

# Zhodnocení vývoje finanční situace firmy XY s.r.o. v letech 2007 - 2009

Veronika Vančíková

---

Bakalářská práce  
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2010/2011

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika VANČÍKOVÁ**  
Osobní číslo: **M080816**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Zhodnocení vývoje finanční situace firmy XY s.r.o.  
v letech 2007 – 2009**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu, která se vztahuje ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu, ve které zpracováváte bakalářskou práci.
- Provedte výpočet finanční analýzy podniku s pomocí základních ukazatelů.
- Vypočtené ukazatele analyzujte.
- Navrhněte firmě vhodné řešení objevených problémů.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., TERMER, T., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování. Praha : NAD ZLATO, 1992. 110 s. ISBN 80-900383-8-7.

[2] PAULAT, V. Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. Praha : Profess Consulting, 1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-05.

[3] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza; metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : GRADA, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

[4] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

[5] VOŠOBA, P. a kol. Řízení firemních financí. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1998. 214 s. ISBN 80-86119-05X.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Pavel Dohnal**

Ústav regionálního rozvoje, veřejné správy a práva

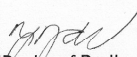
Datum zadání bakalářské práce:

**25. února 2011**

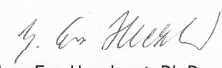
Termín odevzdání bakalářské práce:

**29. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 25. 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 obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
  - bez omezení;
  - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

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

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

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

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

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

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

podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou 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 .....

.....

---

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

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

## **ABSTRAKT**

Cílem mé bakalářské práce je zhotovení finanční analýzy daného subjektu a zhodnocení jeho finanční situace. Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. V teoretické části je vysvětlena charakteristika finanční analýzy a metody jejího použití v praxi. V praktické části jsou tyto metody využity ke zjištění finanční situace podniku za období tří let. Na základě provedených výpočtů je zjištěno hospodaření podniku, jeho úspěšnost a vyhlídky do budoucna. V závěru je pak firmě doporučeno vhodné řešení její finanční situace.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita.

## **ABSTRACT**

The aim of my bachelor thesis is to make a financial analysis of the company and assess its financial situation. The thesis consists of theoretical and practical parts. In the theoretical part I explain the characteristics of the financial analysis and methods of its use in practice. In the practical part I use these methods to evaluate the financial situation of the company over the period of three years. The company's performance, its success and future prospects are based on these calculations. In conclusion, the firm is recommended appropriate solutions to its financial situation.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss ration, liquidity, profitability.

## **Poděkování**

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucímu bakalářské práce Ing. Pavlu Dohnalovi za poskytnutí praxe a za nápomoc při shánění informací. Také bych ráda poděkovala paní ekonomce Janě Čablové za ochotu a cenné rady. Děkuji i mé konzultantce Ing. Evě Heczkové, Ph.D.

Ráda bych poděkovala i rodině a blízkým, kteří mě podporovali při studiu a při psaní bakalářské práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
1.2 OBECNÝ CÍL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2.1 Finanční zdraví podniku .....	12
1.2.2 Finanční tíseň .....	13
1.3 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.4 FINANČNÍ ANALÝZA PODLE OBJEKTU ZKOUMÁNÍ.....	14
1.5 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	15
1.5.1 Účetní výkazy .....	15
1.5.2 Výroční zpráva .....	16
1.5.3 Ostatní zdroje .....	16
1.6 KROKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
1.7 OBSAH HODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
<b>2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	18
2.1.1 Vertikální analýza.....	18
2.1.2 Horizontální analýza.....	18
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	19
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	19
2.3.1 Ukazatele likvidity .....	19
2.3.2 Ukazatele rentability.....	20
2.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	22
2.3.4 Ukazatele aktivity .....	23
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>25</b>
<b>3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY S.R.O.</b> .....	<b>26</b>
<b>4 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ A MZDOVÝCH NÁKLADŮ FIRMY</b> .....	<b>28</b>
<b>5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>30</b>
5.1 ANALÝZA ROZVAHY .....	30
5.1.1 Vertikální analýza rozvahy.....	30
5.1.2 Horizontální analýza rozvahy.....	35
5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	37
5.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
5.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
<b>6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>44</b>
6.1 ANALÝZA LIKVIDITY .....	44
6.2 ANALÝZA RENTABILITY.....	46
6.3 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	48
6.4 ANALÝZA AKTIVITY .....	50
<b>7 DOPORUČENÍ</b> .....	<b>52</b>



<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>53</b>
<b>RESUMÉ .....</b>	<b>54</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>55</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>56</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>57</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>58</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>59</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>60</b>

## ÚVOD

Zakladatelem firmy XY s.r.o., o které píše bakalářskou práci, je Statutární město Zlín a jejich činnost je úzce provázána. Po dohodě s firmou XY s.r.o. jsem si zvolila jako téma bakalářské práce: „Zhodnocení finanční situace firmy XY s.r.o. v letech 2007 – 2009“.

Finanční analýza je v dnešní době důležitým nástrojem řízení podniku. Chce-li být firma úspěšná, bez analýzy své finanční situace se neobejde. Analýza nahlíží do minulosti a předpovídá budoucí finanční situaci ve firmě. Snaží se zjistit příčiny nežádoucího vývoje ve firmě, nedá se ale pomoci ní danou situací v podniku změnit. Pokud firma provádí včas a kvalitně finanční analýzu, může předejít mnoha problémům. Cílem mé práce je pomocí základních ukazatelů zhotovit finanční analýzu firmy a zhodnotit její finanční situaci.

K teoretické části mé bakalářské práce použiji řadu knih a zaměřím se na vysvětlení důležitých pojmů souvisejících s tématem práce. Jsou to například pojmy finanční analýza, historie finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, základní metody finanční analýzy, tedy analýza absolutních a poměrových ukazatelů, a nakonec pojmy likvidita a rentabilita.

K praktické části použiji převážně internetových zdrojů, jako jsou webové stránky firmy a webové stránky justice, kde má každá firma povinnost zveřejňovat své účetní závěrky. V praktické části práce se zaměřím na charakteristiku firmy XY s.r.o., provedu vertikální a horizontální analýzu rozvahy, vertikální a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty, analýzu poměrových ukazatelů, tedy analýzu likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Vypočtená data analyzuji a v závěru pak navrhnou firmě doporučení, která vyplynou ze zhotovené finanční analýzy.

V mé práci zhodnotím hospodaření firmy XY s.r.o. v rozmezí 3 let, a to od roku 2007 do roku 2009. Finanční analýza se sestavuje většinou za období 3 - 4 let. Údaje z roku 2010 jsem nepoužila z toho důvodu, že v době, kdy jsem bakalářskou práci začala psát, nebyla ještě účetní závěrka z tohoto roku hotová. Věřím ale, že i tak může moje bakalářská práce firmě pomoci odhalit její finanční situaci. Označení firmy názvem XY s.r.o. jsem použila v důsledku toho, že firma si nepřála mít v mé bakalářské práci zveřejněný svůj pravý název. Údaje k výpočtům mi použít dovolila, nenásobila jsem je tedy žádným koeficientem, ale použila jsem pravdivé údaje firmy.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

## 1.1 Co je finanční analýza

Finanční analýza je nezbytná součástí finančního řízení podniku. Je důležitá pro management, akcionáře, věřitele a další externí uživatele. Je významná i pro výběr a hodnocení partnerů v obchodní oblasti. Vychází z finančního účetnictví, které jí poskytuje data z účetních výkazů pro finanční rozhodování. Je zde tedy spojitost s účetnictvím, které jí předkládá hodnoty peněžních údajů. Tyto údaje jsou pak podrobeny finanční analýze. Nejužívanější metoda je analýza poměrovými ukazateli. Při finanční analýze se ohlížíme do minulosti a hodnotíme, jak se firma vyvíjela do současnosti. Analýza porovnává získané údaje mezi sebou, aby mohla vyhodnotit finanční situaci podniku a jeho hospodaření. Snaží se odstranit nedostatky finančního řízení firmy. Je zajímavá v tom, že umožňuje vlastní úsudek ke zjištěné situaci ve firmě. Musí ale být správně zdůvodněn. Chce-li být firma úspěšná, bez rozboru své finanční situace se neobejde. Kvalita finanční analýzy do jisté míry závisí na informacích, které jsme k posouzení finanční situace ve firmě použili. [1]

## 1.2 Obecný cíl finanční analýzy

Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku (ex-post analýza) a vytvořit tak základ pro finanční plán (ex-ante analýza). Finanční plán vychází z poznatků zjištěných při finanční analýze podniku. [1]

### 1.2.1 Finanční zdraví podniku

Při prověřování finančního zdraví podniku zjišťujeme jeho finanční situaci k určitému datu. Na základě dat z účetnictví můžeme odhadnout, co firma může v nejbližší budoucnosti očekávat. Finančně zdravý podnik je ten, který je v dané chvíli schopen naplňovat smysl své existence, tedy vyvíjet činnost, pro kterou byl založen.

Finanční zdraví firmy posuzujeme ve čtyřech krocích:

- orientační posouzení situace ve firmě na základě vybraných ukazatelů
- podrobný rozbor situace
- analýza negativních jevů zjištěných z předchozích kroků
- zhodnocení rizik a návrh na možná řešení ve firmě [1], [2]

### 1.2.2 Finanční tíseň

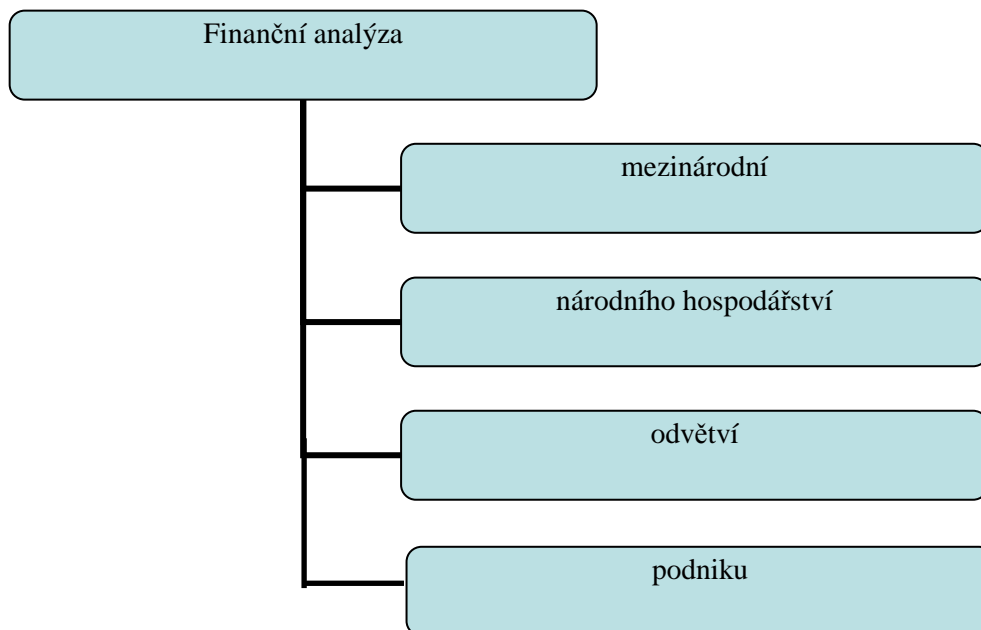
Finanční tíseň je stav, kdy má podnik vážné platební potíže, které nemohou být řešeny jinak, než zásadní změnou struktury nebo činnosti podniku. Rozlišujeme finanční tíseň bez úpadku a finanční tíseň s úpadkem, tedy s bankrotem společnosti. Zda podnik zbankrotuje, můžeme zjistit pomocí výpočtu Altmanova modelu. [1], [2]

### 1.3 Historie finanční analýzy

Původ finanční analýzy je pravděpodobně tak starý, jak starý je původ peněz. Podle pramenů je místo vzniku analýzy ve Spojených státech amerických. Dříve se však jednalo spíše o teoretické práce, s praktickou analýzou neměly nic společného. Prakticky jsou používány už několik desetiletí. Finanční analýzy se samozřejmě měnily podle doby, ve které byly využívány. Struktura analýz se změnila i v době, kdy se začaly používat počítače, měnily se matematické principy a důvody pro jejich sestavování.

Finanční analýzy zpočátku znázorňovaly změny v účetních výsledcích. Později se zjistilo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro podnik. V České republice se analýzy začínají objevovat před druhou světovou válkou pod názvem bilanční analýza. Po druhé světové válce se objevuje pojem finanční analýza ke zjištění finanční situace státu, odvětví nebo podniku. Hojněji se u nás začala používat až od konce dvacátého století. V posledních 15 letech se stala oblíbeným nástrojem při hodnocení ekonomické situace firmy. Z výsledků finanční analýzy se vyvozují ekonomická rozhodnutí. Tyto výsledky jsou důležité ve finančním managementu k řízení firmy, ale i při výběru a hodnocení obchodních partnerů. [1]

## 1.4 Finanční analýza podle objektu zkoumání



Zdroj: [1]

Obr. 1. Finanční analýza podle objektu zkoumání

**Mezinárodní analýza** je zpracovávána specializovanými institucemi a hodnotí se při ní jednotlivé ekonomiky nebo firmy. Tyto vyhodnocené informace jsou pak podrobeny analýze. Je nutné sledovat různé zdroje informací. Jednou z možností získání informačních zdrojů jsou webové stránky Ministerstva financí. U hlubších analýz je nevýhodou velké zpoždění, které bývá okolo dvou let.

**Analýza národního hospodářství** se zabývá externími informacemi, které prezentují vnější prostředí firmy. Uživatelé tyto externí informace přebírají a používají je při výpočtu firemních analýz. Analýzu provádí specializované instituce nebo organizační složky státu. K národohospodářským datům patří ta data, která znázorňují celkovou hospodářskou situaci, tedy inflace, míra ekonomického růstu, úroková míra a nezaměstnanost.

**Odvětvová analýza** je důležitým zdrojem pro analýzu podniku. Odvětvím rozumíme skupinu podniků, které jsou si podobny, většinou v provozovaných činnostech nebo používají stejné technologické postupy. Při hodnocení odvětví nás zajímá jeho současný stav a jeho očekávaný vývoj. Analýza odvětví je důležitá pro srovnání firem

navzájem mezi sebou. Nevýhodou těchto analýz je, že jsou dostupné s velkým zpožděním, většinou je to za rok a půl od doby zjištění.

**Analýza podniku** se soustřeďuje na stav společnosti a na její předpokládaný vývoj v budoucnu. Musíme přihlídnout k postavení společnosti v odvětví, ve kterém se nachází. Důležité je rozčlenit ji na analýzu externí a interní. Externí analýza pochází z vnějšího prostředí a vychází z veřejně dostupných informací. Interní analýza používá nejen finanční informace, ale i informace z vnitropodnikového účetnictví. [1]

## 1.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

### 1.5.1 Účetní výkazy

Účetní výkazy jsou základním zdrojem dat pro finanční analýzu. Poskytují informace různým uživatelům a můžeme je rozdělit na účetní výkazy finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy poskytují informace hlavně externím uživatelům a jsou základem pro finanční analýzu podniku, vzhledem k tomu, že jsou každému veřejně dostupné. Firma tyto finanční účetní výkazy musí zveřejňovat minimálně jednou ročně. K přesnějším výsledkům finanční analýzy můžeme využít vnitropodnikové informace. Pro výpočet finanční analýzy nám postačí údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [1], [3]

### Rozvaha

Rozvaha zobrazuje přehled o majetku podniku, jeho zdrojích financování a finanční situaci podniku. Údaje v ní jsou uvedeny v historických cenách, což jsou ceny z okamžiku účtování. Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv. Aktiva představují majetek podniku a pasiva zdroje jeho financování. Zjednodušeně lze říci, že firma potřebuje určité zdroje, aby mohla podnikat. Rozlišujeme zdroje vlastní a cizí. Vlastní zdroje tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje představují dluh společnosti a skládají se z rezerv, dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a z bankovních úvěrů a výpomoci. [1], [4]

### Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření firmy. Sestavuje se 1x ročně. Výsledek hospodaření, zisk nebo ztrátu, zjistíme rozdílem mezi výnosy a náklady. Při analýze výkazu zisku a ztráty se zabýváme odpovědí na otázku, jak jednotlivé položky tohoto výkazu ovlivnily celkový výsledek hospodaření. [1]

Výsledek hospodaření dělíme na:

- Provozní VH - zjistíme rozdílem mezi provozními výnosy a náklady
- Finanční VH - zjistíme rozdílem mezi finančními výnosy a náklady
- VH za běžnou činnost - je součet provozního a finančního VH
- Mimořádný VH - zjistíme rozdílem mezi mimořádnými výnosy a náklady, je upravený o splatnou a odloženou daň z příjmů za běžnou činnost
- VH za účetní období - je součet VH za běžnou činnost a mimořádného VH [5]

### **1.5.2 Výroční zpráva**

Výroční zpráva je zpráva o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Zhotovují ji účetní jednotky, které sestavují účetní závěrku. Popisuje minulost, současnost a stanoví úkoly do budoucna. Naznačuje se v ní odpovídající finanční situace podniku, nevyzrazují se v ní ale podrobnosti týkající se podnikatelských záměrů podniku. Výroční zpráva informuje o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku. Obsahuje aktivity společnosti ve sledovaném období, výsledky činnosti a výhledy a plány do budoucna. Výroční zprávě by měl věnovat pozornost finanční analytik, který poté odhadne další vývoj firmy. Je doporučeno zkoumat, čemu se zpráva snaží vyhnout a ne pouze to, o čem zpráva hovoří. Výroční zprávu je povinné ověřit auditorem. [1], [2], [6]

### **1.5.3 Ostatní zdroje**

Jako zdroj informací můžeme použít i webové stránky jednotlivých firem. Většinou stačí zadat do jakéhokoliv vyhledávače (např. [www.seznam.cz](http://www.seznam.cz), [www.google.cz](http://www.google.cz) nebo [www.centrum.cz](http://www.centrum.cz)) název firmy a najít tak její výroční zprávy. Toto je možné většinou u větších firem, protože menší firmy uvádí své finanční výsledky na webu jen výjimečně.

Základní informace o firmách lze také získat prostřednictvím Obchodního rejstříku na webových stránkách <http://portal.justice.cz/uvod/justice.aspx>. Zde najdeme informace i o menších firmách. [1]

## **1.6 Kroky finanční analýzy**

- 1) výběr a příprava dat, výběr metod finanční analýzy
- 2) výpočty
- 3) posouzení těchto výpočtů



- 4) hlubší analýza příčin jevů
- 5) návrhy na možná opatření [2]

### **1.7 Obsah hodnocení finanční analýzy**

Závěrečná zpráva by měla obsahovat identifikační údaje firmy, její popisné údaje, údaje o zaměstnancích a kapitálu, ekonomické údaje, kvalitativní ukazatele, závěry a přílohy. Identifikační a popisné údaje by měly obsahovat název podniku, jeho sídlo, oblast činnosti a jeho postavení na trhu. Údaje o počtu zaměstnanců zahrnují průměrný počet zaměstnanců, jejich výši mezd a odměn a strukturu zaměstnanců. Údaje o kapitálu zahrnují strukturu kapitálu. Ekonomické údaje obsahují například přehled o peněžních tocích a citlivost na změny technologie. Kvalitativní údaje zahrnují současnou situaci podniku, jeho způsob řízení, očekávaný vývoj podniku a stanovení krátkodobých a dlouhodobých cílů.

V závěru bychom měli zhodnotit silné a slabé stránky podniku a navrhnout mu vhodná opatření. V přílohách se mohou uvést účetní metody a účetní zásady podniku, jako jsou například postupy odepisování, způsob oceňování, způsob ocenění zásob nebo způsob přepočtu údajů uvedených v cizí měně na české koruny. Také můžeme do příloh uvést další doplňující informace. Doplňující informace zahrnují například přehled o majetku firmy, její pronajatý majetek a důvody pro zvýšení nebo snížení základního jmění. Uvedená struktura hodnocení může být rozdílná v závislosti na konkrétní společnosti a cílech finanční analýzy. [3]

## 2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy rozdělujeme na analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů. Je téměř nemožné, aby firma obstála ve všech ukazatelích. K analýze používáme běžně dostupné údaje z účetních výkazů. Není potřeba je nijak upravovat. S výpočty finanční analýzy by si měli poradit všichni uživatelé. Důležité je následné posouzení výsledků, které musí být správné. [1], [7]

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele sledují vývoj absolutních údajů za různá období. Posuzují hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů. Spočívá v počítání rozdílů, čímž se získá přehled o změnách, které nastaly v jednotlivých účetních položkách. Možnosti této metody jsou omezené. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. [1], [4], [6]

#### 2.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza se někdy nazývá analýza komponent. Je to poměřování jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Získáme tak procentuelní přehled rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### 2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza odpovídá na otázky, o jakou částku nebo o kolik procent se změnila jednotlivé položky účetních výkazů v čase. Změnu můžeme vyjádřit v absolutním tvaru nebo procentuelním tvaru.

$$\text{Absolutní změna} = \text{Hodnota v běžném období} - \text{Hodnota v předchozím období}$$

Změnu můžeme vyjádřit i procentuelně, což je přehlednější. Postupujeme pak podle následujícího vzorce, který musíme následně vynásobit číslem 100, abychom dostali výsledek vyjádřený v procentech.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Běžné období} - \text{Předchozí období}}{\text{Předchozí období}} \quad [1]$$

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jsou to ukazatele získané rozdílem absolutních ukazatelů, popřípadě jejich součtem. Typický příklad rozdílového ukazatele je ukazatel čistého pracovního kapitálu, který zjistíme rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Dalším příkladem je zjištění stavu hospodářského výsledku firmy rozdílem mezi výnosy a náklady. Rozdílové ukazatele mají využití hlavně v oblasti řízení oběžných aktiv, tedy i v oblasti řízení likvidity. [1], [2]

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato metoda je nejpoužívanější, protože vychází převážně z údajů uvedených v účetních výkazech, tedy z běžně dostupných informací. Za nejdůležitější poměrové ukazatele se považují ukazatele rentability a likvidity. Analýza se počítá jako poměr jedné nebo více účetních položek k jiné položce. Pomocí poměrových ukazatelů lze provést analýzu finanční situace firmy, srovnat firmu s konkurencí, zjistit silné a slabé stránky posuzovaných firem, a poté určit budoucí vývoj firmy. [1], [7]

### 2.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita majetku, nazývána také likvidnost, je schopnost majetku rychle se přeměnit na peníze. Likvidita podniku je schopnost podniku zaplatit včas své závazky. Pokud nemá podnik dostatek likvidity, znamená to, že nevyužije všechny ziskové příležitosti při podnikání, nebo není schopen hradit běžné závazky, což vede k jeho bankrotu. Jedině dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.

Cílem těchto ukazatelů je zjistit, zda je podnik schopen splácet své dluhy. Vlastníci podniku preferují nižší úroveň likvidity, jelikož v oběžných aktivech nejsou peněžní prostředky vázány efektivně. Tvar ukazatelů likvidity je dán podílem toho, čím máme možnost platit, k tomu, co musíme platit. Znamená to tedy poměr oběžných prostředků a krátkodobých závazků. Poměrové ukazatele likvidity jsou často součástí hospodářských analýz. Používají se tři základní ukazatele, a to ukazatel běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. [1], [7], [8]

**Běžná likvidita** bývá označována jako likvidita 3. stupně nebo „current ratio“. Zjednodušeně řečeno ukazuje nám, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, pokud

by svá oběžná aktiva proměnil včas na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím má podnik vyšší platební schopnost. Doporučuje se hodnota 1,5 – 2,5. Když jsou si oběžný majetek a krátkodobé závazky rovny, je pak podniková likvidita velmi riziková. Může to například ohrozit včasné splácení bankovních půjček. Oběžná aktiva zahrnují veškerý krátkodobý majetek, tedy zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Do celkových krátkodobých závazků řadíme součet krátkodobých závazků, běžných bankovních úvěrů a krátkodobé finanční výpomoci. [1], [2], [3]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky celkem}}$$

**Pohotová likvidita** je označována likviditou 2. stupně nebo také „acid test“. Platí pro ni, že čítecitel by měl být stejný jak jmenovatel, tedy doporučený poměr je 1:1, maximálně 1,5:1. Pokud je poměr 1:1, podnik se dokáže vyrovnat se svými závazky, nemusí prodávat zásoby. Pokud je poměr vyšší, je to příznivější pro věřitele, ale ne pro vedení podniku a akcionáře.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky celkem}}$$

**Okamžitá likvidita** je označována jako likvidita 1. stupně nebo „cash ratio“. Jsou do ní zahrnuty nejlikvidnější položky z rozvahy. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje nejen sumu peněz na běžném účtě, jiných účtech nebo v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 0,2 – 0,6. Nedodržení stanoveného rozmezí ještě neznamená, že firma musí mít finanční problémy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky celkem}} \quad [1], [2]$$

### 2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost podniku dosahovat zisku. Je vyjadřována poměrem zisku k vloženému kapitálu. Pro výpočet finanční analýzy používáme tři druhy zisku, které vyčteme přímo z výkazu zisku a ztráty. První je EBIT, což je zisk před odečtením úroků a daní a najdeme ho pod názvem provozní výsledek hospodaření. Druhá kategorie zisku je EAT, zisk po zdanění nebo-li čistý zisk, nalezneme jej pod názvem výsledek

hospodaření za běžné účetní období. Poslední druh zisku je EBT, to je zisk před zdaněním, nebo-li provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření.

U těchto ukazatelů se vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Důraz je kladen na výkaz zisku a ztráty, jelikož rentabilita znamená ziskovost. V čitateli je položka výsledku hospodaření, tedy zisk po zdanění, před zdaněním apod., a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Ukazatele rentability slouží ke zhodnocení celkové efektivity dané činnosti. Měly by mít rostoucí tendenci. Jiné doporučené hodnoty uváděné nebývají, protože existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví. Obecně platí, že čím je rentabilita tržeb vyšší, tím je situace v podniku z hlediska produkce lepší.

**Rentabilita celkového vloženého kapitálu** bývá označována také ROA (return on assets). Pomocí ní vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy a její výdělečnou schopnost. V čitateli uvedeme hodnotu EBIT. Znamená to zisk před zdaněním zvýšený o úroky. Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

**Rentabilita vlastního kapitálu**, označována ROE, vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři a vlastníky firmy. Růst tohoto ukazatele může například znamenat, že se zlepšil výsledek hospodaření nebo se zmenšil podíl vlastního kapitálu ve firmě.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Další ukazatel je **rentabilita tržeb**, označována jako ROS (return on sales). Ukazuje, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Do zisku je zahrnut zisk čistý, tedy po zdanění. V položce tržby jsou zahrnuty nejčastěji tržby, které tvoří výsledek hospodaření nebo celkové tržby.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel **rentability nákladů**, ROC (return on costs), je považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím má podnik lepší výsledek hospodaření.

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - \text{Rentabilita tržeb} \quad [1], [2]$$

### 2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik využívá k financování své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Podniková aktiva jsou financována vlastním kapitálem a cizími zdroji. Vlastní kapitál je z hlediska firmy nejméně rizikový, ale nejdražší. Z hlediska investorů je nejrizikovější, ale měl by jim přinést větší výnos. Financování pouze vlastním kapitálem je u velkých podniků nevhodné, nestačí to pro jejich rozvoj. Přiměřené využívání cizích zdrojů je dnes nezbytné. Cizí zdroje mají relativně nižší náklady než vlastní zdroje. Financování převážně z cizích zdrojů je nemožné, bylo by pak obtížné jeho získávání. Obecná zásada je, že vlastní kapitál má být větší než cizí zdroje, protože cizí zdroje je nutno splatit. Podstatou analýzy zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy najít optimální kapitálovou strukturu. Analýza zadluženosti porovnává údaje z rozvahy a zjišťuje, v jakém množství jsou aktiva podniku financována z cizích zdrojů. Používá se řada ukazatelů zadluženosti. V praxi může být ukazatelů více, než je zde uvedeno.

Základní ukazatel zadluženosti je ukazatel, který vyjadřuje **celkovou zadluženost**. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Optimální výši ukazatele nelze stanovit, je vhodné srovnávat hodnotu ukazatele s průměrem v odvětví.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Další ukazatel je **koeficient samofinancování**. Je to doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Slouží na posouzení míry finančního rizika. Součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být přibližně 1.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Dále můžeme k analýze zadluženosti použít ukazatel **míry zadluženosti vlastního kapitálu**, který bývá označován také jako debt-equity ratio. Mnohem častěji se ale používá jeho převrácená hodnota.

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Když hodnoty z předchozího ukazatele převrátíme, získáme ukazatel **míry finanční samostatnosti**.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}} \quad [1], [2]$$

Pro zjištění, zda je pro firmu zadlužení ještě únosné, slouží **ukazatel úrokového krytí**. Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Za doporučené hodnoty ukazatele bývají považovány ty hodnoty, které dosahují minimálně trojnásobku. Tedy doporučená hodnota ukazatele je minimálně 3. Znamená to, že zisk by měl být trojnásobně vyšší než nákladové úroky.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad [1]$$

#### 2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, zda je firma schopna využívat investované finanční prostředky. Hledají odpověď na otázku, jak hospodaříme s aktivy, a jakým způsobem to ovlivňuje výnosnost a likviditu podniku. Hodnotí dobu, po jakou je majetek v určité formě. Ukazatele jsou především v podobě obratu. Ukazateli je vyjádřeno, kolikrát podnikový výkon (např. tržba) převyšuje hodnotu položky v aktivech. Ukazatele aktivity jsou často v literaturách uváděny jako samostatná kapitola poměrových ukazatelů. Pro srovnání je doporučeno je uvádět spolu s ukazateli rentability, jelikož na ně navazují. Nejčastěji se zjišťují doba obratu zásob a doba obratu pohledávek. [1], [6], [7], [8], [9]

**Doba obratu zásob** udává údaje o tom, jak dlouho je firma dlužna dodavatelům za nákup zásob. Je to tedy průměrný počet dní mezi okamžikem nákupu zásob a jejich úhradou. Závisí na výrobním cyklu a odvětví.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/365}$$

**Doba inkasa pohledávek** ukazuje, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně-úvěrovou politiku. Vyjadřuje, po jakou dobu průměrně jsou nám naši odběratelé dlužni. Je to počet dní, který je mezi prodejem a obdržením peněz. Pokud je doba inkasa pohledávek větší než doba splatnosti závazků, mohou pak nastat problémy s likviditou.

$$Doba\ inkasa\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/365}$$

**Doba obratu celkových aktiv** udává dobu, po kterou má firma peníze v podobě aktiv.

$$Doba\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{Aktiva}{Tržby/365}$$

**Doba splatnosti závazků** udává průměrnou dobu, po kterou je firma dlužna svým dodavatelům. Je to tedy počet dní, které jsou mezi dobou nákupu a dobou úhrady.

$$Doba\ splatnosti\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/365} \quad [1], [2], [3], [8]$$



## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY S.R.O.

Jedním z jejích hlavních cílů je ochrana životního prostředí. Její zaměstnanci pracují na moderních strojích s moderními technologiemi. Motto společnosti je „Zdravé prostředí všem generacím“. [10]

Společnost byla založena městem Zlín v roce 1994. Jediným zakladatelem je město Zlín, kterému je poskytována touto společností většina služeb. Služby jsou ale poskytovány i jiným zákazníkům, kterými jsou obce v okolí Zlína, a to Fryšták, Tečovice, Bílovice, Březolupy, Březnice, Pozlovice, Zádveřice a Hvozdná. Dalšími zákazníky této firmy jsou společnosti A.S.A. spol. s.r.o., ARW s.r.o., GLOBAL STORES, a.s., Jednota spotřební družstvo ve Zlíně, Krajská nemocnice T. Bati ve Zlíně, MANAG, a.s., Pozemní stavitelství Zlín, a.s., PSG-International a.s., RENOMIX s.r.o., Technické služby Vsetín, s.r.o. a Zlínstav a.s. Po svém založení měla společnost sídlo na Santražinách. Poté, co tento areál přestal prostorově vyhovovat rozrůstající se společnosti, byl vybudován jiný, větší, areál v Loukách, kam firma přesídlila. Stav zaměstnanců společnosti nyní činí 186 osob. [10], [11]

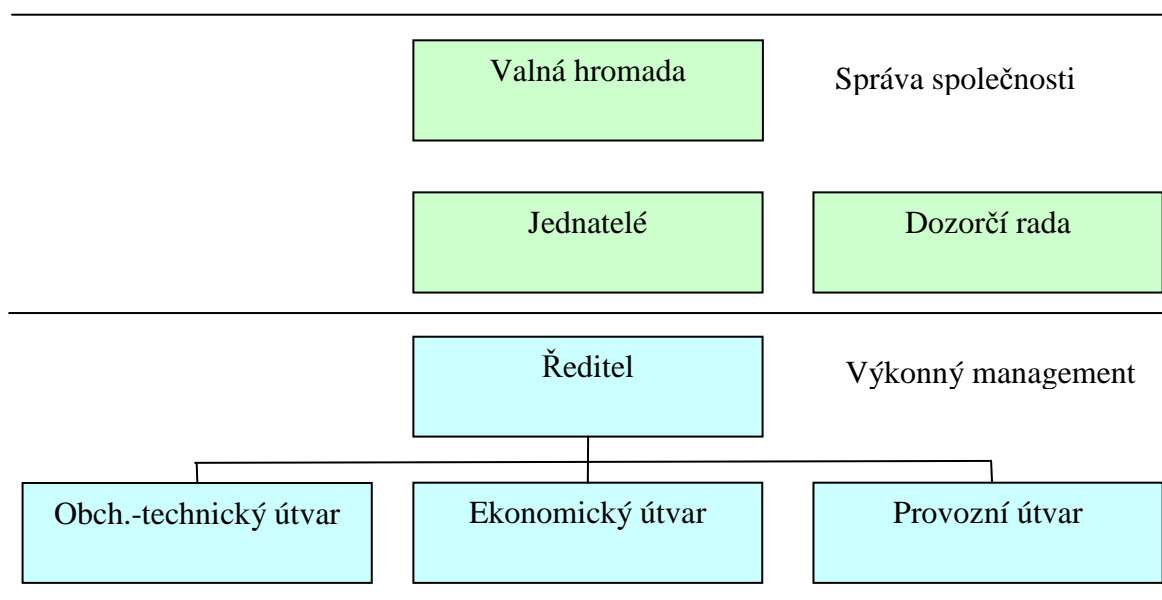
Statutární město Zlín pronajímá firmě majetek, a to majetek movitý i nemovitý. Tento pronájem zahrnuje pronájem městských objektů (parkoviště, tržiště, WC apod.), ale také prostory a zařízení skládky odpadů Suchý důl i dalších sběrných dvorů na území města Zlína. Firma naopak pronajímá Statutárnímu městu Zlín 3 kusy sněhových fréz.

Předmětem činnosti této společnosti je zajišťování veřejně prospěšných prací a služeb ve městě Zlín. Jejich činnost zahrnuje čištění města, zimní údržbu komunikací, stavební údržbu komunikací, zajištění veřejného osvětlení, nakládání s komunálním odpadem a ostatní služby.

Do **čištění města** patří pravidelné čištění komunikací, veřejných prostranství, chodníků, zastávek Městské hromadné dopravy a zpevněných ploch pomocí silničních samosběrů, chodníkových zametačů, kropících vozů a ručního dočišťování. Další činností je čištění města po zimním období, vyprazdňování odpadkových košů a s tím spojená výměna poškozených košů a nakonec jarní a podzimní úklid města a zneškodnění výhrabků, listů, větví a jiných odpadů. **Zimní údržba komunikací** zahrnuje přípravu na zimní údržbu, rozvoz posypových materiálů, následně odstraňování sněhu a náledí a zdršňování povrchu komunikací posypem. **Stavební údržba komunikací** obsahuje stavby pozemních komunikací menšího rozsahu, vysprávky poškozených komunikací, osazování

zatravnovacích panelů, umíst'ování, údržbu a opravy dopravního značení, údržbu a opravy zábradlí a sloupů. Do činnosti v souvislosti s **veřejným osvětlením** patří zajištění osvětlení města, údržba veřejného osvětlení, provádění revizí a odstraňování poruch na svítidlech a stožárech. **Nakládání s komunálním odpadem** zahrnuje provoz sběrných dvorů, mobilní sběr objemných a nebezpečných odpadů z městských částí, sběr a svoz tříděného komunálního odpadu pomocí kontejnerů na papír, sklo, plasty a plastových pytlů. Další činností je likvidace černých skládek, svoz a uložení psích exkrementů 1x týdně apod. **Ostatní služby** zahrnují provoz veřejných parkovišť, městského tržiště, garáží, podchodů a veřejných WC. [11]

### Organizační schéma společnosti



Zdroj: [12]

Obr. 2. Organizační schéma společnosti

#### 4 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ A MZDOVÝCH NÁKLADŮ FIRMY

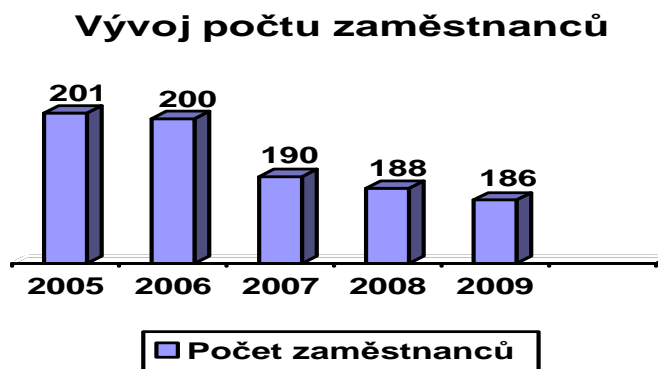
Tab. 1. Vývoj počtu zaměstnanců

Rok	Celkový počet zaměstnanců
2005	201
2006	200
2007	190
2008	188
2009	186

Zdroj: vlastní

Tabulka znázorňuje vývoj počtu zaměstnanců ve firmě, a to od roku 2005 do roku 2009. Z důvodu větší vypovídající schopnosti tabulky a grafu jsem zvolila 5 po sobě jdoucích let. Zaměstnanci firmy jsou zařazeni především do dělnických pozic, na pozice řidičů, dělníků, elektromontérů, zedníků, automechaniků, strojních zámečníků, skladníků, skládkařů, atd. Společnost zaměstnává i osoby zdravotně postižené. Počet vedoucích a administrativních pracovníků není příliš velký. Každoroční změny v počtu zaměstnanců jsou způsobeny jak přijímáním nových zaměstnanců, tak úbytkem zaměstnanců z různých důvodů (odchodem do starobního či invalidního důchodu, výpovědí z důvodu organizačních změn společnosti, popřípadě z jiných důvodů). Z tabulky je zřejmé, že celkový počet zaměstnanců každý rok mírně klesá.

Graf 1. Vývoj počtu zaměstnanců



Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2. Vývoj mzdových nákladů

Rok	Mzdové náklady
2005	42 715
2006	42 867
2007	46 806
2008	47 469
2009	48 096

Zdroj: vlastní, údaje uvedeny v tis. Kč

Tabulka znázorňuje vývoj mzdových nákladů ve firmě, a to od roku 2005 do roku 2009. Z důvodu větší vypovídající schopnosti tabulky a grafu jsem opět zvolila 5 po sobě jdoucích let. Z tabulky je zřejmé, že mzdové náklady firmy každoročně rostou. Dle předchozí analýzy zaměstnanců už víme, že toto zvýšení mzdových nákladů není způsobeno nárůstem počtu zaměstnanců ve firmě. Počet zaměstnanců ve firmě je klesající. Růst mzdových nákladů firmy je způsoben jednak snahou firmy stabilizovat si své stávající zaměstnance, ale i průběžným růstem platů v České republice v závislosti na inflaci apod.

Graf 2. Vývoj mzdových nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

## 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 5.1 Analýza rozvahy

Pomocí absolutních ukazatelů provedu výpočet vertikální a horizontální analýzy rozvahy. Ve **vertikální analýze rozvahy** poměřuji vždy částky jednotlivých položek v aktivech k částce celkových aktiv. Částky jednotlivých položek v pasivech pak poměřuji k částce celkových pasiv. Získávám tak procentuelní přehled o složení rozvahy ve sledovaném období 2007 – 2009. V **horizontální analýze rozvahy** vypočítávám, o kolik procent se hodnota jednotlivých položek v čase měnila, a to mezi lety 2008/2007, 2009/2008 a 2009/2007.

#### 5.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 3. Vertikální analýza rozvahy (údaje v tis. Kč)

Podnikatelský subjekt	Běžné účetní období					
	2007		2008		2009	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	301 659	100%	331 567	100%	329 297	100%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	203 496	67,46%	225 416	67,98%	217 091	65,92%
Dlouhodobý nehmotný majetek	135	0,05%	133	0,04%	69	0,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	203 361	67,41%	225 283	67,94%	217 022	65,90%
<b>Oběžná aktiva</b>	97 304	32,26%	105 400	31,79%	111 193	33,77%
Zásoby	9 912	3,29%	9 033	2,73%	7 134	2,17%
Krátkodobé pohledávky	17 204	5,70%	16 450	4,96%	15 004	4,56%
Krátkodobý finanční majetek	70 188	23,27%	79 917	24,10%	89 055	27,04%
<b>Časové rozlišení</b>	859	0,28%	751	0,23%	1 013	0,31%
<b>PASIVA CELKEM</b>	301 659	100%	331 567	100%	329 297	100%
<b>Vlastní kapitál</b>	190 160	63,04%	191 814	57,85%	192 619	58,49%
Základní kapitál	119 117	39,48%	119 117	35,93%	119 117	36,17%
Kapitálové fondy	72 175	23,93%	72 254	21,79%	72 254	21,94%
Rezervní fondy	333	0,11%	322	0,10%	602	0,18%
Výsledek hospodářství minulých let	- 3 150	- 1,04%	- 1 990	-0,60%	- 1 990	- 0,60%
Výsledek hospodářství běžného úč. období	1 685	0,56%	2 111	0,63%	2 636	0,80%
<b>Cizí zdroje</b>	110 352	36,58%	137 715	41,53%	134 114	40,73%
Rezervy	33 929	11,25%	35 548	10,72%	42 910	13,04%
Dlouhodobé závazky	52 287	17,33%	49 384	14,89%	39 155	11,89%
Krátkodobé závazky	24 136	8,00%	32 225	9,72%	33 136	10,06%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0%	20 558	6,20%	18 913	5,74%
- Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0%	18 914	5,70%	17 269	5,24%
- Krátkodobé bankovní úvěry	0	0%	1 644	0,50%	1 644	0,50%
<b>Časové rozlišení</b>	1 147	0,38%	2 038	0,62%	2 564	0,78%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka znázorňuje vertikální analýzu rozvahy podniku. Můžeme z ní vyčíst procentuelní podíl jednotlivých položek v rozvaze za období tří let. Za sledované období došlo k mírnému zvýšení celkových aktiv. Z tabulky je zřejmé, že značnou část celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech

se pohybuje okolo 65-67%. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří různé druhy softwarového vybavení. Převážnou část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který firma ke své činnosti potřebuje. Dlouhodobý hmotný majetek je z největší části tvořen komplexem veřejného osvětlení města Zlína, vozovým parkem a budovami firmy. V roce 2008 došlo k mírnému nárůstu dlouhodobého hmotného majetku. Firma zainvestovala do nových nádob na sběr všech druhů odpadů, pořídila vozidla pro zajišťování služeb v odpadovém hospodářství a vozidla k údržbě a čištění komunikací. V roce 2009 došlo pak k mírnému úbytku dlouhodobého hmotného majetku. Firma vyřadila staré stroje. Dlouhodobý finanční majetek firma nemá.

Další významnou část aktiv tvoří oběžná aktiva. Jejich podíl na celkových aktivech se pohybuje přibližně mezi 31-33%. V roce 2008 i v roce 2009 byl zaznamenán úbytek zásob. Zásoby firmy tvoří především nafta, stavební materiál, posypový písek, sůl, elektromateriál, nářadí, náhradní díly, ochranné pracovní pomůcky a kancelářské potřeby. V roce 2008 je úbytek zásob ve firmě způsoben velkou spotřebou posypového materiálu, písku a soli, v důsledku náročných podmínek v zimním období. Dále firma záměrně snižovala zásoby náhradních dílů. V roce 2009 je úbytek zásob opět způsoben nadstandardní spotřebou posypového materiálu v důsledku náročných podmínek v zimním období, plánovanou spotřebou elektromateriálu v důsledku oprav veřejného osvětlení a záměrným snižováním zásob náhradních dílů, nářadí a kancelářských potřeb.

Pozitivní zjištění je, že došlo ke snížení krátkodobých pohledávek, jak v roce 2008, tak v roce 2009. Z toho vyplývá, že část krátkodobých pohledávek již byla uhrazena. Je to zřejmé i ze zvýšení krátkodobého finančního majetku, jak v roce 2008, tak v roce 2009. Tedy zvýšení krátkodobého finančního majetku je způsobeno snížením krátkodobých pohledávek, ale také zákonným ukládáním rezervních finančních prostředků na vázané účty skládky Suchý důl a obdrženyými investičními dotacemi. Firma ve sledovaném období 2007 – 2009 obdržela dotace od Statutárního města Zlína, dotace z Úřadu práce na zřízení pracovního místa, státní dotace z projektu Energy in Minds. Časové rozlišení zachycuje náklady příštích období a zahrnuje různé předplatné odborných tiskovin, pojištění majetku a zaměstnanců, servisní smlouvy, leasing.

Pasiva jsou z větší části tvořena vlastním kapitálem, v rozmezí přibližně mezi 57-63%. Největší část vlastního kapitálu tvoří základní kapitál, jehož výše zůstává po sledované období stejná, tj. 119 117 000 Kč. Výše rezervního fondu se v roce 2009 zvýšila, a to z důvodu zvýšení zisku společnosti. Čistý zisk firmy, tedy výsledek hospodaření běžného

účetního období, se ve firmě zvýšil v roce 2008 i v roce 2009. To můžeme hodnotit jako pozitivní.

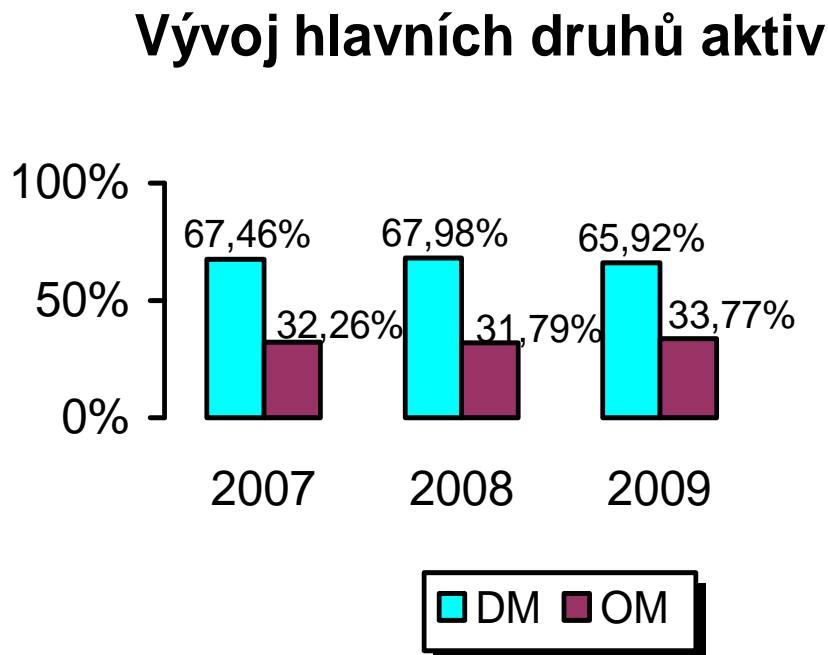
Podíl cizích zdrojů na pasivech se pohybuje kolem 36-41%. Největší část cizích zdrojů tvoří rezervy a dlouhodobé závazky. Výše rezerv byla v roce 2007 11,25% z celkových aktiv, v roce 2008 10,72% a v roce 2009 13,04%. Výše dlouhodobých závazků se rok od roku snižuje. Obsahem dlouhodobých závazků firmy jsou závazky z obchodních vztahů k firmě Siemens, která dodává firmě materiál pro obnovu veřejného osvětlení. Tedy závazky k firmě Siemens se postupně snižují.

Výše krátkodobých závazků se mírně zvýšila v roce 2008 i v roce 2009. V roce 2008 si firma vzala bankovní úvěry, jak krátkodobé, tak dlouhodobé. Tyto bankovní úvěry sloužily na výstavbu fotovoltaické solární elektrárny. Firma dodává vyrobenou energii ze solární elektrárny distribuční společnosti. Náklady na tuto investici byly 26,7 milionu korun. V roce 2009 firma část dlouhodobých úvěrů splatila, což je pro firmu pozitivní.

Výše krátkodobých bankovních úvěrů zůstává v roce 2009 stejná, jak v roce 2008. Časové rozlišení zachycuje výnosy příštích období a zahrnuje tržby z rezervace tržiště na následující rok. Výše časového rozlišení se každoročně zvyšuje.



Graf 3. Vývoj hlavních druhů aktiv



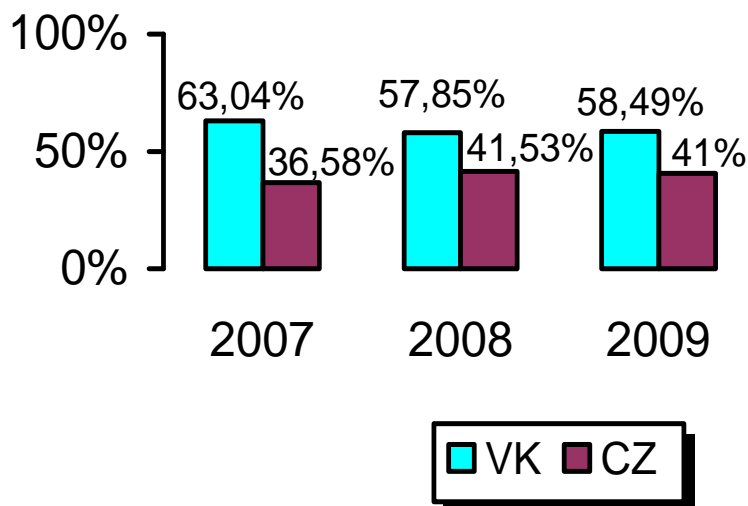
Zdroj: vlastní zpracování

Graf vychází z vertikální analýzy rozvahy. Přibližuje nám procentuelní vývoj podílu hlavních druhů aktiv podniku v letech 2007 – 2009. Značnou část aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který je, jak jsem již zmiňovala, z největší části tvořen komplexem veřejného osvětlení a budovami firmy. Největší procentuelní podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2008 a činil 67,98%. Bylo to způsobeno, jak jsem již zmiňovala, nákupem nových aut a strojů pro činnosti podniku. Úbytek dlouhodobého majetku v roce 2009 způsobilo vyřazení starých strojů.

Další značnou část aktiv tvoří oběžný majetek. Oběžný majetek měl největší procentuelní podíl na aktivech v roce 2009 a činil 33,77% z celkových aktiv. Způsobil to nárůst krátkodobého finančního majetku a snížení dlouhodobého majetku firmy.

Graf 4. Vývoj hlavních druhů pasiv

## Vývoj hlavních druhů pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Tento graf také vychází z vertikální analýzy rozvahy. Konkrétně znázorňuje procentuelní vývoj podílu hlavních druhů pasiv podniku v letech 2007 – 2009. Z grafu je zřejmé, že největší část pasiv tvoří vlastní kapitál. Největší procentuelní podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl zaznamenán v roce 2007, a to 63,04%. Podíl vlastního kapitálu na pasivech se za sledované období mírně snížil, a to přibližně o 4,5%. Vlastní kapitál má ve všech uvedených letech větší zastoupení v pasivech než cizí kapitál, což je pro podnik pozitivní.

Cizí zdroje podniku se naopak zvýšily. Firma si vzala v roce 2008 bankovní úvěry na výstavbu fotovoltaické solární elektrárny. Procentuelní podíl cizích zdrojů na pasivech se tedy zvýšil, a to také přibližně o 4,5% za sledované období.

## 5.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 4. Horizontální analýza rozvahy (údaje v tis. Kč)

Podnikatelský subjekt	Běžné účetní období					
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008	2009/2007
<b>AKTIVA CELKEM</b>	301 659	331 567	329 297	9,91%	- 0,68%	9,16%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	203 496	225 416	217 091	10,77%	- 3,69%	6,68%
Dlouhodobý nehmotný majetek	135	133	69	-1,48%	- 48,12%	- 48,89%
Dlouhodobý hmotný majetek	203 361	225 283	217 022	10,78%	- 3,67%	6,72%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0%	0%	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	97 304	105 400	111 193	8,32%	5,50%	14,27%
Zásoby	9 912	9 033	7 134	- 8,87%	- 21,02%	- 28,03%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	17 204	16 450	15 004	- 4,38%	- 8,79%	- 12,79%
Krátkodobý finanční majetek	70 188	79 917	89 055	13,86%	11,44%	26,88%
<b>Časové rozlišení</b>	859	751	1 013	- 12,57%	34,89%	17,93%
<b>PASIVA CELKEM</b>	301 659	331 567	329 297	9,91%	- 0,68%	9,16%
<b>Vlastní kapitál</b>	190 160	191 814	192 619	0,87%	0,42%	1,29%
Základní kapitál	119 117	119 117	119 117	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	72 175	72 254	72 254	0,11%	0%	0,11%
Rezervní fondy	333	322	602	- 3,30%	86,96%	80,78%
Výsledek hospodaření minulých let	- 3150	- 1 990	- 1 990	63,17%	0%	63,17%
Výsledek hospodaření běžného úč. období	1 685	2 111	2 636	25,28%	24,87%	56,44%
<b>Cizí zdroje</b>	110 352	137 715	134 114	24,80%	- 2,64%	21,53%
Rezervy	33 929	35 548	42 910	4,77%	20,71%	26,47%
Dlouhodobé závazky	52 287	49 384	39 155	- 5,55%	- 20,71%	- 25,12%
Krátkodobé závazky	24 136	32 225	33 136	33,51%	2,83%	37,29%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	20 558	18 913	100%	- 8%	100%
- Bankovní úvěry dlouhodobé	0	18 914	17 269	100%	- 8,7%	100%
- Krátkodobé bankovní úvěry	0	1 644	1 644	100%	0%	100%
- Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0%	0%	0%
<b>Časové rozlišení</b>	1 147	2 038	2 564	77,68%	25,81%	123,54%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka znázorňuje horizontální analýzu rozvahy podniku. Můžeme z ní vyčíst meziroční procentuelní změny hodnot jednotlivých položek rozvahy, a to mezi lety 2008/2007, 2009/2008 a 2009/2007. Celková aktiva se od roku 2007 do roku 2009 zvýšila, a to o 9,16%. Celkový dlouhodobý majetek se za sledované období zvýšil o 6,68%, avšak velký pokles je zaznamenán u dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2009, kdy se jeho hodnota snížila o 48,12%, oproti roku 2008. Oběžná aktiva se zvýšila o 14,27%. Způsobil to velký nárůst krátkodobého finančního majetku. Výše zásob ve firmě rok od roku klesá. Časové rozlišení se zvýšilo o 17,93%.

Celková pasiva se zvýšila také o 9,16%. Konkrétně vlastní kapitál se za sledované období zvýšil o 1,29%, což způsobilo zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období i zvýšení rezervního fondu. Cizí zdroje se za sledované období zvýšily o 21,53% v důsledku toho, že si firma vzala v roce 2008 bankovní úvěry. Časové rozlišení se zvýšilo o 123,54%.

Jak už bylo zmíněno, firma dostává každoročně od města Zlín dotace. Pro zajímavost uvádím **množství provozních dotací**, které poskytl odbor dopravy a silničního hospodářství firmě XY s.r.o. v letech 2007 – 2009 na pokrytí ztráty z jejích podnikatelských aktivit, tj. při běžném provozu a běžné údržbě objektů. Informace jsem čerpala z odboru dopravy a silničního hospodářství, kde jsem vykonávala praxi. Firma přijímá ale dotace i z jiných odborů Statutárního města Zlína nebo firem.

*Tab. 5. Množství provozních dotací poskytnutých odborem dopravy firmě (údaje v Kč)*

	2007	2008	2009
1. splátka dotace - k 1.2.	927 500	927 500	882 500
2. splátka dotace - k 1.5.	927 500	927 500	882 500
3. splátka dotace - k 1.8.	927 500	927 500	882 500
4. splátka dotace - k 1.11.	927 500	927 500	882 500
<b>Celkové roční dotace</b>	<b>3 710 000</b>	<b>3 710 000</b>	<b>3 530 000</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Dotace z roku 2007 i z roku 2008 sloužily na úhradu ztráty z provozu městského tržiště, veřejných WC, městských objektů a spravovaných vodovodů a činily 3 710 000 Kč. Vodovody se spravovaly v obci Želechovice, které byly do roku 2008 součástí města Zlína. V roce 2009 se ale Želechovice od Zlína odtrhly, tudíž opravy vodovodů už nefinancovalo město Zlín. Proto je částka provozní dotace poskytovaná odborem dopravy a silničního hospodářství nižší než byla v předchozích letech.

Tyto dotace firma XY dostávala vždy ve 4 splátkách. V roce 2007 výše splátek činila vždy 927 500 Kč, v roce 2008 také 927 500 Kč a v roce 2009 byla výše splátek 882 500 Kč. V roce 2009 byla dotace nižší, tudíž i jednotlivé splátky byly nižší než v předchozích letech, kdy Želechovice patřily k městu Zlínu.

## 5.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Pomocí absolutních ukazatelů provedu výpočet vertikální a horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty. Ve **vertikální analýze výkazu zisku a ztráty** poměřuji vždy částky jednotlivých položek výnosů k částce celkových výnosů. Částky jednotlivých položek nákladů pak poměřuji k částce celkových nákladů. Získávám tak procentuelní přehled o složení výkazu zisku a ztráty za sledované období 2007 – 2009. V **horizontální analýze výkazu zisku a ztráty** zjišťuji, o kolik procent se hodnota jednotlivých položek v čase změnila, a to mezi lety 2008/2007, 2009/2008 a 2009/2007.

### 5.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 6. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku (údaje v tis. Kč)

Podnikatelský subjekt	Hodnoty v účetním období					
	2007		2008		2009	
<b>Výkony</b>	171 692	86,74%	177 568	84,26%	168 329	84,22%
Tržby z prodeje služeb	165 386	83,55%	177 303	84,14%	168 115	84,11%
Aktivace	6 306	3,19%	265	0,12%	214	0,11%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého maj. a mat.</b>	8 740	4,42%	13 311	6,32%	12 584	6,30%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	171	0,09%	800	0,38%	300	0,15%
Tržby z prodeje materiálu	8 569	4,33%	12 511	5,94%	12 284	6,15%
<b>Ostatní výnosy</b>	17 511	8,84%	19 853	9,42%	18 956	9,48%
<b>VÝNOSY</b>	<b>197 943</b>	<b>100%</b>	<b>210 732</b>	<b>100%</b>	<b>199 869</b>	<b>100%</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	86 338	43,99%	97 302	46,51%	74 773	37,90%
Spotřeba materiálu a energie	44 881	22,87%	46 936	22,44%	37 402	18,96%
Služby	41 457	21,12%	50 366	24,07%	37 371	18,94%
<b>Osobní náklady</b>	65 269	33,26%	66 205	31,64%	66 578	33,75%
Mzdové náklady	46 806	23,85%	47 469	22,68%	48 096	24,38%
Odměny členům orgánů společnosti	453	0,23%	288	0,14%	408	0,21%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojiš.	16 575	8,45%	17 008	8,13%	15 929	8,07%
Sociální náklady	1 435	0,73%	1 440	0,69%	2 145	1,09%
<b>Daně a poplatky</b>	8 852	4,51%	11 102	5,32%	14 585	7,39%
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	25 221	12,85%	27 413	13,10%	29 761	15,09%
<b>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	607	0,31%	554	0,27%	855	0,43%
<b>Změna stavu rezerv a opr. p. v provozní oblasti</b>	8 986	4,58%	1 537	0,73%	7 608	3,86%
<b>Nákladové úroky</b>	0	0%	422	0,20%	982	0,50%
<b>Ostatní provozní náklady</b>	2 129	1,08%	2 371	1,13%	2 012	1,02%
<b>Ostatní finanční náklady</b>	184	0,09%	196	0,09%	344	0,17%
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	- 1328	- 0,69%	2 111	1,01%	- 216	- 0,11%
<b>NÁKLADY</b>	<b>196 258</b>	<b>100%</b>	<b>209 213</b>	<b>100%</b>	<b>197 282</b>	<b>100%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka znázorňuje vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty podniku. Můžeme z ní vyčíst procentuelní podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty za období tří let. Největší podíl na celkových výnosech tvoří výkony, konkrétně tržby z prodeje služeb. Vývoj výkonů spolu s tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu můžeme sledovat na grafu, který je znázorněn níže. Výše tržeb z prodeje služeb se ve firmě v roce 2008 zvýšila z hodnoty 165 386 000 Kč na hodnotu 177 303 000 Kč, v roce 2009 se pak hodnota

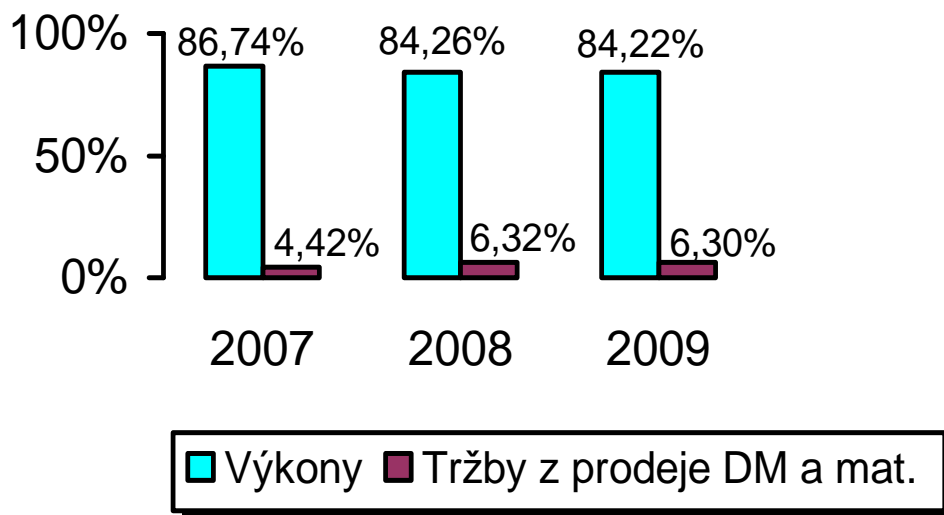
snížila na 168 115 000 Kč. Procentuelní podíl položky aktivace se snížil v roce 2008 i 2009. Předmětem aktivace je především aktivace dlouhodobého majetku ve vlastní režii nebo aktivace materiálu – prodej skladových zásob.

Procentuelní podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu byl v roce 2007 4,42%, v roce 2008 6,32% a v roce 2009 6,30%. Předmětem prodeje dlouhodobého majetku jsou především vyřazená vozidla a mechanismy. U tržeb z prodeje materiálu došlo v roce 2008 k velkému zvýšení, v roce 2009 byl pak zaznamenán mírný pokles těchto tržeb. Předmětem prodeje materiálu je vyříděný materiál – papír, plasty, sklo, prodej bioplynu, stabilizátoru, biopalivo, ložový popel, elektrická energie. Za sledované období dosáhly celkové výnosy největší hodnoty v roce 2008, a to 210 732 000 Kč.

Největší procentuelní podíl nákladů tvoří výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energie, služby) a osobní náklady (mzdové náklady, odměny členům orgánů společnosti, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, sociální náklady). Procentuelní vývoj podílu výkonové spotřeby a osobních nákladů z výkazu zisku a ztráty je znázorněn níže pomocí grafu. Spotřeba materiálu a energie se v roce 2009 snížila. Výměnou energeticky úsporných osvětlovacích těles v různých lokalitách města, například u I. segmentu na Jižních Svazích, se v roce 2009 dosáhlo významného snížení spotřeby elektrické energie. Mzdové náklady se ve firmě rok od roku mírně navyšují, firma ve snaze stabilizovat si své stávající zaměstnance zvyšuje jejich mzdy. Počet zaměstnanců ve firmě rok od roku klesá. Podíl sociálních nákladů se v roce 2009 mírně snížil. Sociální náklady firmy tvoří náklady na stravování, náklady na ochranné pracovní pomůcky, lékařské prohlídky, školení, penzijní a soukromé životní pojištění. Výše daní a poplatků se ve firmě také každoročně zvyšuje. V důsledku toho se zvyšují provozní náklady firmy. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se zvyšují díky vyřazování starých strojů. Ostatní provozní náklady se pohybují přibližně na stejné hodnotě. U ostatních finančních nákladů je zaznamenáno zvýšení v roce 2008 i v roce 2009. Ostatní položky, které tvoří náklady, mají nízké hodnoty.

Graf 5. Vývoj hlavních druhů výnosů

## Vývoj hlavních druhů výnosů

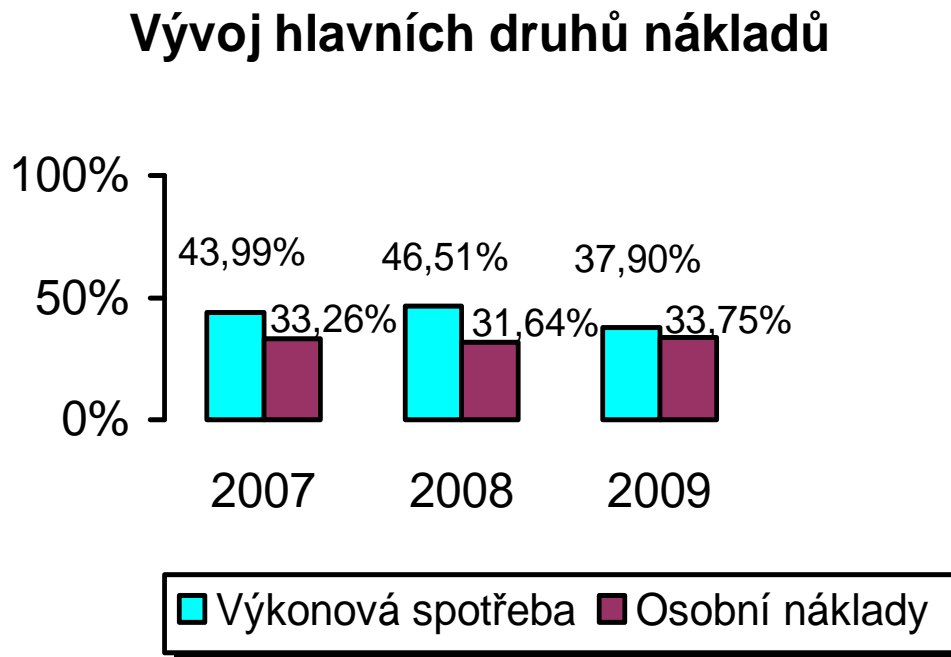


Zdroj: vlastní zpracování

Graf vychází z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku. Hodnotí procentuelní vývoj výkonů a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2007 – 2009. Z grafu je zřejmé, že největší část celkových výnosů firmy tvoří výkony. Procentuelní podíl výkonů na celkových výnosech firmy klesl za sledované období přibližně o 2,5%. Výkony firmy jsou tvořeny zejména tržbami za služby.

Procentuelní podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu naopak vzrostl za sledované období o necelé 2%. Je to způsobeno převážně zvýšením tržeb z prodeje materiálu, ale i zvýšením tržeb z prodeje dlouhodobého majetku.

Graf 6. Vývoj hlavních druhů nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

Tento graf vychází také z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku. Hodnotí procentuelní vývoj hlavních druhů nákladů v letech 2007 – 2009. Z grafu je zřejmé, že největší část celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba zahrnuje služby a spotřebu materiálu a energie. Náklady na spotřebu materiálu jsou do značné míry závislé na počasí. Výkonová spotřeba klesla za sledované období přibližně o 6%, což je pozitivní.

Osobní náklady se za sledované období zvýšily přibližně o 0,50%. Největší část osobních nákladů tvoří mzdové náklady a poté náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Zvýšení mzdových nákladů je způsobeno zvyšováním platů zaměstnanců ve snaze firmy stabilizovat si své stávající zaměstnance, ale i inflací apod.



## 5.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 7. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (údaje v tis. Kč)

Podnikatelský subjekt	Běžné účetní období					
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008	2009/2007
<b>Výkony</b>	171 692	177 568	168 329	3,42%	- 5,20%	- 1,96%
Tržby z prodeje služeb	165 386	177 303	168 115	7,21%	- 5,18%	1,65%
Aktivace	6 306	265	214	- 95,8%	- 19,25%	- 99,97%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého maj. a mat.</b>	<b>8 740</b>	<b>13 311</b>	<b>12 584</b>	<b>52,30%</b>	<b>- 5,46%</b>	<b>43,98%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	171	800	300	367,84%	- 62,5%	75,44%
Tržby z prodeje materiálu	8 569	12 511	12 284	46%	- 1,84%	43,35%
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>17 511</b>	<b>19 853</b>	<b>18 956</b>	<b>13,37%</b>	<b>- 4,52%</b>	<b>8,25%</b>
<b>VÝNOSY</b>	<b>197 943</b>	<b>210 732</b>	<b>199 869</b>	<b>6,46%</b>	<b>- 5,15%</b>	<b>0,97%</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>86 338</b>	<b>97 302</b>	<b>74 773</b>	<b>12,70%</b>	<b>- 23,15%</b>	<b>- 13,40%</b>
Spotřeba materiálu a energie	44 881	46 936	37 402	4,58%	- 20,31%	- 16,66%
Služby	41 457	50 366	37 371	21,49%	- 25,80%	- 9,86%
<b>Osobní náklady</b>	<b>65 269</b>	<b>66 205</b>	<b>66 578</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,56%</b>	<b>2,01%</b>
Mzdové náklady	46 806	47 469	48 096	1,42%	1,32%	2,76%
Odměny členům orgánů společnosti	453	288	408	- 36,42%	41,67%	- 9,93%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 575	17 008	15 929	2,61%	- 6,34%	- 3,9%
Sociální náklady	1 435	1 440	2 145	0,35%	48,96%	49,48%
<b>Daně a poplatky</b>	<b>8 852</b>	<b>11 102</b>	<b>14 585</b>	<b>25,42%</b>	<b>31,37%</b>	<b>64,77%</b>
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	<b>25 221</b>	<b>27 413</b>	<b>29 761</b>	<b>8,69%</b>	<b>8,57%</b>	<b>18%</b>
<b>Zůstatková cena prodaného DM a mat.</b>	<b>607</b>	<b>554</b>	<b>855</b>	<b>8,73%</b>	<b>54,33%</b>	<b>40,86%</b>
<b>Změna stavu rezerv a opr. p. v provozní oblasti</b>	<b>8 986</b>	<b>1 537</b>	<b>7 608</b>	<b>- 82,90%</b>	<b>394,99%</b>	<b>- 15,33%</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>0</b>	<b>422</b>	<b>982</b>	<b>100%</b>	<b>132,70%</b>	<b>100%</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>2 129</b>	<b>2 371</b>	<b>2 012</b>	<b>11,37%</b>	<b>- 15,14%</b>	<b>- 5,5%</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>184</b>	<b>196</b>	<b>344</b>	<b>6,52%</b>	<b>75,51%</b>	<b>86,96%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>- 1328</b>	<b>2 111</b>	<b>- 216</b>	<b>- 158,96%</b>	<b>- 110,23%</b>	<b>16,2%</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>196 258</b>	<b>209 213</b>	<b>197 282</b>	<b>6,60%</b>	<b>- 5,70%</b>	<b>0,52%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2009. Můžeme z ní vyčíst meziroční procentuelní změny v hodnotách, a to mezi lety 2008/2007, 2009/2008 a 2009/2007.

Celkové výnosy se v roce 2008 zvýšily o 6,46%, oproti roku 2007. Z výkonů to způsobil nárůst tržeb z prodeje služeb o 7,21%. Dále to způsobil nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o 52,30% i nárůst ostatních provozních výnosů o 11,53% i výnosových úroků o 62,56%. V roce 2009 se pak celkové výnosy snížily o 5,15%, oproti roku 2008, z částky 210 732 000 Kč na částku 199 869 000 Kč. I tak to pro firmu v hodnoceném tříletém období znamená malé zvýšení výnosů, a to o 0,97%. Z dosažených výnosů je zřejmé, že sledovaný podnik je výrobního charakteru. Většina výnosů podniku tedy tvoří tržby z prodeje vlastních služeb. Zajišťování veřejně prospěšných prací a služeb je předmětem činnosti této společnosti. Výkony podniku se za sledované období mírně snížily. Z tabulky je zřejmé, že je to způsobeno převážně

aktivací. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se za sledované období zvýšily o 43,98%, což znamená téměř o polovinu více, než tomu bylo v roce 2007. Způsobilo to hlavně zvýšení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Ostatní provozní výnosy se za období tří let zvýšily o 9,70%. Výnosové úroky poklesly o 30,49%.

Celkové náklady se za období tří let zvýšily o 0,52%. U výkonové spotřeby si můžeme všimnout, že se za sledované období snížila spotřeba materiálu a energie o 16,66% a spotřeba služeb se snížila o 9,86%. Mzdové náklady se zvýšily o 2,76%. Jak jsem již zmiňovala, růst mzdových nákladů je způsoben jednak tím, že firma ve snaze udržet a stabilizovat si své zaměstnance zvyšuje jejich mzdy, ale i inflací apod. Odměny členům orgánů společnosti se snížily o 9,93%. Může to znamenat, že firma se snaží ušetřit na odměnách. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění se za sledované období snížily o 3,9%. Sociální náklady se zvýšily téměř o polovinu, o 49,48%. Daně a poplatky se zvýšily o 64,77%. Odpisy majetku se zvýšily o 18% v souvislosti s vyřazením starých strojů. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu se zvýšila o 40,86%. Stav rezerv a opravných položek v provozní oblasti se snížil o 15,33%. Nákladové úroky se z hodnoty 0 zaznamenané v roce 2007 zvýšily v roce 2008 na hodnotu 422 000 Kč a v roce 2009 se zvýšily na hodnotu 982 000 Kč v souvislosti s úvěrem, který si firma vzala na výstavbu fotovoltaické elektrárny. Ostatní provozní náklady se za sledované období snížily o 5,5%. Ostatní finanční náklady se za sledované období zvýšily o 86,96%. Hodnota daně z příjmů za běžnou činnost se zvýšila o 16,2%.

Tab. 8. Vývoj výsledku hospodaření podniku (údaje v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009
Provozní VH (EBIT)	- 92	3 219	3 257
Finanční VH	449	1 016	- 837
Mimořádný VH	0	0	0
Daň splatná	0	21	0
Daň odložená	- 1 328	2 103	- 216
<b>VH za účetní období (EAT)</b>	<b>1 685</b>	<b>2 111</b>	<b>2 636</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 8 je zhrnut výsledek hospodaření firmy i jeho jednotlivých částí v rozmezí let 2007 - 2009. Čistý zisk firmy je uveden pod názvem výsledek hospodaření za účetní období a vypočítáme ho po sečtení provozního výsledku hospodaření, finančního výsledku hospodaření, mimořádného výsledku hospodaření a po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost. Z tabulky je zřejmé, že se firmě rok od roku zvyšuje provozní výsledek hospodaření, což je pozitivní. Finanční výsledek hospodaření se v roce 2008 zvýšil, v roce 2009 pak dosahuje minusové částky. Ve všech uvedených letech firma dosahuje nulového mimořádného výsledku hospodaření.

Čistý zisk firmy dosahuje v roce 2007 hodnotu 1 685 000 Kč, v roce 2008 činí 2 111 000 Kč a v roce 2009 2 636 000 Kč. Tedy čistý zisk firmy se za období tří let zvyšoval.

## 6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 6.1 Analýza likvidity

Rozlišujeme běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Podrobněji jsou vysvětleny v teoretické části mé práce. Pomocí ukazatelů likvidity zjišťujeme, zda je podnik schopen splácet své závazky, tedy dluhy. Údaje potřebné k výpočtům analýzy likvidity dosazujeme z rozvahy. Vzorce pro výpočet jednotlivých druhů likvidity jsou popsány v teoretické části bakalářské práce. K výpočtům analýzy likvidity je důležitá znalost pojmů likvidita a likvidnost. Pojem **likvidita** znamená schopnost firmy uhradit své splatné závazky. Pojem **likvidnost** znamená schopnost majetku přeměnit se rychle na peníze.

Tab. 9. Hodnoty pro výpočet analýzy likvidity (údaje v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	97 304	105 400	111 193
Zásoby	9 912	9 033	7 134
Krátkodobý finanční majetek	70 188	79 917	89 055
Oběžná aktiva – zásoby	87 392	96 367	104 059
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	24 136	33 869	34 780
Krátkodobé závazky	24 136	32 225	33 136
Krátkodobé bankovní úvěry	0	1 644	1 644

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce jsou uvedeny hodnoty, které jsou potřebné k výpočtům analýzy likvidity. Je potřeba znát hodnoty celkových oběžných aktiv, výši zásob, krátkodobého finančního majetku, oběžných aktiv bez zásob, výši celkových krátkodobých závazků, a také krátkodobých závazků. Hodnotu krátkodobých bankovních úvěrů jsem uvedla jen pro ilustraci. K výpočtu běžné likvidity použijeme hodnoty celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků. K výpočtu pohotové likvidity použijeme hodnoty oběžných aktiv, ze kterých jsou vyčleněny zásoby, a hodnoty celkových krátkodobých závazků. K výpočtu okamžité likvidity použijeme hodnoty krátkodobého finančního majetku a celkových krátkodobých závazků. Z tabulky můžeme vyčíst, že firma disponuje velkým množstvím oběžných aktiv, která zaznamenala v roce 2008 i v roce 2009 přírůstek.

Oběžná aktiva firmy jsou z největší části tvořena krátkodobým finančním majetkem. Mít velké množství finančních prostředků vázaných v oběžných aktivech není pro firmu příliš dobré, ubírá to na její rentabilitě, tedy ziskovosti firmy. Celkové krátkodobé závazky se ve firmě za sledované období rok od roku zvyšují. V roce 2008 si firma vzala krátkodobý bankovní úvěr.

Tab. 10. Výpočet analýzy likvidity

<b>LIKVIDITA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Běžná	4,03	3,11	3,20
Pohotová	3,62	2,85	2,99
Okamžitá	2,91	2,36	2,56

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,5 – 2,5, pro pohotovou likviditu je doporučená hodnota ukazatele 1 a pro okamžitou likviditu je doporučená hodnota ukazatele v rozmezí 0,2 – 0,6. Vlastníci podniku preferují nižší úroveň likvidity, protože vázanost finančních prostředků v oběžných aktivech je neefektivní, může to snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Z výsledků je zřejmé, že firma má ke konci roku vysokou likviditu, a to běžnou, pohotovou i okamžitou. Má totiž nadměrnou míru oběžných aktiv vázaných v krátkodobém finančním majetku.

Z tabulky si můžeme všimnout, že firma několikanásobně převyšuje doporučené hodnoty, a to u všech ukazatelů likvidity. Z toho by se dalo vyvodit, že firma neefektivně využívá krátkodobé finanční prostředky. Firma sice má vysoké zůstatky na běžných účtech, ale je to dáno tím, že musí ze zákona vytvářet finanční rezervy na rekultivaci skládky. Aby firma snížila svou likviditu, mohla by snížit stav volných zůstatků na běžných účtech investováním například do nákupu cenných papírů či podílových listů.

## 6.2 Analýza rentability

Pomocí ukazatelů rentability zjišťujeme ziskovost podniku. Mezi základní ukazatele patří rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Ukazatele by měly mít rostoucí tendenci. Položka EBIT odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, položka EAT odpovídá čistému zisku a najdeme ho pod názvem výsledek hospodaření za běžné účetní období. Vlastní kapitál firmy, který je uvedený pod zkratkou VK, zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Tab. 11. Hodnoty pro výpočet analýzy rentability (údaje v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009
Celková aktiva	301 659	331 567	329 297
EBIT	- 92	3 219	3 257
EAT	1 685	2 111	2 636
VK	190 160	191 814	192 619
Celkové tržby	174 126	190 614	180 699

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce jsou uvedeny hodnoty, které jsou potřebné k výpočtům analýzy rentability. Jsou to hodnoty celkových aktiv, EBIT (provozní výsledek hospodaření), EAT (čistý zisk), vlastní kapitál a celkové tržby. K výpočtu rentability celkového vloženého kapitálu použijeme hodnotu provozního výsledku hospodaření, uvedenou pod názvem EBIT, a hodnotu celkových aktiv. K výpočtu rentability vlastního kapitálu použijeme hodnotu čistého zisku, uvedenou po názvem EAT, a hodnotu vlastního kapitálu. K výpočtu rentability tržeb použijeme položku EAT a celkové tržby a nakonec rentabilitu nákladů vypočítáme rozdílem rentability tržeb od hodnoty 1. Z tabulky můžeme vyčíst, že se celková aktiva v roce 2008 zvýšila a v roce 2009 snížila. Provozní výsledek hospodaření (EBIT) měl v roce 2007 hodnotu – 92 000 Kč a výsledek hospodaření za běžné účetní období (EAT) měl hodnotu 1 685 000 Kč. Kladná hodnota výsledku hospodaření za běžné účetní období je způsobena přičtením odložené daně z příjmu za běžnou činnost a přičtením kladného finančního výsledku hospodaření k provoznímu výsledku

hospodaření. V roce 2008 i v roce 2009 pak dosahuje jak provozní výsledek hospodaření, tak výsledek hospodaření za běžnou činnost kladných hodnot.

Tab. 12. Výpočet analýzy rentability

UKAZATELE RENTABILITY	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu	-3,05	0,01	0,01
Rentabilita vlastního kapitálu	0,01	0,01	0,01
Rentabilita tržeb	0,01	0,01	0,1
Rentabilita nákladů	0,99	0,99	0,99

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že všechny ukazatele rentability jsou velmi nízké. Společnost XY s.r.o. je zřízena Statutárním městem Zlín za účelem poskytování veřejně prospěšných prací a služeb. Ke své podnikatelské činnosti firma každoročně dostává od Statutárního města Zlín dotace. Prioritou tedy není dosahování co nejvyššího zisku.

Z tabulky je zřejmé, že **rentabilita celkového kapitálu** byla v roce 2007 mínusová, a to z důvodu ztrátového hospodaření firmy. V roce 2008 se pak rentabilita celkového kapitálu zvýšila, což způsobilo zvýšení výsledku hospodaření. V roce 2009 pak zůstala hodnota rentability celkového kapitálu stejná jak v roce 2008.

**Rentabilita vlastního kapitálu** charakterizuje, jak je podnik pro své vlastníky výnosný. Hodnoty se za sledované období pohybují na stejné hodnotě a jsou nízké.

**Rentabilita tržeb** se také pohybuje na stejné hodnotě a její hodnota je nízká. Dle výsledků je zřejmé, že firma je schopna z 1 Kč tržeb vyprodukovat 0,01 Kč zisku.

**Rentabilita nákladů** zjišťuje, kolik nákladů firma vynaložila na 1 Kč tržeb. Hodnoty rentability nákladů jsou po celé sledované období 0,99, z čehož je zřejmé, že tato hodnota je dost vysoká. Firma má nízký výsledek hospodaření.

Z výsledků v tabulce vyplývá, že firma má nízkou rentabilitu. Proto bych jí doporučila snížit náklady, aby dosáhla zvýšení rentability.

### 6.3 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti pomocí údajů zjištěných z rozvahy zjišťuje, v jakém poměru jsou aktiva podniku financována z cizích zdrojů. Snaží se najít optimální poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji v podniku. Poměr vlastního kapitálu by měl být větší než poměr cizích zdrojů, aby měla firma z čeho splatit cizí zdroje. Mezi základní ukazatele zadluženosti patří ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, míra zadluženosti vlastního kapitálu a míra finanční samostatnosti. Rozsáhleji je pak teorie k analýze zadluženosti vysvětlena v teoretické části bakalářské práce.

Tab. 13. Hodnoty pro výpočet analýzy zadluženosti (údaje v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009
Celková aktiva	301 659	331 567	329 297
Celková pasiva	301 659	331 567	329 297
Vlastní kapitál	190 160	191 814	192 619
Cizí zdroje	110 352	137 715	134 114
EBIT	- 92	3 219	3 257
Nákladové úroky	0	422	982

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce jsou uvedeny hodnoty, které jsou potřebné k výpočtům analýzy zadluženosti. Jsou to hodnoty celkových aktiv, celkových pasiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů, provozního výsledku hospodaření (EBIT) a nákladových úroků. Z tabulky je zřejmé, že hodnoty celkových aktiv jsou stejné, jako jsou hodnoty celkových pasiv. Mezi aktivy a pasivy platí pravidlo, že obě hodnoty se musí rovnat. Můžeme si všimnout, že hodnoty vlastního kapitálu jsou ve všech třech letech vyšší, než jsou hodnoty cizích zdrojů. Můžeme to hodnotit pozitivně, jelikož v podniku by měl být větší poměr vlastního kapitálu než cizích zdrojů, což u sledovaného podniku tak je. Bližší informace budou zřejmé až z výpočtů analýzy zadluženosti.



Tab. 14. Výpočet analýzy zadluženosti

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2007	2008	2009
Celková zadluženost	0,37	0,42	0,41
Koeficient samofinancování	0,63	0,58	0,58
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	0,58	0,72	0,70
Míra finanční samostatnosti	1,72	1,39	1,44
Ukazatel úrokového krytí	0	7,63	3,32

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že **celková zadluženost** firmy se zvýšila v roce 2008, kdy si firma vzala úvěr. V roce 2009 se pak zadluženost firmy mírně snížila vlivem splácení úvěru. Optimální výše ukazatele celkové zadluženosti není stanovena.

**Koeficient samofinancování** slouží jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být přibližně 1. V roce 2007 je součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování 1, v roce 2008 je součet těchto ukazatelů 1 a v roce 2009 je jejich součet 0,99, což je optimální.

**Míra zadluženosti vlastního kapitálu** byla v roce 2007 0,58. V roce 2008 se pak hodnota ukazatele zvýšila na 0,72, a to díky úvěru, který si firma vzala. V roce 2009 se hodnota ukazatele mírně snížila na hodnotu 0,70.

**Míra finanční samostatnosti** vyjadřuje, kolik korun vlastního kapitálu připadá na 1 Kč použitých cizích zdrojů. Firma tedy měla nejvyšší hodnotu ukazatele v roce 2007, tedy předtím, než si vzala v roce 2008 úvěr. Ve všech letech má firma hodnotu ukazatele vyšší než 1, což je pozitivní.

**Ukazatel úrokového krytí** vyjadřuje, kolikrát je provozní výsledek hospodaření vyšší než nákladové úroky. V roce 2007 měla firma záporný provozní výsledek hospodaření, proto je hodnota ukazatele 0. Z výsledků z roku 2008 vyplývá, že zisk firmy je schopen 7,63 krát pokrýt nákladové úroky. Z výsledků z roku 2009 je zřejmé, že hodnota ukazatele klesla z důvodu zvýšení hodnoty nákladových úroků. Schopnost platit nákladové úroky ze zisku tedy klesla na hodnotu 3,32, což je v porovnání s minimální hodnotou ukazatele 3 ještě optimální.

## 6.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity zjišťuje, jak firma hospodaří s aktivy, a jak to ovlivňuje výnosnost a likviditu podniku. Ukazatele aktivity navazují na ukazatele rentability. Mezi základní ukazatele aktivity lze zahrnout ukazatele doby obratu zásob, doby inkasa pohledávek, doby obratu celkových aktiv a doby splatnosti závazků. Můžeme je uvádět buď ve srovnání s ukazateli rentability nebo jako samostatnou kapitolu ukazatelů. Podrobněji je analýza aktivity spolu se vzorečky popsána v teoretické části mé práce.

Tab. 15. Hodnoty pro výpočet analýzy aktivity (údaje v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009
Celková aktiva	301 659	331 567	329 297
Zásoby	9 912	9 033	7 134
Pohledávky	17 204	16 450	15 004
Krátkodobé závazky celkem	24 136	33 869	34 780
Celkové tržby	174 126	190 614	180 699
Celkové tržby / 365	477,06	522,23	495,07

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce jsou uvedeny hodnoty, které jsou potřebné k výpočtům analýzy aktivity. Jsou to hodnoty celkových aktiv, zásob, pohledávek, celkových krátkodobých závazků, celkových tržeb a průměrných denních tržeb, které získáme tím, že vydělíme celkové tržby číslem 365, tedy počtem dnů roku. Pro výpočet všech ukazatelů aktivity dosadíme do jmenovatele položku denní tržby, kterou zjistíme tím, že vydělíme celkové tržby číslem 365, tedy počtem dnů roku. Dobu obratu zásob vyjadřujeme podílem zásob k denním tržbám. Dobu inkasa pohledávek vyjadřujeme podílem pohledávek k denním tržbám. Dobu obratu celkových aktiv vyjadřujeme podílem celkových aktiv k denním tržbám. A dobu splatnosti závazků zjistíme podílem krátkodobých závazků k denním tržbám. Položka pohledávky zahrnuje pouze krátkodobé pohledávky, protože firma dlouhodobé pohledávky nemá.

Tab. 16. Výpočet analýzy aktivity (údaje ve dnech)

Položka	2007	2008	2009
Doba obratu zásob	20,78	17,30	14,41
Doba inkasa pohledávek	36,06	31,50	30,31
Doba obratu celkových aktiv	632,33	634,91	665,15
Doba splatnosti závazků	50,59	64,85	70,25

Zdroj: vlastní zpracování

**Doba obratu zásob** udává, jak dlouho je firma dlužna svým dodavatelům za nákup zásob. Z tabulky si můžeme všimnout, že doba obratu zásob, tedy doba, po kterou firma dluží svým dodavatelům za nákup zásob, se rok od roku snižuje, což je pro firmu pozitivní.

**Doba inkasa pohledávek** udává, jak dlouho jsou firmě dlužni její odběratelé. Doba inkasa pohledávek je ve všech uvedených letech nižší než doba splatnosti závazků, což znamená, že firma nemá problémy s likviditou. Doba inkasa pohledávek se za sledované období postupně snižuje, což je pro firmu pozitivní. Znamená to, že odběratelé firmě uhrazují pohledávky rok od roku rychleji.

**Doba obratu celkových aktiv** udává dobu, po jakou má firma peníze v podobě aktiv. Výše ukazatele se každoročně mírně zvyšuje.

**Doba splatnosti závazků** udává, jak dlouho je firma dlužna svým dodavatelům. Z uvedené tabulky je zřejmé, že doba, po kterou je firma dlužna za své závazky, se v roce 2008 i v roce 2009 zvýšila.

## 7 DOPORUČENÍ

Závěrečná část bakalářské práce je zaměřena na doporučení, která vyplývají ze zhotovené finanční analýzy. Pokud by firma chtěla zlepšit svou finanční situaci, mohla by se těmito doporučeními řídit. Jak bylo už zmíněno, firma je ve vlastnictví Statutárního města Zlína, který je zároveň její největší odběratel. Statutární město Zlín si tedy stanoví podmínky, za jakých bude služby odebírat. Nejedná se tedy o klasickou podnikatelskou činnost.

Ze zhotovené finanční analýzy bylo mimo jiné zjištěno, že firma má vysoké náklady. Náklady na spotřebu materiálu firma ovlivnit nemůže. Vývoj těchto nákladů je do značné míry závislý na klimatických poměrech roku, které pochopitelně nejsou konstantní a předpokladatelné. Jedním z příkladů je zajišťování zimní údržby pozemních komunikací.

Firmě bych proto doporučila omezit osobní náklady. Jednou z možností, jak by firma mohla snížit své osobní náklady, je snížit náklady na mzdy. A to pomocí efektivnějšího využití nezaměstnaných evidovaných na úřadu práce, kteří vykonávají veřejné služby. Tito lidé si veřejnými službami zajišťují zvýšení příspěvku na živobytí, který by se jim jinak po 6 měsících snížil na částku existenčního minima. Jedná se tedy o sociální případy. Za tuto práci nedostávají mzdu. Vykonáváním této práce si rozvíjejí své dovednosti a zvyšují si tak svou šanci adaptovat se zpět do normální společnosti. Stálo by tedy za úvahu využívat více těchto nezaměstnaných lidí. U zaměstnanců firmy by z důvodu snížení jejich pracovní náplně došlo ke zkrácení pracovního úvazku.

Další možností jak snížit osobní náklady firmy je snížit sociální náklady, které se podstatně zvyšují. Firma by mohla ušetřit například náklady vynaložené na ochranné pracovní pomůcky.

Dále má firma nadměrnou míru oběžných aktiv vázaných v krátkodobém finančním majetku. Firma využívá neefektivně své krátkodobé finanční prostředky, což způsobuje, že má vysokou likviditu a nízkou rentabilitu. Doporučila bych firmě volné peněžní prostředky investovat například do nákupu cenných papírů či podílových listů.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo pomocí základních ukazatelů zhotovit finanční analýzu firmy XY s.r.o. za období 2007 – 2009, následně zhodnotit finanční situaci firmy a navrhnout jí doporučení pro zlepšení finanční situace. Celá práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části jsou vysvětleny důležité pojmy týkající se finanční analýzy. Teoretická část je pak východiskem pro zpracování praktické části práce.

Na úvod praktické části jsem uvedla charakteristiku firmy. Pro správné hodnocení výsledků finanční analýzy je důležité znát základní informace o firmě. Na základě poznatků zjištěných z knih byla v praktické části provedena finanční analýza podniku XY s.r.o. v letech 2007 - 2009. Firma si nepřála být zveřejňována, proto bylo použito označení firmy XY, s.r.o. Byla provedena analýza absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýza rozvahy, vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a analýza poměrových ukazatelů, tedy analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Údaje potřebné k výpočtům jsem čerpala z webových stránek justice, kde mají firmy povinnost zveřejňovat své výroční zprávy. Hodnoty zjištěné z analýzy poměrových ukazatelů byly porovnány s doporučenými ukazateli. Na základě provedených analýz jsem se pak snažila odhalit příčiny nevyhovujících výsledků ukazatelů firmy.

Firmě jsem doporučila řadu možností, jak by mohla zlepšit svou finanční situaci. Firma může například omezit osobní náklady, zejména mzdové a sociální náklady. Snížení mzdových nákladů může firma dosáhnout prostřednictvím lepšího využití nezaměstnaných z úřadu práce, čímž se zaměstnancům firmy sníží jejich pracovní náplň, tudíž se sníží i jejich platy. Sociální náklady by firma mohla snížit například snížením nákladů na ochranné pracovní pomůcky. Náklady na spotřebu materiálu firma omezit nemůže, spotřeba těchto nákladů je do jisté míry závislá na počasí. Dále jsem firmě doporučila investovat volné peněžní prostředky například do nákupu strojů, cenných papírů či podílových listů.

Domnívám se, že jsem splnila cíle, které jsem si v úvodu práce stanovila. Zpracovala jsem finanční analýzu firmy a následně jsem navrhla několik doporučení ke zlepšení její finanční situace. Věřím, že práce bude pro podnik přínosná a užitečná. Moje práce může firmě pomoci zlepšit její finanční situaci.

## RESUMÉ

The aim of my thesis was to do the financial analysis of the company XY Ltd. for the period 2007 – 2009 by using basic indicators, then evaluate company's financial situation and propose recommendations for improving of the company situation. The thesis is divided into theoretical and practical part.

The theoretical part explains important concepts of financial analysis and is the basis for the practical part of the work.

The practical part begins with characterization of the company. The company did not want to be published that's why the specific designation of XY, Ltd. was used. Practical part consists of absolute indicators analysis, namely the vertical and horizontal analysis balance, vertical and horizontal analysis of profit and loss and analysis of financial ratios, thus the analysis of liquidity, profitability, indebtedness and activities. Data needed to calculate were gathered from the website of the judiciary, where companies have to publish its annual report. Values obtained from the analysis of financial ratios were compared with the recommended indicators. Based on the analysis, I tried to identify the causes of poor financial situation of the firm.

I recommended to the company a number of ways how they could improve its financial situation. The company may for example reduce costs, especially wages and social costs. Reducing of the labour costs can company achieve through the better usage of unemployed people from labour office. The social costs of the firm could be reduced by cutting such costs as cost for the protective equipment. The cost of material consumption company can not reduce, consumption of these costs is partly dependent on the weather. It was recommended to invest available funds of the company into purchasing of machines, securities or units.

I think I meet the objectives that I set in the introduction. I prepared the financial analysis of the company and then proposed some recommendations to improve the financial situation. I believe that the work will be beneficial and is useful. My work can help company to improve its financial situation.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza; metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : GRADA, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [2] VRÁNOVÁ, Š. Finanční analýza. Zlín: OA a VOŠE Zlín, 2008.
- [3] SEKERKA, B. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. Praha : Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [4] VOSOBA, P. a kol. Řízení firemních financí. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1998. 214 s. ISBN 80-86119-05X.
- [5] *Athena.zcu.cz* [online]. 2007 [cit. 2011-04-23]. Členění výsledku hospodaření. Dostupné z WWW: <<http://athena.zcu.cz/kurzy/efrp/000/HTML/109/default.htm>>.
- [6] GRÜNWARD, R. Finanční analýza - metody a využití. 1. vyd. Praha : Vox Consult, 1995. 81 s.
- [7] PAULAT, V. Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. Praha : Profess Consulting, 1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-05.
- [8] GRÜNWARD, R., TERMER, T., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování. Praha : NAD ZLATO, 1992. 110 s. ISBN 80-900383-8-7.
- [9] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [10] *TS Zlín* [online]. 2010-05-05 [cit. 2011-04-18]. O nás. Dostupné z WWW: <<http://www.tszlin.cz/index.php/tszlin/onas>>.
- [11] Interní informace firmy - smlouvy mezi Magistrátem města Zlína a firmou XY s.r.o.
- [12] *Justice.cz* [online]. 2007 [cit. 2011-04-18]. Sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://portal.justice.cz>>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CZ	Cizí zdroje
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
Maj.	Majetek
Mat.	Materiál
OM	Oběžný majetek
Opr. p.	Opravné položky
Pojiš.	Pojištění
Úč. období	Účetní období
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
V tis. Kč	V tisících korunách českých



## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Finanční analýza podle objektu zkoumání .....	14
Obr. 2. Organizační schéma společnosti.....	27

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Vývoj počtu zaměstnanců.....	28
Tab. 2. Vývoj mzdových nákladů.....	29
Tab. 3. Vertikální analýza rozvahy (údaje v tis. Kč) .....	30
Tab. 4. Horizontální analýza rozvahy (údaje v tis. Kč) .....	35
Tab. 5. Množství dotací poskytnutých odborem dopravy (údaje v Kč) .....	36
Tab. 6. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku (údaje v tis. Kč).....	37
Tab. 7. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (údaje v tis. Kč).....	41
Tab. 8. Vývoj výsledku hospodaření podniku (údaje v tis. Kč) .....	43
Tab. 9. Hodnoty pro výpočet analýzy likvidity (údaje v tis. Kč) .....	44
Tab. 10. Výpočet analýzy likvidity.....	45
Tab. 11. Hodnoty pro výpočet analýzy rentability (údaje v tis. Kč).....	46
Tab. 12. Výpočet analýzy rentability.....	47
Tab. 13. Hodnoty pro výpočet analýzy zadluženosti (údaje v tis. Kč).....	48
Tab. 14. Výpočet analýzy zadluženosti .....	49
Tab. 15. Hodnoty pro výpočet analýzy aktivity (údaje v tis. Kč).....	50
Tab. 16. Výpočet analýzy aktivity (údaje ve dnech) .....	51

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Vývoj počtu zaměstnanců.....	28
Graf 2. Vývoj mzdových nákladů.....	29
Graf 3. Vývoj hlavních druhů aktiv .....	33
Graf 4. Vývoj hlavních druhů pasiv.....	34
Graf 5. Vývoj hlavních druhů výnosů .....	39
Graf 6. Vývoj hlavních druhů nákladů .....	40

## SEZNAM PŘÍLOH

P I Výkazy firmy 2007 - 2009

# PŘÍLOHA PI: VÝKAZY FIRMY 2007 – 2009

## Rozvaha

označ.	AKTIVA		řád	Běžné účetní období		
a	b		c	2007	2008	2009
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62)</b>		<b>1</b>	<b>301 659</b>	<b>331 567</b>	<b>329 297</b>
A.		Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2			
B.		<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	<b>3</b>	<b>203 496</b>	<b>225 416</b>	<b>217 091</b>
B.	I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>	<b>4</b>	<b>135</b>	<b>133</b>	<b>69</b>
B.	I.	1 Zřizovací výdaje	5			
		2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
		3 Software	7	83	95	46
		4 Ocenitelná práva	8			
		5 Goodwill	9			
		6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	52	38	23
		7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
		8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B.	II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	<b>13</b>	<b>203 361</b>	<b>225 283</b>	<b>217 022</b>
B.	II.	1 Pozemky	14	4 594	4 594	4 594
		2 Stavby	15	154 730	157 001	144 996
		3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	43 601	63 539	62 539
		4 Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
		5 Základní stádo a tažná zvířata	18			
		6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
		7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	340	124	4 893
		8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	96	25	
		9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B.	III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	<b>23</b>			
B.	III.	1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
		2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
		3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26			
		4 Půjčky a úvěry ovládan. a říz. jednotkám, podst. vliv	27			
		5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
		6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
		7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.		<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)</b>	<b>31</b>	<b>97 304</b>	<b>105 400</b>	<b>111 193</b>
C.	I.	<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	<b>32</b>	<b>9 912</b>	<b>9 033</b>	<b>7 134</b>
C.	I.	1 Materiál	33	9 422	8 543	6 644
		2 Nedokončená výroba a polotovary	34			
		3 Výrobky	35			
		4 Zvířata	36			
		5 Zboží	37			
		6 Poskytnuté zálohy na zásoby	38	490	490	490
C.	II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)</b>	<b>39</b>			
C.	II.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	40			
		2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
		3 Pohledávky - podstatný vliv	42			
		4 Pohledávky za společníky	43			
		6 Dohadné účty aktivní	44			
		7 Jiné pohledávky	45			
		8 Odložená daňová pohledávka	46			
C.	III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)</b>	<b>47</b>	<b>17 204</b>	<b>16 450</b>	<b>15 004</b>
C.	III.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	48	12 146	11 516	
		2 Pohledávky za ovlád. a řízenými osobami	49			
		3 Pohledávky za úč. jednot. pod podstatným vlivem	50			
		4 Pohledávky za společníky	51			
		5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52			
		6 Stát - daňové pohledávky	53			
		7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	54	4 438	4 491	4 901
		8 Dohadné účty aktivní	55	293	117	406

	9	Jiné pohledávky	56	327	326	294
C.	IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)</b>	57	70 188	79 917	89 055
C.	IV.	1 Peníze	58	258	239	120
	2	Účty v bankách	59	54 811	79 678	88 935
	3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	60	15 119		
	4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	61			
D.	I.	<b>Časové rozlišení (ř. 63 až 65)</b>	62	859	751	1 013
D.	I.	1 Náklady příštích období	63	807	733	835
	2	Komplexní náklady příštích období	64			
	3	Příjmy příštích období	65	52	18	178
		<b>PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117)</b>	66	301 659	331 567	329 297
A.		<b>Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)</b>	67	190 160	191 814	192 619
A.	I.	<b>Základní kapitál (ř. 69 + 70)</b>	68	119 117	119 117	119 117
	1	Základní kapitál	69	119 117	119 117	119 117
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	70			
	3	Změny základního kapitálu	71			
A.	II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)</b>	72	72 175	72 254	72 254
A.	II.	1 Emisní ážio	73			
	2	Ostatní kapitálové fondy	74	72 056	72 254	72 254
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	75	119		
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	76			
A.	III.	<b>Rezerv. fondy a ostat. fondy ze zisku</b>	77	333	322	602
A.	III.	1 Zákonný rezervní fond	78	192	276	382
	2	Statutární a ostatní fondy	79	141	46	220
A.	IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 81 + 82)</b>	80	- 3 150	- 1 990	- 1 990
A.	IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	81	0		
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	82	- 3 150	- 1 990	- 1 990
A.	V.	<b>Výsledek hospodářství běž. účetního období (+/-)</b>	83	1 685	2 111	2 636
B.		<b>Cizí zdroje (ř. 84 + 90 + 101 + 113)</b>	84	110 352	137 715	134 114
B.	I.	<b>Rezervy (ř. 86 až 89)</b>	85	33 929	35 548	42 910
B.	I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	86	33 929	35 548	42 910
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky	87			
	3	Rezerva na daň z příjmů	88			
	4	Ostatní rezervy	89			
B.	II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)</b>	90	52 287	49 384	39 155
B.	II.	1 Závazky z obchodních vztahů	91	47 558	42 552	32 539
	2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	92			
	3	Závazky k účetním jednkám pod podstatným vlivem	93			
	4	Závazky ke společníkům	94			
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	95			
	6	Vydané dluhopisy	96			
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě	97			
	8	Dohadné účty pasivní	98			
	9	Jiné závazky	99			
	10	Odložený daňový závazek	100	4 729	6 832	6 616
B.	III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)</b>	101	24 136	32 225	33 136
B.	III.	1 Závazky z obchodních vztahů	102	7 214	14 980	19 564
	2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103			
	3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104			
	4	Závazky ke společníkům	105	30		
	5	Závazky k zaměstnancům	106	3 273	3 119	3 683
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. pojištění	107	2 429	2 283	2 679
	7	Stát - daňové závazky a dotace	108	2 202	4 499	2 284
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	109	4 264	3 595	931
	9	Vydané dluhopisy	110			
	10	Dohadné účty pasivní	111	4 711	3 738	3 975
	11	Jiné závazky	112	13	11	20
B.	IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)</b>	113	0	20 558	18 913
B.	IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	114		18 914	17 269
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	115		1 644	1 644
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	116			
C.	I.	<b>Časové rozlišení (ř. 118 + 119)</b>	117	1 147	2 038	2 564
C.	I.	1 Výdaje příštích období	118	853	1 779	2 295
	2	Výnosy příštích období	119	294	259	269

## Výkaz zisku a ztráty

Označení	Výkaz zisku a ztráty		Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
				sledovaném	sledovaném	sledovaném
	a	b	c	2007	2008	2009
I.		Tržby za prodej zboží	1			
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	2			
	+	<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>	3			
II.		<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>	4	171 692	177 568	168 329
	II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	165 386	177 303	168 115
		2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	6			
		3 Aktivace	7	6 306	265	214
B.		<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>	8	86 338	97 302	74 773
B.		1 Spotřeba materiálu a energie	9	44 881	46 936	37 402
B.		2 Služby	10	41 457	50 366	37 371
	+	<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	85 354	80 266	93 556
C.		<b>Osobní náklady</b>	12	65 269	66 205	66 578
C.		1 Mzdové náklady	13	46 806	47 469	48 096
C.		2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	453	288	408
C.		3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16 575	17 008	15 929
C.		4 Sociální náklady	16	1 435	1 440	2 145
D.		Daně a poplatky	17	8 852	11 102	14 585
E.		Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	18	25 221	27 413	29 761
III.		<b>Tržby z prodeje dlouhod. maj. a mat. (ř. 20+21)</b>	19	8 740	13 311	12 584
	III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	171	800	300
		2 Tržby z prodeje materiálu	21	8 569	12 511	12 284
F.		<b>Zůstat. cena prod. dlouhod. maj. a mat. (ř. 23+24)</b>	22	607	554	855
F.		1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	15		
F.		2 Prodaný materiál	24	592	554	855
G.		Změna stavu rezerv a oprav. pol. v provozní oblasti	25	8 986	1 537	7 608
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	16 878	18 824	18 516
H.		Ostatní provozní náklady	27	2 129	2 371	2 012
V.		Převod provozních výnosů	28			
I.		Převod provozních nákladů	29			
*		<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	30	- 92	3 219	3 257
VI		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.		Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.		<b>Výnosy z dlouhod. fin. majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>	33			
	VII.	1 Výnosy z podílů v ovl.a říz. jed.s podstatným vlivem	34			
	VII.	2 Výnosy z ostat. dlouhod. cenných papírů a podílů	35			
	VII.	3 Výnosy z ostatního dlouhod. finančního majetku	36			
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.		Náklady z finančního majetku	38			
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.		Změna stavu rez. a oprav. položek ve finanční obl.	41			
X.		Výnosové úroky	42	633	1 029	440
N.		Nákladové úroky	43		422	982
XI.		Ostatní finanční výnosy	44		605	49
O.		Ostatní finanční náklady	45	184	196	344
XII.		Převod finančních výnosů	46			
P.		Převod finančních nákladů	47			
*		<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	48	449	1 016	- 837
Q.		<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	- 1 328	2 124	- 216
	Q.	1 -splatná	50		21	
	Q.	2 -odložená	51	- 1 328	2 103	- 216
**		<b>Výsledek hosp. za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	1 685	2 111	2 636
XIII.		Mimořádné výnosy	53			
R.		Mimořádné náklady	54			
S.		<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>	55			

S.		1	-splatná	56			
S.		2	-odložená	57			
	*		<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55 )</b>	58			
T.			Převod podílu na výsl. hospodaření společníkům (+/-)	59			
	***		<b>Výsledek hosp. za úč. obd.(+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	1 685	2 111	2 636
	****		<b>Výsledek hosp. před zdan.(+/-)(ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	357	4 235	2 420