv a hodnotí vázanost kapitálu v těchto položkách. Ukazatele aktivity mají formu rychlosti obrátu a doby obrátu. Rychlost obrátu udává, kolikrát se daný ukazatel obrátí do tržeb a výsledky jsou lepší, čím vyšší je hodnota

rychlosti obratu. Doba obratu pak udává hodnotu za kolik dní se daná aktiva obrátí. K těmto základní ukazatelům se ještě jako opak pohledávek uvádí ukazatele aktivity závazků.

Vývoj aktivity

Minimální doporučená hodnota rychlosti obratu celkových aktiv je 1. Během sledovaného období tato hodnota neustále klesala, když v roce 2008 její hodnota byla 2,15, v roce 2009 pak 2,06 a v roce 2010 už jen 1,77. Tyto hodnoty naznačují, že majetková vybavenost je přiměřená a dochází k efektivnímu využívání majetku, i když hodnota klesá. Ukazatel obrátky zásob udává, že se zásoby během roku přeměnily v ostatní druhy oběžného majetku a zpět na zásoby v roce 2008 skoro 4x. V roce 2009 došlo pozitivnímu vývoji, a to na hodnotu 5,8. V roce 2010 ale došlo ke zhoršení a to na hodnotu 3,39, která je dokonce horší než v roce 2008. U tohoto ukazatele jsem pro výpočet použil poměr nákladů proti zásobám, vzhledem k tomu, že zisk je vzhledem k rychlosti obratu zásob nepodstatný a zásoby pořizujeme hlavně za účelem tržeb. Ukazatel obratu pohledávek udává, kolikrát se pohledávky přeměnily na peníze. V roce 2008 se pohledávky obrátily přibližně 7x, v roce 2009 došlo k nepříznivému snížení na hodnotu 3,77 a v roce 2010 se tato hodnota zlepšila na 4,58. Rychlost obratu závazků udává jaká je platební politiku vůči dodavatelům. Z pohledu dodavatelů dochází k pozitivnímu vývoji, to se rychlost obratu zvyšuje z hodnoty 2,87 z roku 2008, přes hodnotu 3,28 v roce 2009 až na hodnotu 3,63 v roce 2010.

Tab. 7. Ukazatele aktivity

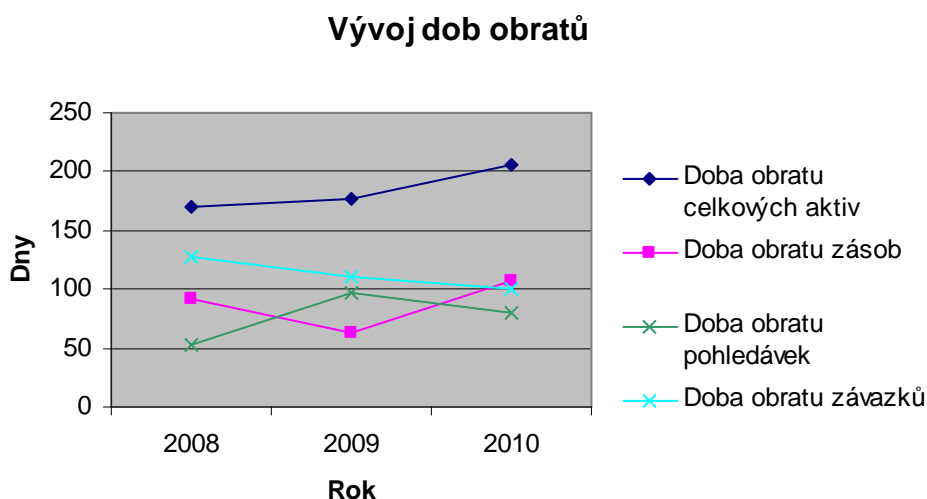
Ukazatel	Rok		
	2008	2009	2010
Rychlost obratu celkových aktiv	2,15	2,06	1,77
Rychlost obratu zásob	3,98	5,80	3,39
Rychlost obratu pohledávek	6,93	3,77	4,58
Rychlost obratu závazků	2,87	3,28	3,63

Zdroj: vlastní

Doba obratu vyjadřuje za kolik dnů se daný ukazatel obrátí a počítá se jako podíl dní v roce s rychlostí obratu. U doby obratu celkových aktiv dochází ke zpomalení ze 169 dnů v roce 2008 až na 206 dnů v roce 2010. U doby obratu zásob došlo k příznivému vývoji v roce 2009 na hodnotu 63 dnů z původních 92, ale pak došlo ke zhoršení na 108 dní. K opačnému vývoji došlo u doby obratu pohledávek, kdy v roce 2008 bylo inkasováno

po 53 dnech, došlo v roce 2009 ke zhoršení na 97 dní, ale poté se situace zlepšila na 80 dní. S dobou obratu pohledávek souvisí doba obratu závazků. Doba obratu závazků byla v roce 2008 127 dní, v roce 2009 111 dní a v roce 2010 101 dní. Porovnání těchto dvou ukazatelů zjistíme, že společnost vždy čerpadla bezplatný obchodní úvěr a to v roce 2008 74 dní, v roce 2009 jen 14 dní a v roce 2010 21 dní, jak je patrné i z následujícího grafu.

Graf 10. Vývoj dob obrátů



Zdroj: vlastní

4.3.2 Ukazatele rentability

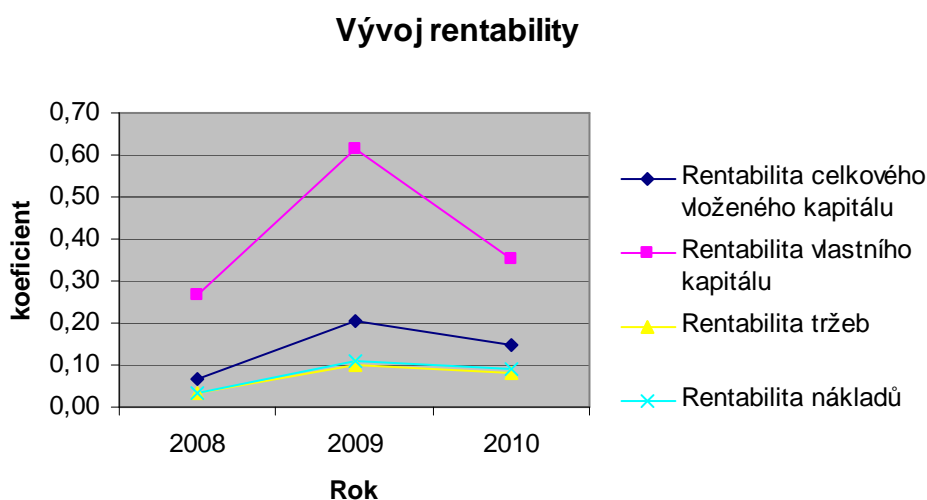
Ukazatele rentability poměřují dosažený zisk k určitým vstupům. Nejčastěji pak k celkovým aktivům, vlastnímu kapitálu, tržbám nebo nákladům. Výsledky jsou pak uváděny v %. Rentabilita celkového vloženého kapitálu měří zisk proti všem prostředkům, která má společnost k dispozici. V roce 2008 činila 7 %, v roce 2009 vzrostla na 21 % a v roce 2010 byla 15 %. Rentabilita vlastního kapitálu zisk poměřuje s kapitálem, který patří společníkům. V roce 2008 bylo zhodnocení 27 %, v roce 2009 vzrostlo na 61 % a v roce 2010 bylo zhodnocení 35 %. Rentabilita tržeb a nákladů dosahují podobných hodnot. V roce 2008 to bylo 3 %, v roce 2009 přibližně 10 % a v roce 2010 zhruba 9 %. Vše dále uvádím v tabulce a pro lepší představivost i graficky.

Tab. 8. Ukazatele rentability

Ukazatel	Rok		
	2008	2009	2010
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	0,07	0,21	0,15
Rentabilita vlastního kapitálu	0,27	0,61	0,35
Rentabilita tržeb	0,03	0,10	0,08
Rentabilita nákladů	0,03	0,11	0,09

Zdroj: vlastní

Graf 11. Vývoj rentability



Zdroj: vlastní

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí rozsah zadluženosti podniku. Zadluženost není pouze negativním jevem, ale v případě přijatelného rozsahu financování dluhem dochází ke zvyšování rentability vlastního kapitálu, zároveň ale dochází ke zvyšování finančního rizika.

Doporučená hodnota ukazatele věřitelského rizika je maximálně 70 %, vyšší hodnoty jsou negativním jevem pro věřitele. Ve sledovaném období se zpočátku tento ukazatel pohyboval nad doporučenou hranicí, ale poté klesal z hodnoty 75 % na 67% a pak na 58 %, což je pozitivní vývoj. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k věřitelskému riziku a jejich součet je 100 %. Vlastní kapitál tak v roce 2008 činil 25 %, v roce 2009 33 % a v roce 2010 už 42 %. Pro posouzení míry zadluženosti je důležitý vývoj v čase. U této společnosti míra zadluženosti klesá z nedoporučované hodnoty 3,01 na 1,38 v roce 2010, což je pozitivní vývoj. Ukazatel překapitalizace a podkapitalizace by

se měl řídit zlatým bilančním pravidlem, tedy, že dlouhodobé potřeby (majetek) firmy by měly být financovány dlouhodobými zdroji. A krátkodobé potřeby (oběžný majetek) mohou být financovány i krátkodobými zdroji. Vzhledem k tomu, že je koeficient větší než 1., znamená to překapitalizaci, tedy, že společnost dlouhodobými zdroji financuje i krátkodobé potřeby. Ve sledovaném období dosahoval v roce 2008 hodnotu 6,72, která v roce 2009 klesla na 3,67, ale poté v roce 2010 zase vzrostla na 4,04. To znamená, že je společnost finančně stabilní, ale méně rentabilní.

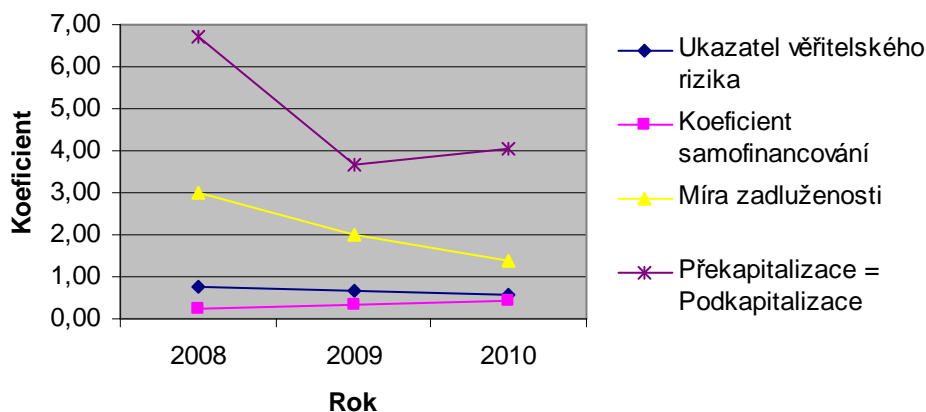
Tab. 9. Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Rok		
	2008	2009	2010
Ukazatel věřitelského rizika	0,75	0,67	0,58
Koeficient samofinancování	0,25	0,33	0,42
Míra zadluženosti	3,01	1,99	1,38
Překapitalizace = podkapitalizace	6,72	3,67	4,04

Zdroj: vlastní

Graf 12. Vývoj zadluženosti

Vývoj zadluženosti



Zdroj: vlastní

4.3.4 Ukazatele likvidity

V tržní ekonomice nemůže existovat podnik, který není schopen dostát svým závazkům. Nemůže být pouze rentabilní, ale musí mít i aktiva, která slouží k úhradě závazků. Při sestavování ukazatelů likvidity se v čitateli vychází z oběžného majetku. Ten je

uspořádan z pohledu likvidity od nejlíkvidnějších peněžních prostředků, přes pohledávky až po nejméně likvidní zásoby. Ve jmenovateli se číselník porovnává s krátkodobými závazky.

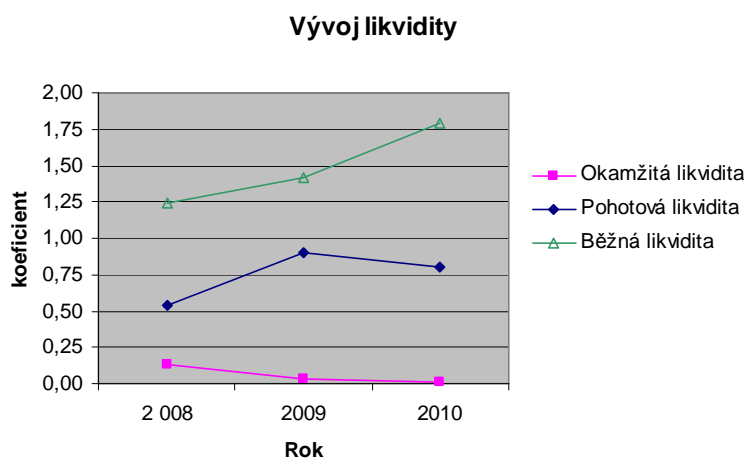
Okamžitá likvidita je zajištěna při hodnotě alespoň 0,2. Společnost tuto podmínku ve sledovaném období nedosáhla a navíc tato hodnota má klesající tendenci. V roce 2008 byl ukazatel 0,13, v roce 2009 pak 0,03 a v roce 2010 0,01. Taktéž doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu společnost nedosáhla, i když po hodnotě 0,54 z roku 2008 došlo ke zlepšení na hodnoty 0,9 a 0,8 v roce 2010. Doporučená hodnota pohotovosti likvidity je totiž v rozmezí 1,0 až 1,5. Jediný ukazatel likvidity, který se pohybuje v doporučeném rozpětí je běžná likvidita, kde jsou doporučené hodnoty 1,5 až 2,5. Společnost doporučené hodnoty sice nedosahovala v roce 2008, ale v letech následujících její hodnota vzrostla až na hodnotu 1,79 v roce 2010. Vývoj likvidity je patrný i z následujícího grafu.

Tab. 10. Ukazatele likvidity

Ukazatel	Rok		
	2 008	2009	2010
Okamžitá likvidita	0,13	0,03	0,01
Pohotová likvidita	0,54	0,90	0,80
Běžná likvidita	1,24	1,41	1,79

Zdroj: vlastní

Graf 13. Vývoj likvidity



Zdroj: vlastní

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Z důvodů omezené vypovídací schopnosti jednotlivých poměrových ukazatelů se v praxi využívají i soustavy ukazatelů, které umožňují komplexnější posouzení finančního zdraví podniku. Mezi soustavy ukazatelů patří souhrnné ukazatele a soustavy poměrových ukazatelů. Souhrnné ukazatele se dále dělí na modely bonitní a modely bankrotní. Z nich jsem zvolil Altmanův index a Tafflerův model, které se řadí mezi modely bankrotní. Ze soustav poměrových ukazatelů jsem vybral pyramidový rozklad Du Pont, který znázorňuje vzájemné souvislosti mezi rentabilitou a finanční stabilitou.

4.4.1 Altmanův index (Z-skóre)

Z nabídky bankrotních modelů jsem vybral Altmanův index, protože je nejpoužívanějším bankrotním modelem. Z-skóre je prostředek pro rychlou analýzu finančního zdraví a hodnotí ho pomocí jediného indexu, který v sobě kombinuje podstatné složky pro finanční analýzu, kterými je rentabilita, zadluženost a likvidita. Altmanův model jsem použil ve tvaru pro společnosti, které nejsou kótované na kapitálovém trhu, jehož vzorec je:

$$Z_0 = 0,717A + 0,847B + 3,107C + 0,420D + 0,998E \quad (20)$$

Tab. 11. Výpočet Altmanova indexu

Parametr	Rok			Váha	Přepočet v roce		
	2008	2009	2010		2008	2009	2010
A	0,180	0,222	0,291	0,717	0,129	0,159	0,208
B	0,163	0,119	0,265	0,847	0,138	0,101	0,224
C	0,086	0,257	0,178	3,107	0,267	0,799	0,552
D	0,024	0,014	0,013	0,420	0,010	0,006	0,005
E	2,157	2,065	1,774	0,998	2,153	2,061	1,770
Index	X	X	X	X	2,698	3,126	2,761

Zdroj: vlastní

Jak je vidět z tabulky, dosahuje společnost dobrých hodnot ve všech sledovaných obdobích. Protože podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají Z-skóre vyšší než 2,7 a společnost měla hodnoty 2,698 v roce 2008. V roce 2009 dosahoval index ještě lepší hodnoty a to 3,126 a v roce 2010 uspokojivých 2,761. Souhrnně lze říci, že pokud si společnost zachová trend indexu, dá se z hlediska finančního vývoje předpokládat dobrá finanční situace i do budoucna.

4.4.2 Tafflerův model

Dalším modelem sledujícím riziko společnosti je Tafflerův model.

Tafflerův modifikovaný model

$$ZT(z) = 0,53A + 0,13B + 0,18C + 0,16D \quad (21)$$

Tab. 12. Výpočet Tafflerova modelu

Parametr	Rok			Váha	Přepočet v roce		
	2008	2009	2010		2008	2009	2010
A	0,115	0,383	0,301	0,530	0,061	0,203	0,160
B	1,240	1,334	1,501	0,130	0,161	0,173	0,195
C	0,751	0,628	0,487	0,180	0,135	0,113	0,088
D	2,157	2,065	1,774	0,160	0,345	0,330	0,284
Index	X	X	X	X	0,702	0,820	0,726

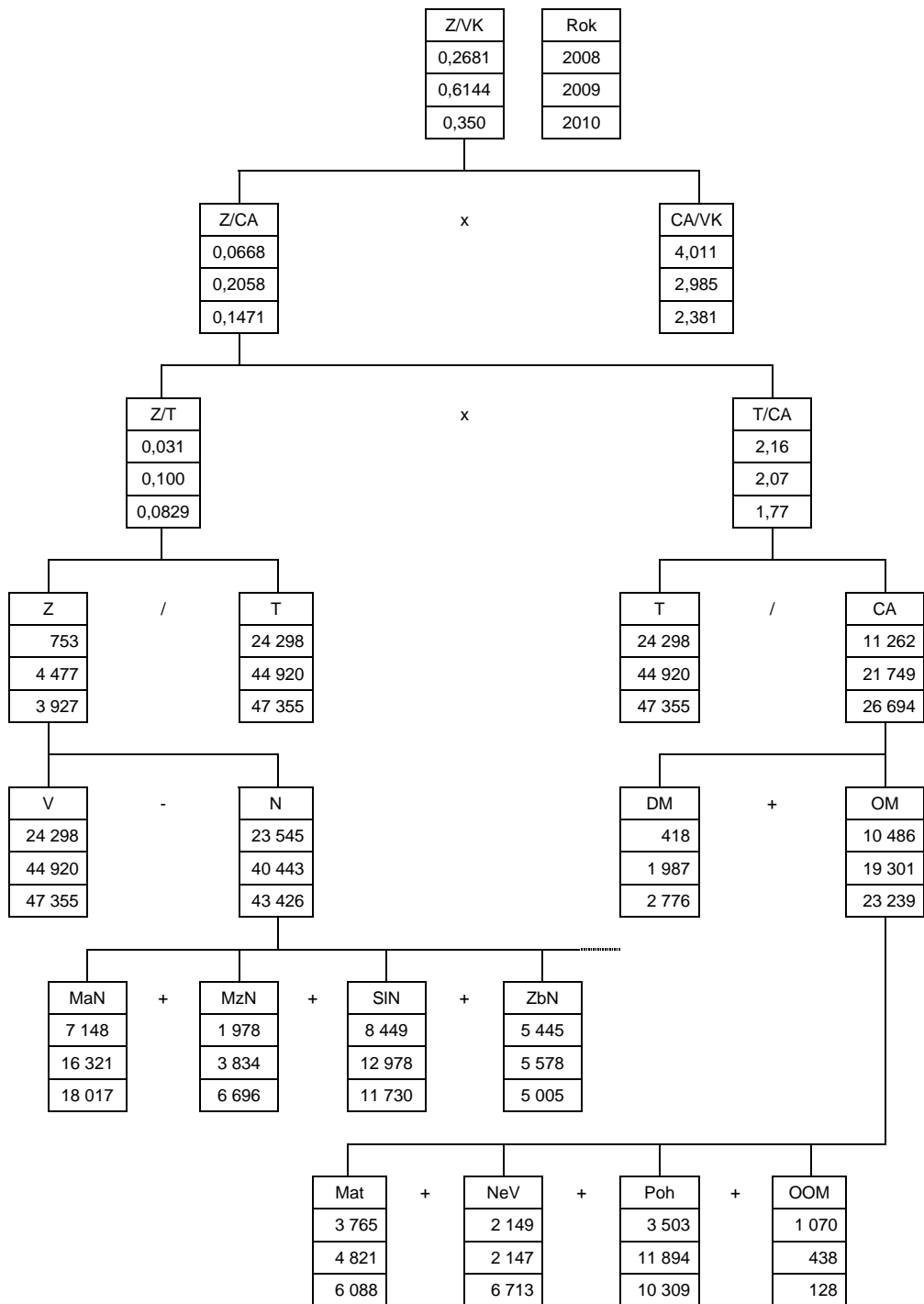
Zdroj: vlastní

Jak je vidět z tabulky, dosahuje společnost dobrých hodnot ve všech sledovaných obdobích. Protože podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají hodnotu vyšší než 0,3. Společnost dosáhla hodnoty 0,702 v roce 2008. V roce 2009 dosahoval index ještě lepší hodnoty a to 0,820 a v roce 2010 0,726. Souhrnně lze říci, že pokud si společnost zachová trend modelu, dá se z hlediska finančního vývoje předpokládat dobrá finanční situace i do budoucna.

4.4.3 Pyramidový rozklad Du Pont

Pyramidový rozklad Du Pont zobrazuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu tvořena ziskovou marží, obratem celkových aktiv a finanční pákou. Tyto ukazatele se dále rozkládají k zjištění příčin a které změny je vyvolaly.

Pyramidový rozklad Du Pont



Obr. 3. Pyramidový rozklad Du Pont společnosti XY, s.r.o.

Zvýšení rentability vlastního kapitálu v roce 2009 bylo způsobeno především zvýšením rentability celkového kapitálu, protože ukazatel finanční páky poklesl z hodnoty 4 na hodnotu 3. Růst rentability celkového kapitálu byl způsoben, růstem rentability tržeb, protože v roce 2009 klesl oproti roku 2008 obrat celkových aktiv. Vyšší rentabilita tržeb v roce 2009 byla způsobena vyšším růstem výnosů (85 %), zatímco náklady vzrostly pouze

o 72 %. Nejvíce rostoucími náklady byly náklady na materiál, které vzrostly o 128 %, zatímco náklady na zboží vzrostly pouze o 2 %.

V roce 2010 došlo ke snížení rentability vlastního kapitálu na koeficient 0,35, které bylo způsobeno jak poklesem ukazatele finanční páky, který klesl z hodnoty 2,985 na hodnotu 2,381, tak snížením rentability celkového kapitálu, která byla 0,147. Na snížení rentability celkového kapitálu se podílela jak rentabilita tržeb, která se snížila z hodnoty 0,100 na hodnotu 0,0829, tedy o 17 %, tak obrat celkových aktiv, který klesl z hodnoty 2,07 na hodnotu 1,77, což představuje snížení o 14 %. Za zvýšením obratu aktiv nebyly tržby, ty se zvýšily o 5 % (2 435 tis. Kč), ale růst celkových aktiv, která vzrostla o 23 % (4 944 tis. Kč). Růst aktiv byl způsoben především růstem nedokončené výroby, která vzrostla o 4 567 tis. Kč, dále růstem materiálu, který vzrostl o 1 267 tis. Kč. Také vzrostl dlouhodobý majetek (o 789 tis. Kč), ale poklesly pohledávky (o 1 586 tis. Kč) a ostatní oběžný majetek (310 tis. Kč). Rentabilita tržeb se snížila proto, že výnosy nerostly tak rychle jako náklady. Zatímco výnosy vzrostly o 5 % (2 435 tis. Kč) náklady rostly rychleji a to o 2 983 tis. Kč. Růst nákladů byl hlavně způsoben růstem mzdových nákladů, které vzrostly o 75 %, tedy o 2 862 tis. Kč a růstem materiálových nákladů, které se zvýšily o 10 % (1 696 tis. Kč). Tyto růsty pak byly částečně snižovány poklesy nákladů za služby, které klesly o 1 248 tis. Kč a náklady na zboží, které se snížily o 573 tis. Kč.

5 NÁVRH OPATŘENÍ PRO ZLEPŠENÍ SITUACE PODNIKU

Společnost XY, s.r.o. v daném období skoro dokázala zdvojnásobit tržby a rovněž došlo k dvojnásobnému navýšení hodnoty rozvahy. Současně s tím došlo k navýšení zisku, který se zvětšil více než 3x. Tento vývoj měl rovněž vliv na poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, kdy se část vlastního kapitálu neustále zvětšuje. Z výkazu zisku a ztráty je rovněž patrný vzestup výkonů proti tržbám za prodej zboží. V této oblasti bych v souvislosti s růstem stavu materiálu doporučoval prověřit, jestli je nutné držet tak vysoké materiálové zásoby, protože meziročně vzrostly o 26 %, ale celkové tržby vzrostly jen o 5 %.

Co se týká ukazatelů aktivity, dochází ke snižování rychlosti obratu celkových aktiv a zásob. U celkových aktiv, která ovlivňují i zásoby je to dále dáno růstem dlouhodobého majetku. Závažnější je ovšem růst zásob, především materiálu, který je zmíněný již výše a nedokončené výroby, která meziročně vzrostla o 4 566 tis. Kč. Dohromady zásoby při růstu tržeb o 2 435 tis. Kč vzrostly o 5 834 tis. Kč. Zde je nutné, aby došlo k přeměně aspoň části nedokončené výroby na likvidnější položku.

Když se zaměřím na ukazatele rentability, zde je vše v pořádku, protože podnik dosahuje rentability nákladů okolo 10 % a rentabilita vlastního kapitálu neklesla pod hodnotu 27 %.

U ukazatelů zadluženosti je také vše v pořádku, sice je vysoká hodnota překapitalizace, ale ta je kompenzována dobrou mírou rentability.

Nejhorší situace je v oblasti likvidity a to likvidity okamžité. Na konci roku 2009 společnost čerpala bankovní úvěry ve výši 805 tis. Kč, v roce 2010 tato hodnota ještě stoupla a to na hodnotu 2 468 tis. Kč. Příčin může být několik. Je potřeba zaměřit se na vymáhání pohledávek, protože pohledávky z obchodních vztahů činí na konci roku 9 958 tis. Kč, zatímco závazky z obchodních vztahů jsou jenom 5 099 tis. Kč. Současně jak je uvedeno výše může být nepřiměřeně vysoký stav materiálu a nedokončené výroby. Nedokončená výroba, která dosahuje 6 713 tis. Kč, je sice částečně kryta krátkodobými přijatými zálohami ve výši 6 313 tis. Kč, ale nesmíme zapomínat na režijní náklady, které souvisí s nedokončenou výrobou ale nezapočítávají se do ní, ale přitom jsou uhrazeny. U společnosti tohoto typu organizační struktury se klidně můžou pohybovat režijní náklady okolo 20 %, což představuje zhruba 1 300 tis. Kč. Kdyby se podařilo přeměnit část z uvedených položek (rozdíl z obchodních vztahů 4 859 tis. Kč, nárůst materiálu 1 267 tis. Kč, rozdíl nedokončené výroby a podílu režijních nákladů proti přijatým

zálohám 1 700 tis. Kč), které dohromady představují 7 826 tis. Kč na pohotové platební prostředky, nemusel by se využívat bankovní úvěr a došlo by ke zlepšení okamžité likvidity, a všech ukazatelů, které s danými položkami souvisí. V případě požadavku společníků by také mohlo dojít k rozdělení části zisku z minulých let. Tím vším by se pak stala společnost XY, s.r.o. výkonnější a finančně zdravější.

ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem vycházel ze zadání a zabýval jsem se posouzením finančního zdraví a výkonností společnosti XY, s.r.o.

Sekundárním cílem bylo zhodnocení finančního zdraví a výkonnosti společnosti a poté jsem měl za primární cíl návrh opatření vedoucích ke zlepšení a to vše pomocí finanční analýzy.

V teoretické části jsem na základě dostupné literatury vysvětlil pojem finanční analýza a zvolil vhodné metody pro její provedení. Tyto zvolené metody, mezi které patří absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné ukazatele jsem dále charakterizoval. Jedná se o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ukazatele aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity a bankrotní modely a pyramidový rozklad rentability. Tím jsem vytvořil teoretický základ pro praktickou část.

V praktické části jsem nejprve stručně charakterizoval společnost XY, s.r.o. Následně jsem podle teoretické části použil vybrané ukazatele. Ty jsem pak popsal slovně i graficky s pomocí tabulek, grafů a obrázků. V závěru jsem zhodnotil pomocí dosažených hodnot finanční zdraví podniku a navrhl opatření pro zlepšení výkonnosti.

RESUMÉ

In meiner Bakkalaureatsarbeit ging ich von den Anweisungen aus und befasste ich mich mit der Bewertung der finanziellen Gesundheit und Leistung von XY, s.r.o.

Das sekundäre Ziel war die finanzielle Gesundheit und Leistung der Gesellschaft zu bewerten und danach war mein primäres Ziel Verbesserungsmaßnahmen vorzuschlagen. Alles habe durch die Finanzanalyse getan.

In dem theoretischen Teil erklärte ich auf Grund der verfügbaren Literatur den Begriff „Finanzanalyse“ und wählte ich geeignete Methoden für die Ausführung der Analyse aus. Diese ausgewählten Methoden, einschließlich absolute Kennzahlen, relative Kennzahlen und gesamte Kennzahlen, bezeichnete ich noch weiter. Es handelt sich um die horizontale und vertikale Analyse der Bilanz und der Gewinn-und Verlustrechnung, Kennzahlen der Aktivität, Rentabilität, Verschuldung und Liquidität, das Insolvenzprognoseverfahren und das Du-Pont-Kennzahlensystem. Dabei erstellte ich eine theoretische Grundlage für den praktischen Teil.

In dem praktischen Teil beschrieb ich zuerst kurz die Gesellschaft XY, s.r.o. Danach verwendete ich die ausgewählten Kennzahlen nach den theoretischen Teil. Die Kennzahlen beschrieb ich dann verbal und grafisch mit Hilfe von Tabellen, Grafen und Bilder. In dem Abschluss bewertete ich die finanzielle Gesundheit mit Hilfe der erreichten Werte und schlug ich Maßnahmen zur Verbesserung der Leistungsfähigkeit vor.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [2] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [3] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 1997. 248 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [4] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : Distanční studijní opora*. 2. vyd. Karviná : Slezská univerzita v Opavě, 2007. 126 s. ISBN 978-80-7248-417-1.
- [6] BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.
- [7] HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [8] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 2006. 194 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [9] KOPEK, R., KRÁLOVÁ, J., MACEK, J. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň : Západočeská univerzita v Plzni, 2006. 158 s. ISBN 80-7043-446-5.
- [10] KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [11] WAGENHOFER, A. *Bilancování a bilanční analýza*. 3. vyd. Praha : Linde, 1992. 216 s. ISBN 80-85647-01-X.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celková aktiva
DM	Dlouhodobý majetek
MaN	Materiálové náklady
Mat	Materiál
MzN	Mzdové náklady
N	Náklady
NeV	Nedokončená výroba
OM	Oběžný majetek
OOM	Ostatní oběžný majetek
Poh	Pohledávky
SIN	Náklady na služby
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
Z	Zisk
ZbN	Náklady na prodané zboží

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Pyramidový rozklad Du Pont	28
Obr. 2. Organizační struktura společnosti XY, s.r.o.....	31
Obr. 3. Pyramidový rozklad Du Pont společnosti XY, s.r.o.....	56

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Základní struktura rozvahy	16
Tab. 2. Základní struktura výsledovky	16
Tab. 3. Horizontální analýza rozvahy	34
Tab. 4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	39
Tab. 5. Vertikální analýza rozvahy	43
Tab. 6. Vertikální struktura výkazu zisku a ztráty	46
Tab. 7. Ukazatele aktivity	49
Tab. 8. Ukazatele rentability	51
Tab. 9. Ukazatele zadluženosti	52
Tab. 10. Ukazatele likvidity	53
Tab. 11. Výpočet Altmanova indexu	54
Tab. 12. Výpočet Tafflerova modelu	55

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj aktiv	37
Graf 2. Vývoj pasiv	39
Graf 3. Vývoj tržeb	41
Graf 4. Vývoj nákladů	42
Graf 5. Struktura výsledku hospodaření	43
Graf 6. Struktura aktiv	45
Graf 7. Struktura pasiv	46
Graf 8. Struktura tržeb	47
Graf 9. Struktura nákladů.....	48
Graf 10. Vývoj dob obrátů.....	50
Graf 11. Vývoj rentability.....	51
Graf 12. Vývoj zadluženosti	52
Graf 13. Vývoj likvidity.....	53

SEZNAM PŘÍLOH

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

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ke dni 31.12. daného roku
(v celých tisících Kč)

XY, s.r.o.

Sídlo: Brno

Označení	Text	Číslo řádku	Účetní období netto		
			2008	2009	2010
a	b	c	1	2	3
	AKTIVA CELKEM	001	11 262	21 749	26 694
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek	003	418	1 987	2 776
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	171	108	43
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			
3.	Software	007	52	108	43
4.	Ocenitelná práva	008			
5.	Goodwill	009			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	119		
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	247	1 879	2 733
B. II. 1.	Pozemky	014			
2.	Stavby	015			
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	247	1 127	2 733
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017			
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018			
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		713	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021		39	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023			
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024			
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			
C.	Oběžná aktiva	031	10 486	19 301	23 239
C. I.	Zásoby	032	5 913	6 968	12 802
C. I. 1.	Materiál	033	3 765	4 821	6 088
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 149	2 147	6 713
3.	Výrobky	035			
4.	Zvířata	036			
5.	Zboží	037			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			

C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040			
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042			
4.	Pohledávky za společníky, členy druž. a za úč. sdružení	043			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			
6.	Dohadné účty aktivní	045			
7.	Jiné pohledávky	046			
8.	Odložená daňová pohledávka	047			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	3 503	11 894	10 309
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 470	11 756	9 958
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			
4.	Pohledávky za společníky, členy druž. a za úč. sdružení	052			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			
6.	Stát - daňové pohledávky	054			
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	33	114	201
8.	Dohadné účty aktivní	056			
9.	Jiné pohledávky	057		24	149
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 070	438	128
C. IV. 1.	Peníze	059	72	376	79
2.	Účty v bankách	060	998	62	49
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062			
D. I.	Časové rozlišení	063	358	461	679
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	358	423	679
2.	Komplexní náklady příštích období	065			
3.	Příjmy příštích období	066		39	

	PASIVA CELKEM	067	11 262	21 750	26 694
A.	Vlastní kapitál	068	2 808	7 286	11 213
A. I.	Základní kapitál	069	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071			
3.	Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy	073			
A. II. 1.	Emisní ážio	074			
2.	Ostatní kapitálové fondy	075			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077			
A. III.	Rezervní fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku	078	20	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	080			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	1 835	2 589	7 066
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	1 835	2 589	7 066
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	753	4 477	3 927
B.	Cizí zdroje	085	8 454	14 464	15 481
B. I.	Rezervy	086			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087			

2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088			
3.	Rezerva na daň z příjmu	089			
4.	Ostatní rezervy	090			
B. II.	Dlouhodobé závazky	091			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092			
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093			
3.	Závazky - podstatný vliv	094			
4.	Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdružení	095			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096			
6.	Vydané dluhopisy	097			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098			
8.	Dohadné účty pasivní	099			
9.	Jiné závazky	100			
10.	Odložený daňový závazek	101			
B. III.	Krátkodobé závazky	102	8 454	13 659	13 013
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	4 722	7 397	5 099
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdružení	106	357	52	47
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 086	1 140	930
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	80	132	216
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	-25	1 219	408
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	2 234	3 350	6 313
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112		370	
11.	Jiné závazky	113			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114		805	2 468
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		561	344
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		244	2 124
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C. I.	Časové rozlišení	118			
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119			
2.	Výnosy příštích období	120			

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ke dni 31.12. daného roku
(v celých tisících Kč)

XY, s.r.o.

Sídlo: Brno

Označení	Text	Číslo řádku	Skutečnost účetní období		
			2008	2009	2010
a	b	c	1	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	001	7 053	7 722	7 181
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	5 445	5 578	5 005
+	Obchodní marže	003	1 608	2 144	2 176
II.	Výkony	004	17 199	36 933	39 582
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	15 050	36 935	35 016
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	2 149	-2	4 567
3.	Aktivace	007			
B.	Výkonová spotřeba	008	15 597	29 299	29 747
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	7 148	16 321	18 017
B. 2.	Služby	010	8 449	12 978	11 730
+	Přidaná hodnota	011	3 210	9 779	12 012
C.	Osobní náklady	012	1 978	3 834	6 696
C. 1.	Mzdové náklady	013	1 468	2 847	4 825
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014			
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	506	883	1 583
C. 4.	Sociální náklady	016	4	104	288
D.	Daně a poplatky	017	15	28	54
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	117	248	679
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019			
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020			
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	021			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022			
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023			
2.	Prodaný materiál	024			
G.	Změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a kompl. nákl. př. obd.	025			
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	11	166	488
H.	Ostatní provozní náklady	027	102	226	329
V.	Převod provozních výnosů	028			
I.	Převod provozních nákladů	029			
*	Provozní výsledek hospodaření	030	1 009	5 609	4 741
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033			
VII. 1.	Výnosy z pod. v ovl. a říz. os. a v úč. jedn. pod podst. vlivem	034			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037			
K.	Náklady z finančního majetku	038			

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041			
X.	Výnosové úroky	042		2	1
N.	Nákladové úroky	043		46	79
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	35	97	104
O.	Ostatní finanční náklady	045	75	116	102
XII.	Převod finančních výnosů	046			
P.	Převod finančních nákladů	047			
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-41	-64	-76
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	049	216	1 068	735
Q. 1.	- splatná	050	216	1 068	735
2.	- odložená	051			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	753	4 477	3 929
XIII.	Mimořádné výnosy	053			
R.	Mimořádné náklady	054			
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	055			
S. 1.	- splatná	056			
2.	- odložená	057			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	753	4 477	3 929
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	968	5 545	4 664