

Finanční analýza jako nástroj ekonomického hodnocení společnosti XY

Vladimíra Bednaříková

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Vladimíra BEDNAŘÍKOVÁ**
Osobní číslo: **M090262**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza jako nástroj ekonomického
hodnocení společnosti XY**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- **Prostudujte danou literaturu.**

II. Praktická část

- **Charakterizujte činnost společnosti.**
- **Vypočítejte základní ukazatele finanční analýzy.**
- **Analyzujte a zhodnoťte vypočítané ukazatele.**
- **Navrhněte a doporučte opatření ke zlepšení ekonomické situace ve firmě.**

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2001. Podnikové finance. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-025-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-257-4.

IRWIN, David, 2005. Finanční řízení. Podpora klíčových rozhodnutí. Praha: Profess Consulting. ISBN 80-7259-019-7.

VALACH, Josef a kol., 1999. Finanční řízení podniku. Vyd. 2. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.

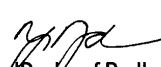
VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín. ISBN CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.

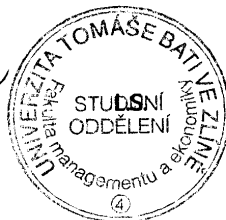
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Sylva Mrázková**

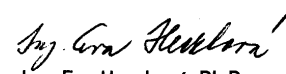
Datum zadání bakalářské práce: **16. března 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27. dubna 2012**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


Prof. Dr. Josef Rydlo
zast. děkanka




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

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně

.....

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

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

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY v letech 2008 – 2010. Práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou.

V teoretické části se zabývám charakteristikou a vysvětlením finanční analýzy a jejích ukazatelů. V praktické části pomocí rozvahy a výkazu zisku a ztráty analyzuji firmu prostřednictvím ukazatelů aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti.

Cílem této bakalářské práce je analyzovat hospodaření společnosti, interpretovat výsledky a pokusit se navrhnout případná opatření ke zlepšení ekonomické situace ve firmě.

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

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with financial analysis of the company XY from 2008 to 2010. This thesis has two parts – theoretical and practical.

The theoretical part is about characteristic and explaining of financial analysis and their indicators. In practical part I analyze company with balance sheet and profit and loss statement by indicators of activity, profitability, liquidity and indebtedness.

The aim of this bachelor thesis is to analyze economy of the company, interpret the results and try to suggest possible measure to improve economic situation in the company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, financial indicators, activity, profitability, liquidity, indebtedness.

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Sylvě Mrázkové za čas, který mi věnovala a za rady, které mi poskytla. Chtěla bych také poděkovat svému konzultantovi Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za cenné rady a připomínky.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1.1 Investoři.....	13
1.1.2 Manažeři.....	13
1.1.3 Obchodní partneři.....	13
1.1.4 Zaměstnanci.....	14
1.1.5 Banky a jiní věřitelé	14
1.1.6 Stát a jeho orgány	14
2 ÚČETNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.1 ROZVAHA	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	16
2.3 VÝKAZ CASH FLOW	16
3 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	17
3.1 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
4 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	18
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	18
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	18
5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
5.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	19
5.1.1 Ukazatele zadluženosti	19
5.1.2 Zadluženost	20
5.1.3 Koeficient samofinancování.....	20
5.1.4 Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	20
5.1.5 Ukazatel finanční páka	20
5.2 ANALÝZA LIKVIDITY	21
5.2.1 Běžná likvidita.....	22
5.2.2 Pohotová likvidita.....	22
5.2.3 Okamžitá likvidita	22
5.3 ANALÝZA AKTIVITY	23
5.3.1 Celková aktiva	23
5.3.2 Zásoby	24
5.3.3 Pohledávky	24
5.3.4 Závazky	24
5.4 ANALÝZA RENTABILITY.....	24
5.4.1 Rentabilita celkového kapitálu	25
5.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu	25
5.4.3 Rentabilita tržeb	25
5.4.4 Rentabilita nákladů.....	25
5.5 DU PONTŮV DIAGRAM	26
5.6 ALTMANOVO Z-SKÓRE	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27

6	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	28
7	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY (ANALÝZA VÝVOJE).....	29
	7.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	29
	7.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	32
8	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	35
9	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	39
	9.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV.....	39
	9.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	41
10	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	43
	10.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ	43
	10.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	44
11	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	45
	11.1 ANALÝZA RENTABILITY.....	45
	11.2 ANALÝZA AKTIVITY	47
	11.3 ANALÝZA LIKVIDITY	49
	11.4 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	51
	11.5 PYRAMIDOVÝ DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU	53
	11.6 ALTMANOVO Z-SKÓRE	55
12	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRH DOPORUČENÍ.....	56
	ZÁVĚR	58
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	60
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ	62
	SEZNAM TABULEK.....	63
	SEZNAM GRAFŮ	64
	SEZNAM PŘÍLOH.....	65

ÚVOD

V současné době se neustále mění ekonomické podmínky, tyto změny se dotýkají také většiny firem. Finanční analýza je velmi důležitá z hlediska rozhodování především ve finančním řízení firmy. K zjištění ekonomické situace ve firmě napomáhá finanční analýza. Vypracováním finanční analýzy lze firmě doporučit možná opatření ke zlepšení stávající hospodářské situace. Finanční analýza hodnotí minulost a současnost a zároveň odhaduje budoucnost.

Ráda bych podotkla, že z důvodu dohody s vedením firmy ve své práci neuvádím název společnosti, ale používám obecný název společnost XY. Bakalářská práce se zabývá analýzou a zhodnocením finanční situace společnosti XY v letech 2008 – 2010. Cílem práce je zhodnotit finanční situaci podniku, interpretovat výsledky a navrhnout možná opatření ke zlepšení ekonomické situace ve firmě.

Společnost XY je společnost s ručením omezeným a má výrobní charakter. Firma se zabývá vývojem a výrobou plastových fólií, výrobou obalových materiálů a zároveň řeší vývoj a inovaci vlastních produktů.

Bakalářská práce má dvě části – teoretickou a praktickou. V teoretické části se zabývám charakteristikou finanční analýzy. Popisuji podstatu, uživatele, zdroje dat a metody finanční analýzy. V praktické části provádím samotnou analýzu, interpretuji vypočítané ukazatele a hodnotím finanční situaci podniku.

Pro posouzení finančního zdraví podniku využívám horizontální a vertikální analýzu. Zde rozebírám rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Uvádím, jak se změnil jednotlivé položky. K těmto výpočtům přidávám také komentáře, proč k těmto změnám došlo. Dále pracuji s analýzou aktivity, rentability, zadluženosti a aktivity. Analyzuji také pyramidový rozklad vlastního kapitálu Du Pont. Ze souhrnných ukazatelů počítám Altmanův model. U všech vybraných analýz doplňuji výpočty tabulkami a grafy pro lepší orientaci a názornost.

V závěru práce shrnu výsledky provedené finanční analýzy a doporučím možná opatření ke zlepšení ekonomické situace ve firmě.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů.“ (Valach a kol., 1999, s. 91)

„Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou ze složek finanční situace. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Uspokojivá finanční situace podniku je v anglosaské literatuře často nazývána pojmem finanční zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 7 – 8)

„Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí finančního řízení každého podniku. Podnik, který by nebyl řízen po finanční stránce, by v podstatě nemohl existovat. A ke správnému finančnímu řízení firmy je právě nutně potřeba mít k dispozici výsledky finanční analýzy. Ta ukáže silné a slabé stránky hospodaření a napoví managementu, na co se má v budoucnu zaměřit. Umožní porovnat výsledky několika provozů nebo společností, určit výrobní i obchodní strategie, navrhnout úsporná opatření.“ (Vránová, 2008, s. 5)

Nejvíce používanou a nejrozšířenější technikou finanční analýzy jsou poměroví ukazatelé. Tyto ukazatele se soustřeďují na vzájemné vazby, vyhodnocování a interpretaci výsledků. V neposlední řadě slouží finanční analýza k posouzení celkového finančního zdraví podniku. (Grünwald a Holečková, 1997, s. 10)

Základním a hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně zhodnotit úroveň ekonomické a finanční situace ve firmě, zaměřit se na vývoj v budoucnosti, navrhnout možná opatření ke zlepšení stávající ekonomické situace ve firmě, zajistit další prosperitu ve firmě a zkvalitnění finančních rozhodnutí. (Dluhošová, 2008, s. 68)

1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

„Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Jsou to především:

- Investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 10)

1.1.1 Investoři

„Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři, kteří poskytují kapitál podniku. Akcionáři a ostatní investoři (např. společníci firmy) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory, či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 11)

1.1.2 Manažeři

„Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 11 – 12)

1.1.3 Obchodní partneři

„Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost a likviditu. Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměly

potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 12)

1.1.4 Zaměstnanci

„Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 12)

1.1.5 Banky a jiní věřitelé

„Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 12 – 13)

1.1.6 Stát a jeho orgány

„Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 13)

„Uvedený výčet zájmových skupin není vyčerpávající. Bylo by možné uvést ještě další zájemce o finanční analýzu, jako např. analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a nakonec i nejširší veřejnost se zajímá o činnosti podnikové sféry z různých důvodů. Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky. Proto by životním zájmem manažerů měla být snaha udržet svůj vlastní kredit poskytováním správných a včasných informací externím subjektům.“ (Grünwald a Holečková, 1997, s. 13 – 14)

2 ÚČETNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU

„Hospodaření a chování podniku popisují finanční výkazy. Z nich se dozvíme, kolik má podnik majetku, jaké má dluhy, kolik má peněz v pokladně, jaké byly jeho poslední tržby, jakého dosáhl zisku, kolik vyplatil na mzdách a podobně. Podnik zpracovává pravidelně tři účetní výkazy, a to rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow.“ (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 258)

2.1 Rozvaha

Rozvaha udává přehled o majetku a o zdrojích krytí. Aktiva firmy se nachází na straně levé, pasiva firmy se nachází na straně pravé. Aktiva slouží k zajištění provozní činnosti firmy. Pasiva udávají, jakými zdroji jsou financována aktiva. Aktiva dělíme na dvě skupiny:

- Dlouhodobý majetek – je v podniku déle než 1 rok.
- Oběžný majetek – je v podniku méně než 1 rok.

Největším podílem aktiv je často dlouhodobý majetek, především dlouhodobý hmotný majetek. Do dlouhodobého hmotného majetku řadíme zejména budovy, zařízení, stroje a pozemky. Další položkou je dlouhodobý nehmotný majetek, který zahrnuje licence, patenty a software. Poslední částí dlouhodobého majetku je dlouhodobý finanční majetek. Sem patří například dlouhodobé cenné papíry. Druhou skupinou je oběžný majetek. Řadíme sem zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Do krátkodobého finančního majetku můžeme zařadit peníze v pokladně, peníze na bankovním účtu, ceniny a krátkodobé cenné papíry. (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 258)

„Strana pasiv rozvahy ukazuje způsob financování majetku podniku, tj. z jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. Na straně pasiv jsou dvě skupiny finančních zdrojů: vlastní kapitál a cizí zdroje. Cizí zdroje neboli závazky vložili do podniku věřitelé. Závazky můžeme podobně jako aktiva rozdělit na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé závazky má firma k dispozici po dobu delší než jeden rok. Jde hlavně o dlouhodobé bankovní úvěry a dluhopisy. Krátkodobí věřitelé vložili do podniku své prostředky na dobu kratší než jeden rok. Patří mezi ně dodavatelé, zaměstnanci a banky. Vůči nim má firma krátkodobé závazky.“ (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 259)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty vypovídá o tom, co se v podniku dělo během určitého období. Zachycuje činnost podniku z hlediska nákladů a výnosů. Činnost podniku můžeme rozdělit na provozní (což je výrobní a obchodní činnost, hlavní aktivita, kterou podnik vyvíjí), činnost finanční (jakým způsobem své aktivity financuje) a činnost mimořádnou (činnost, která je nepravidelná a neplánovaná). Tímto způsobem je také uspořádán výkaz zisku a ztráty.“ (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 260)

2.3 Výkaz cash flow

„Výkaz cash flow zkoumá, kolik hotovosti do podniku přišlo a kolik z něj odešlo. Popisuje činnost podniku z hlediska příjmů a výdajů. Zatímco výkaz zisku a ztráty se zabývá náklady a výnosy, které se vztahují k určitému období, výkaz cash flow se zabývá peněžními toky, to znamená výdaji a příjmy, které nastaly v určitém období. Výdaje nemusí být vždy shodné s náklady a příjmy nemusí zcela odpovídat výnosům.“ (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 262)

„Rozdíl mezi náklady a výdaji je v tom, že výdaje mohou nastat dříve nebo později než náklady. Pojmeme cash flow rozumíme veškerou vytvořenou hotovost v podniku během určitého období. Zjednodušeně jde o součet čistého zisku a odpisů. Odpisy jsou položka, která je sice nákladem podniku v určitém období, ale podnik takovou částku nikomu neplatí. Zaplatil ji v okamžiku, kdy si pořizoval stroj, nikomu ji tedy nedluží. V tomto momentě jsou to volné prostředky, které má k dispozici.“ (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 262)

„Výkaz cash flow objasňuje:

- zdroje peněžních prostředků,
- formy použití peněžních prostředků,
- závislost na externích zdrojích,
- růst pracovního kapitálu,
- zda dlouhodobá aktiva jsou financována krátkodobým dluhem.“ (Irwin, 1991, s. 66)

Prodej nepotřebného materiálu, odpisy nebo pronájem mohou být příjmy podniku. Naopak úbytkem finančních prostředků mohou být splátky úvěrů, ztráty nebo financování běžné činnosti firmy. (Irwin, 1991, s. 68)

3 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu lze rozdělit:

- a) Dle podkladů:
 - Externí – čerpá z veřejně přístupných zdrojů, jako je rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty.
 - Interní – čerpá z interních dokumentů, zejména ze mzdových listů a vnitropodnikových statistik.
- b) Dle objektu:
 - Zda analyzujeme výrobní nebo obchodní firmu, město, banku nebo obec.
- c) Dle uživatele:
 - Zda je analýza prováděna pro investory, banky nebo vedoucí pracovníky.
- d) Z pohledu časového hlediska:
 - Zkoumání současnosti.
 - Zkoumání současnosti a minulosti.
 - Zkoumání současnosti, minulosti a odhad budoucnosti.
- e) Dle obsahu:
 - Nejužší pojetí – získání a rozbor dat z účetnictví.
 - Širší pojetí – získání, rozbor a hodnocení dat z účetnictví.
 - Nejširší pojetí – získání, rozbor a zhodnocení dat z účetnictví a z ostatních podnikových zdrojů. (Vránová, 2008, s. 10)

3.1 Ukazatele finanční analýzy

- Absolutní ukazatele – jakákoli číselná hodnota, která je přímo k dispozici.
- Rozdíloví ukazatele – číselná hodnota, kterou získáme součtem nebo rozdílem dvou nebo více absolutních ukazatelů (ČPK).
- Poměrové ukazatele – podíl hodnot, které získáme z absolutních ukazatelů. (Vránová, 2008, s. 12)

4 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

4.1 Horizontální analýza

„Touto analýzou vnášíme do pohledu na podnik dynamický prvek, neboť sledujeme časový vývoj jednotlivých ukazatelů. Základní výkazy uvádějí údaje za běžný a minulý rok, z přílohy k výroční zprávě často zjistíme i základní údaje za uplynulá léta. Máme-li k dispozici údaje za dva po sobě jdoucí roky, vypočteme přírůstek (kladný nebo záporný) v absolutních číslech a v procentech (index, koeficient růstu). Protože při této analýze postupujeme po sloupcích – horizontálně, vžil se pro tuto analýzu přívlastek horizontální. Vhodným názorným nástrojem vyjádření časového vývoje jsou grafy. Je vhodné použít nerovnice. Pozornost je třeba věnovat i otázkám srovnatelnosti (v rámci podniku např. změna metod odpisování, vytváření rezerv; mimo podnik změny v daňové soustavě, změny cen a úrokových sazeb, ale i mezinárodní vlivy).“ (Kopkáně, Kubálková a Synek, 2009, s. 209)

4.2 Vertikální analýza

„Tato analýza nám vylepšuje, jak časový pohled na základní finanční výkazy a na jejich ukazatele, tak především na jejich strukturu a její změny. Hlavní význam však má při mezipodnikovém srovnávání, ve kterém umožňuje srovnávat podniky i různě veliké, neboť strukturu jejich výkazů převádí na společný základ 100 %. Je založena na výpočtech procentního podílu jednotlivých položek na celku.“ (Kopkáně, Kubálková a Synek, 2009, s. 210)

„Na co bychom při procentní analýze rozvahy měli dávat pozor? Procentní změna struktury aktiv vypovídá o tom, do čeho podnik investoval:

- Investoval-li do stálých aktiv, měl by se dostavit růst zisku a růst celkové výnosnosti (s určitým zpožděním), neboť právě investice do strojů, výrobního zařízení, nových výrobků jsou hlavním zdrojem růstu celkové výnosnosti podniku.
- Investoval-li do oběžných aktiv, pravděpodobně se zlepšila likvidita podniku, ale výnosnost mohla poklesnout (oběžná aktiva jsou minimálně výnosová).
- Analytik musí hledat správný vztah mezi výnosností a potřebou zajistit dostatečnou likviditu; při tom musí brát ohled i na riziko (pamatovat: čím vyšší požadovaná výnosnost, tím vyšší riziko).“ (Kopkáně, Kubálková a Synek, 2009, s. 210)

5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

5.1 Analýza zadluženosti

Jde o analýzu finanční závislosti. Aktiva podniku mohou být financována:

- Vlastním kapitálem (VK)
- Cizími zdroji (CZ)

Podnik by měl být financován vlastním kapitálem i cizími zdroji. Použitím pouze vlastního kapitálu k financování firmy je značně neobvyklé. Vlastní kapitál často nestačí k zajištění chodu firmy. Většina firem využívá cizí zdroje, které pomáhají financovat její činnost. Použitím pouze cizích zdrojů k financování společnosti je z právního hlediska nepřípustné (zákon stanoví povinnou minimální výši základního kapitálu).

Pojem zadluženost znamená, že podnik používá k financování svého majetku cizí zdroje. Hlavní úkoly managementu jsou:

- Stanovit celkovou výši potřebného kapitálu.
- Stanovit optimální skladbu zdrojů financování.

Všeobecně platí, že by měl být vlastní kapitál větší než cizí zdroje. Cizí zdroje je totiž zapotřebí splatit. Pokud má firma nedostatek vlastního kapitálu, může dojít k ohrožení finanční rovnováhy podniku. (Vránová, 2008, s. 32 – 33)

5.1.1 Ukazatele zadluženosti

„Pro zhodnocení zadluženosti firmy se nejčastěji používají tyto poměrové ukazatele:

- 1.) Zadluženost
- 2.) Koeficient samofinancování
- 3.) Míra zadluženosti vlastního kapitálu
- 4.) Finanční páka
- 5.) Úrokové krytí

Podklady pro výpočet většiny těchto ukazatelů se nacházejí v rozvaze na straně pasiv.“
(Vránová, 2008, s. 34)

5.1.2 Zadluženost

$$\text{zadluženost} = \text{cizí zdroje} / (\text{celková aktiva}) \times 100 \quad (1)$$

„Je základním ukazatelem zadluženosti. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů. Pro výši tohoto ukazatele však nelze stanovit nějaké přesné zásady. Je nutné ho posuzovat v souvislosti:

- S výnosností celkového vloženého kapitálu
- Se strukturou cizích zdrojů

Pokud je výnosnost celkového vloženého kapitálu vyšší, než je výše úrokové sazby placené z cizího kapitálu (bankám, držitelům firmou emitovaných dluhopisů, popř. Jiným věřitelům), pak je vysoká hodnota ukazatele pro majitele firmy výhodná. Pokud je tomu naopak, je vysoká hodnota ukazatele pro ně naopak velmi nepříznivá. Většina autorů literatury o finanční analýze proto neuvádí žádnou doporučenou hodnotu tohoto ukazatele. Někteří autoři považují za optimální hodnotu ukazatele 40 %.“ (Vránová, 2008, s. 34)

5.1.3 Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{(\text{celková aktiva})} \times 100 \quad (2)$$

„Vyjadřuje, jak velký je podíl peněz majitelů na financování aktiv. Používá se pro hodnocení ekonomické a finanční stability firmy. Převrácenou hodnotou tohoto ukazatele je tzv. finanční páka.“ (Vránová, 2008, s. 34 – 35)

5.1.4 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

„Čím větší je podíl závazků ve finanční struktuře firmy, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele.“ (Vránová, 2008, s. 35)

5.1.5 Ukazatel finanční páka

$$\text{Ukazatel finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

„Je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Čím větší podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích firmy, tím je hodnota tohoto ukazatele vyšší.“ (Vránová, 2008, s. 35)

5.2 Analýza likvidity

Likvidnost znamená schopnost aktiva přeměnit se na peníze. Likvidní aktivum je takové, které může být rychle přeměněno na peníze. V rozvaze jsou aktiva seřazena podle stupně likvidnosti.

Podle likvidnosti dělíme majetek do tří stupňů:

- **Majetek I. stupně** – je nejlikvidnější a patří sem zejména krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně a peníze na bankovním účtu).
- **Majetek II. stupně** – náleží sem hlavně pohledávky za odběrateli (faktury a směnky).
- **Majetek III. stupně** – patří sem zásoby, kdy nejlikvidnější z nich jsou hotové výrobky a zboží (podnik je může lépe prodat např. pomocí speciálních akcí). Materiál je málo likvidní a nedokončená výroba je většinou nelikvidní, tudíž nedá se prodat.

Při analýze likvidity se nejčastěji setkáváme s následujícími pojmy:

- **Solventnost** znamená obecnou schopnost firmy hradit své závazky včas. Často je pojímána z dlouhodobého měřítka.
- **Likvidita** znamená okamžitou schopnost úhrady splatných závazků. Je také označována jako schopnost přeměny aktiva na peníze. Je pojímána z krátkodobého hlediska.

Schopností splatit své krátkodobé závazky se zabývá analýza likvidity. Zahrnují se zde také krátkodobé bankovní úvěry. Nejdůležitější a primární podmínkou existence společnosti je platební schopnost. Ta hraje také velmi důležitou roli při hodnocení finanční situace firmy.

Ukazatele likvidity

Základní ukazatele likvidity vycházejí ze schopnosti firmy uhradit své krátkodobé závazky. Ukazatelé všeobecně dělí čím je možno zaplatit tím, co je nutno zaplatit. Než se začne se samotným výpočtem, je nutné, aby byla aktiva v čitateli očištěna o nelikvidní prostředky. Do jmenovatele musí být zahrnuty nejen krátkodobé závazky z rozvahy, ale také krátkodobé úvěry. (Vránová, 2008, s. 37 – 38)

5.2.1 Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

„Ukazatel běžné likvidity je také někdy nazýván ukazatelem solventnosti. Ukazuje, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy podniku. Tzn., kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele., kdyby všechen svůj oběžný majetek proměnil na peníze. Optimální hodnota ukazatele je kolem 2 (1,5 – 2,5), proto také bývá nazýván „ukazatelem 2:1“. Znamená to, že firmě by stačilo přeměnit na peníze polovinu svých oběžných aktiv k tomu, aby byla schopna uhradit své krátkodobé dluhy. Záleží však také na struktuře oběžného majetku firmy a jeho likvidnosti. Důležitá je kvalita oběžných aktiv – pokud má firma rozsáhlé zastaralé zásoby (těžko prodejné) a obtížně vymahatelné, je likvidnost oběžného majetku malá. Situace se navíc liší v jednotlivých odvětvích. K tomu je třeba při vyhodnocování ukazatele přihlížet.“ (Vránová, 2008, s. 38)

5.2.2 Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

„V tomto ukazateli je odstraněn vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Proto je tento ukazatel daleko praktičtější. Před provedením výpočtu je nutné očistit pohledávky o nedobytné a pochybné pohledávky (které jsou dlouho po lhůtě splatnosti a nejspíš nebudou uhrazeny). Je vhodné sledovat zvláště vývoj hodnot ukazatele v čase. Pokud je jeho hodnota mírně nad 1,0 (alespoň 1:1), znamená to, že podnik je schopen uhradit své dluhy, aniž by musel prodávat své zásoby.“ (Vránová, 2008, s. 39)

5.2.3 Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

„Ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna svými nejlíživějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Stejně jako bylo uvedeno u předchozího ukazatele pohotové likvidity, tak i u ukazatele okamžité likvidity jsou vysoké hodnoty výhodné pro věřitele, ale nevýhodné pro majitele a manažery, protože znamenají nízkou výnosnost. Proto se doporučená hodnota ukazatele pohybuje mezi 0,1 a 0,2. Omezení tohoto ukazatele likvidity je mj. v tom, že likvidita sice záleží na zůstatku finančního majetku ale v daleko větší míře na budoucích peněžních tocích.“ (Vránová, 2008, s. 39)

5.3 Analýza aktivity

Tato rozborová technika vyjadřuje vázanost kapitálu v jednotlivých položkách. Jde o tzv. mezivýkazové ukazatele. Tyto ukazatele znamenají, že informace pro výpočet musíme čerpat z více výkazů najednou. Nejčastěji to jsou právě rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Pomocí ukazatelů obratovosti provádíme analýzu tržeb (při všech výpočtech vycházíme z tržeb). Aby se dala srovnat jednotlivá období, je vhodné vynechat vlivy nepravidelných tržeb (např. tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu). Z tohoto důvodu se do výpočtů za tržby dosazuje součet:

- Tržby za prodej zboží a
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ukazatele obratu mohou mít 2 formy – obrátka a doba obratu. Obrátku vypočítáme podílem tržeb a příslušného aktiva. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se daná položka za období obrátí. Dobu obratu vypočítáme podílem počtu dnů v období a obrátky. A vyjadřuje, za kolik dní se položka obrátí. (Vránová, 2008, s. 41)

Jestliže máme již vypočítanou hodnotu obrátky, jsme schopni vypočítat i dobu obratu:

$$\text{Doba obratu} = \text{počet dnů v období} / \text{obrátky} \quad (8)$$

Stejně tak, pokud známe hodnotu ukazatele doby obratu, můžeme obrátku vypočítat:

$$\text{Obrátka} = \text{počet dnů v období} / \text{doba obratu} \quad (9)$$

Hodnoty těchto ukazatelů závisí na odvětví. Jestliže se počet obrátek zvyšuje, značí to dobrou práci vedoucích pracovníků. Dobrým znakem je také, když se doba obratu zkracuje při posuzování v čase. Často používané obrátky a doby obratu jsou celková aktiva, pohledávky, závazky a zásoby. (Vránová, 2008, s. 41 – 42)

5.3.1 Celková aktiva

$$\text{Celková aktiva} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (10)$$

Ukazatel udává, kolikrát za příslušné období se celková aktiva firmy obrátí.

$$\text{Doba obratu} = 360 / \text{obrat} \quad (11)$$

Výsledek uvádí, kolik dnů trvá, než ve firmě proběhne koloběh celkových aktiv. Oba ukazatele hodnotí využití celkového kapitálu. (Vránová, 2008, s. 42 – 43)

5.3.2 Zásoby

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby/zásoby} \quad (12)$$

Výpočet uvádí, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = 360/\text{obrat} \quad (13)$$

Výsledkem výpočtu je, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecná zásada je, že čím vyšší je obrátka zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe pro firmu.

5.3.3 Pohledávky

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby/krátkodobé pohledávky}}{\text{pohledávky}} \quad (14)$$

Ukazatel hodnotí rychlost přeměny pohledávek v peněžní prostředky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 360/\text{obrat} \quad (15)$$

Ukazatel udává, za jak dlouho jsou firmě splaceny pohledávky od odběratelů.

5.3.4 Závazky

$$\text{Obrat závazků} = \text{tržby/krátkodobé závazky} \quad (16)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = 360/\text{obrat} \quad (17)$$

Ukazatel uvádí průměrnou dobu splatnosti závazků. Pokud firma neplatí své závazky včas, nemá to dobrý efekt. Žádoucí je, pokud doba obratu závazků je o něco delší než doba obratu pohledávek. (Vránová, 2008, s. 42 – 44)

5.4 Analýza rentability

„Rentabilita zjišťuje efektivnost vložených prostředků. Počítá se poměr zisku k nějaké základně, pomocí níž bylo zisku dosaženo. Při výpočtu poměrových ukazatelů rentability do čitatele dosazujeme různé kategorie zisku:

- ZUD = zisk před odečtením úroků a daní (EBIT)
- ZD = zisk před zdaněním (EBT)
- Z = čistý zisk (po zdanění), (EAT)

Kterou kategorii zisku použít závisí na tom, za jakým účelem se analýza dělá.“ (Vránová, 2008, s. 45)

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou účetních výkazů, objem kapitálu z rozvahy, velikost zisku z výkazu zisku a ztráty.“ (Valach a kol., 1999, s. 94 –95)

5.4.1 Rentabilita celkového kapitálu

Ziskovost je nástrojem, který ukazuje schopnost firmy dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = EBIT/CA \quad (18)$$

= RCK, ROA, hrubá rentabilita, rentabilita aktiv, výnos na aktiva

Ukazatel udává celkovou efektivnost podniku. Vyjadřuje, jak management podniku využívá celková aktiva, aby uspokojil vlastníky. Ukazuje výnosnost vlastních i cizích zdrojů, to znamená celkového kapitálu.

5.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = EAT/VK \quad (19)$$

Udává ziskovost kapitálu, který vložili akcionáři. Pomocí něj investoři zjišťují, jestli je jejich kapitál zhodnocován relevantně s rizikem investice. Investoři vyžadují, aby výnosnost vloženého kapitálu byla zhodnocena více než státní dluhopisy.

5.4.3 Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = EAT/tržby \quad (20)$$

= ROS = Return on Sales. Udává, jak moc je podnik efektivní v hospodářské činnosti. Ukazatel se většinou posuzuje v čase. Pozitivní je rostoucí trend.

5.4.4 Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = EAT/celkové náklady \quad (21)$$

Kolik Kč je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. (Vránová, 2008, s. 46 – 49)

5.5 DU PONTŮV DIAGRAM

„Du Pontův diagram slouží k identifikaci dopadů změn jednotlivých položek v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty na ziskovost podniku. Jde o pyramidový rozklad ukazatel zisk na vlastní jmění (ROE), který se rozpadá na součin několik ukazatelů. V případě, že je tento model zadán do počítače, můžeme simulovat dopady jednotlivých změn a sledovat přímo, jaký mají vliv na ziskovost. Ziskovost firmy je nejdůležitějším ukazatelem z hlediska majitelů – akcionářů a všech ostatních zúčastněných stran. Firmy, které se snaží zvyšovat ziskovost, toho mohou dosáhnout mnoha různými způsoby. Z hlediska finanční analýzy jsme rozdělili firemní výsledky do čtyř skupin: likvidita, obrátky aktiv a pasiv, zadluženost a ziskovost. Všechny aspekty hospodaření spolu úzce souvisí. Jestliže nás zajímá rentabilita, je důležité si uvědomit, jak každý z výše uvedených vlivů působí a který z nich je dominantní. Můžeme si vzít například na pomoc Du Pontův diagram, který všechny dopady na ziskovost přehledně shrnuje. Z Du Pontova diagramu je přímo vidět různé souvislosti mezi ukazateli.“ (Blaha a Jindřichovská, 2001, s. 269)

5.6 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model patří mezi souhrnné ukazatele finanční analýzy. Tato metoda umožní posoudit celkové hodnocení firmy podle jediného čísla (souhrnného ukazatele). Rovnice pro výpočet Altmanova Z-skóre:

$$A = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (22)$$

- A = Altmanův index finančního zdraví,
- X1 = čistý pracovní kapitál/aktiva,
- X2 = nerozdělený zisk minulých let/aktiva
- X3 = ZUD/aktiva
- X4 = účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje
- X5 = tržby/aktiva.

Podle hodnoty Altmanova modelu lze firmy rozčlenit do následujících skupin:

- Firmy s dobrou finanční situací (hodnota Altmanova indexu přesahuje 2,99).
 - Firmy v šedé zóně (hodnota Altmanova indexu je v intervalu 1,81 – 2,99).
 - Firmy ohrožené bankrotem (hodnota Altmanova indexu je pod hranicí 1,81).
- (Pivrnec, 1995, s. 141 – 142)

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Společnost XY je výrobní společnost. Zabývá se výrobou obalových materiálů. Jelikož firma řeší inovaci a vývoj vlastních produktů, spolupracuje s různými vysokými školami a výzkumnými ústavu, mezi které patří také Akademie věd. Společnost je členem několika tuzemských i mezinárodních inovačních projektů. Cíleně vyhledává inovativní partnery mezi stávajícími i novými zákazníky. Je připravena efektivně podpořit své inovační úsilí a zocelit pozici na trhu.

Společnost XY, spol. s r. o. se zabývá vývojem a výrobou plastových fólií – speciálních, vícevrstvých, bariérových fólií a biofólií až do konečné fáze, kdy výrobky dojdou ke spotřebiteli. Jedná se o odnosné tašky, plastové sáčky a pytle a mnoho dalších konečných produktů. Zaměřuje se na typy flexibilních obalových materiálů, jejich potisk osmibarevným flexotiskem a konfekční výroby z těchto materiálů.

Mezi zákazníky patří zejména:

- Potravinářství, zemědělství – plastové sáčky a pytle
- Chemický průmysl, elektro – automatové fólie
- Potřeby pro domácnost – antipachové sáčky
- Převážní a zasilatelské služby – e-shop, přepravní zásilky
- Reklamní agentury – tašky s potiskem

Společnost vznikla v roce 1991. V roce 1993 byla zahájena výroba reklamních tašek. Výstavba nové konfekční dílny se uskutečnila v roce 1994. V roce 2000 vstoupil do firmy zahraniční partner a byla provedena výstavba a rozšíření výrobních kapacit společnosti. V roce 2001 získala společnost cenu Grand Prix Cyrel vyhlašovanou koncernem Du Pont a také získala certifikát ISO 9001:2000. Výstavba nové skladové dílny proběhla v roce 2005 a společnost také získala cenu Grand Prix Cyrel. V roce 2006 byla provedena instalace a zahájení provozu nové konfekční linky. Společnost v tomtéž roce získala cenu Obal roku 2006 za antipachový sáček. Celopodnikový informační systém byl aplikován v roce 2007. V roce 2010 byla pořízena nová technologie pro zpracování bariérových fólií a bezpečnostních sáčků. (*Interní materiály firmy XY, s. r. o., [2011]*)

7 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY (ANALÝZA VÝVOJE)

Je základem finanční analýzy. Poskytuje dynamický pohled na vývoj ve firmě, zachycuje vývoj hodnot ukazatelů v čase.

7.1 Horizontální analýza aktiv

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Celková aktiva	237 538 343	233 637 990	241 200 302
Dlouhodobý majetek	200 000 970	196 384 541	191 485 728
Dlouhodobý nehmotný majetek	931 321	713 536	546 485
Dlouhodobý hmotný majetek	199 069 649	195 671 005	190 939 243
Oběžná aktiva	34 607 272	35 780 453	47 826 533
Zásoby	16 590 477	16 373 724	19 757 648
Materiál	7 111 641	9 056 740	10 760 565
Výrobky	5 718 604	4 272 788	5 761 929
Krátkodobé pohledávky	18 179 839	17 805 650	22 902 388
Pohledávky z obchodních vztahů	17 896 917	17 435 436	22 649 461
Časové rozlišení	2 930 100	1 472 996	1 888 040

Zdroj: (Rozvaha , 2008; Rozvaha 2009; Rozvaha , 2010), vlastní zpracování

Tab. 1 Vývoj vybraných položek aktiv (v mil. Kč)

Položka	2009/2008		2010/2009	
	%	absol.	%	absol.
Celková aktiva	-1,64	-3 900 353	3,24	7 562 312
Dlouhodobý majetek	-1,81	-3 616 429	-2,49	-4 898 813
Dlouhodobý nehmotný majetek	-23,38	-217 785	-23,41	-167 051
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,71	-3 398 644	-2,42	-4 731 762
Oběžná aktiva	3,40	1 173 181	33,67	12 046 080
Zásoby	-1,31	-216 753	20,67	3 383 924
Materiál	27,35	1 945 099	18,81	1 703 825
Výrobky	-25,28	-1 445 816	34,85	1 489 141
Krátkodobé pohledávky	-2,06	-374 189	28,62	5 096 738
Pohledávky z obchodních vztahů	-2,59	-461 481	29,90	5 214 025
Časové rozlišení	-49,73	-1 457 104	28,18	415 044

Zdroj: vlastní

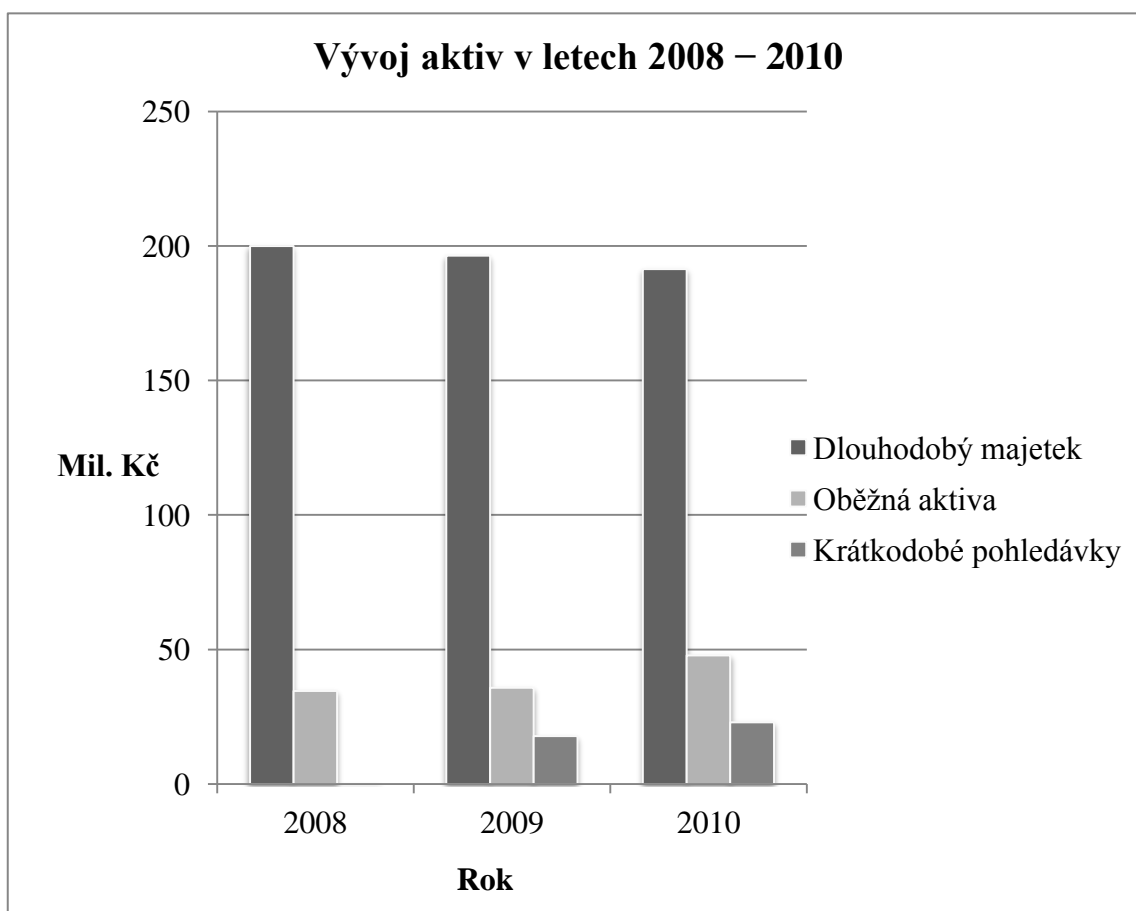
Tab. 2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

V období 2008 – 2009 je patrný klesající trend u všech vybraných položek aktiv. Tento pokles je dán především celosvětovou krizí, která začala na konci roku 2008. Největší

pokles můžeme vidět u položky výroby – pokles o 25,28 %, v absolutním vyjádření o 1 445 816 Kč. Toto snížení bylo způsobeno především snížením odbytu vlivem celosvětové krize. Další klesající trend má dlouhodobý nehmotný majetek, který se snížil o 23,38 %, což znamená v absolutním vyjádření pokles o 217 785 Kč. Dlouhodobý hmotný majetek se snížil o 1,71 %, v absolutním vyjádření o 3 398 644 Kč, toto snížení je způsobeno odpisy, vyřazením dlouhodobého hmotného majetku a poskytnutými zálohami na pořizovaný majetek. Ve výsledovce je zřejmá výše odpisů, která činí více než 8,6 mil Kč a jelikož nedošlo k tak velkému snížení u dlouhodobého majetku, svědčí to o investování, které v tomto roce ve společnosti proběhlo. Stav zásob se snížil o 1,31 %, což znamená v absolutním vyjádření pokles o 216 753 Kč. Tento pokles byl způsoben nízkou cenou surovin v daném roce a není nijak výrazný. Naopak materiál se zvýšil o 27,35 %, absolutně o 1 945 099 Kč. Ke zvýšení stavu materiálu, který je jednou z položek zásob, došlo v roce 2009 na úkor snížení objemu výrobků a zboží. Krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů se snížily nepatrně. Naopak časové rozlišení zaznamenalo razantní snížení o 49,73 %, což v absolutním vyjádření znamená pokles o 1 457 104 Kč. Ve společnosti snížení časového rozlišení svědčí o splácení leasingového majetku, u kterého nedošlo v roce 2009 k navýšení.

V období 2009 – 2010 byl trend převážně vzrůstající, až na tři výjimky. Tento rostoucí trend je dán především tím, že celosvětová krize ustoupila a došlo k oživení poptávky po výrobcích firmy. Celková aktiva v roce 2010 zaznamenala nárůst o 3,24 %, což v absolutním vyjádření znamená vzrůst o 7 562 312 Kč. Největší podíl na tomto vzrůstu měla oběžná aktiva, která se zvýšila o 33,67 %, absolutně o 12 046 080 Kč. Tento nárůst v oběžných aktivech je dán především složkou výroby, která se zvýšila o 34,85 %, absolutně o 1 489 141 Kč. Položky dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý hmotný majetek mají trend klesající. Dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 23,41 %, absolutně o 167 051 Kč. Jde o pokles způsobený prováděnými odpisy. Dlouhodobý hmotný majetek klesl o 2,42 %, absolutně o 4 731 762 Kč. Pokles majetku je způsoben vysokými odpisy, více než 8,5 mil Kč. Na tento pokles více než odpisy působilo investování do pořizovaného majetku, který nebyl v roce 2010 zařazen. Velký nárůst zaznamenaly také zásoby a hlavně jedna ze složek zásob – materiál. Zásoby se zvýšily o 20,67 %, což v absolutním vyjádření znamená o 3 383 924 Kč. Materiál se zvýšil o 18,81 %, absolutně o 1 703 825 Kč. Zvýšení stavu zásob, hlavně ve složce materiálu a výrobků, svědčí o zvýšení celkové aktivity společnosti a překonání krizového období z roku 2008. Krátkodobé pohledávky se zvýšily

o 28,62 %, absolutně o 5 096 738 Kč. Pohledávky z obchodních vztahů se zvýšily o 29,90 %, absolutně o 5 214 025 Kč, což je odrazem zvýšených tržeb v roce 2010 a zhoršující se platební morálkou odběratelů. Časové rozlišení se zvýšilo o 28,18 %, což znamená v absolutním vyjádření vzrůst o 415 044 Kč. Zvýšení je způsobeno pořízením nového technologického zařízení formou leasingu. Vývoj vybraných položek aktiv můžeme vidět v níže uvedeném grafu 1.



Zdroj: vlastní

Graf 1 Vývoj vybraných aktiv v letech 2008 – 2010

7.2 Horizontální analýza pasiv

Přehled vybraných položek pasiv uvádí tabulka 4. Vývoj vybraných položek pasiv je zachycen v tabulce 5.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Celková pasiva	237 538 343	233 637 990	241 200 302
Vlastní kapitál	203 066 233	202 233 461	203 688 710
VH běžného účetního období	351 316	-832 771	1 455 248
Cizí zdroje	34 112 235	30 880 888	37 156 007
Krátkodobé závazky	11 748 786	13 764 299	14 732 878
Závazky z obchodních vztahů	9 284 302	11 281 686	11 206 640
Bankovní úvěry dlouhodobé	15 363 449	12 616 589	11 161 729
Krátkodobé bankovní úvěry	7 000 000	4 500 000	11 261 400
Časové rozlišení	359 875	523 640	355 585

Zdroj: (Rozvaha , 2008; Rozvaha , 2009; Rozvaha , 2010), vlastní zpracování

Tab. 3 Vývoj vybraných položek pasiv v čase (v mil. Kč)

Položka	2009/2008		2010/2009	
	%	absol.	%	absol.
Celková pasiva	-1,64	-3 900 353	3,24	7 562 312
Vlastní kapitál	-0,41	-832 772	0,72	1 455 249
VH běžného účetního období	-137,04	-1 184 087	-74,75	2 288 019
Cizí zdroje	-9,47	-3 231 347	20,32	6 275 119
Krátkodobé závazky	17,16	2 015 513	7,04	968 579
Závazky z obchodních vztahů	21,51	1 997 384	-0,67	-75 046
Bankovní úvěry dlouhodobé	-17,88	-2 746 860	-11,53	-1 454 860
Krátkodobé bankovní úvěry	-35,71	-2 500 000	150,25	6 761 400
Časové rozlišení	45,51	163 765	-32,09	-168 055

Zdroj: vlastní

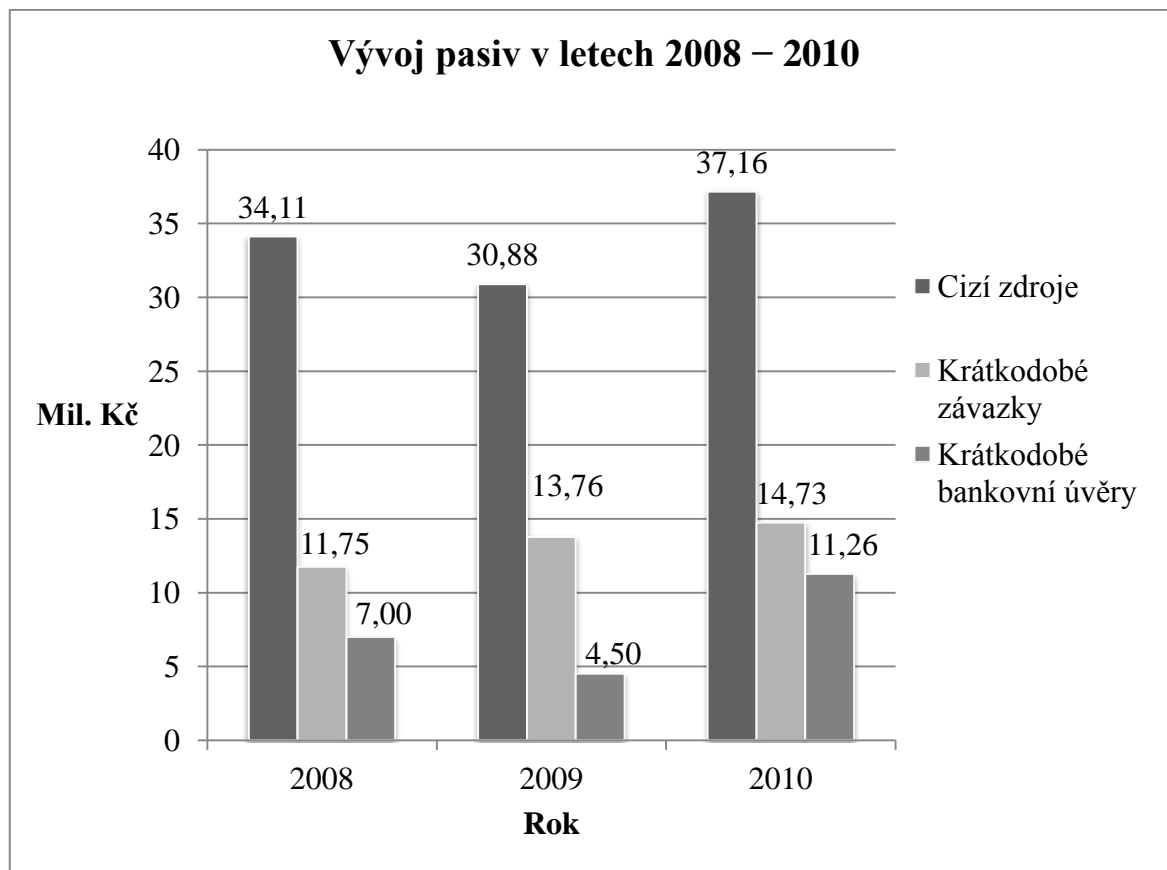
Tab. 4 Horizontální analýza vybraných pasiv

Rozdíl v oblasti vlastního kapitálu je způsoben vytvořeným ziskem v roce 2008 a ztrátou v roce 2009, ostatní složky vlastního kapitálu jsou konstantní. Položka VK se snížila o 0,41 %, absolutně o 832 772 Kč.

V období 2008 – 2009 došlo k výraznému poklesu krátkodobých bankovních úvěrů a to o 35,71 %, což znamená v absolutním vyjádření pokles o 2 500 000 Kč. Tento pokles je částečně eliminován využíváním kontokorentního úvěru, který je čerpán dle potřeby společnosti. Rovněž svědčí o zlepšení finanční situace společnosti. Další výrazný pokles zaznamenaly bankovní úvěry dlouhodobé a to o 17,88 %, v absolutním vyjádření o 2 746 860 Kč. Bankovní úvěry dlouhodobé jsou využívány jako prostředek pro financování investičních akcí – výstavbu výrobní haly. Největší vzrůst zaznamenalo časové rozlišení, které vzrostlo o 45,51 %, absolutně o 163 765 Kč. Nárůst v roce 2009 je způsoben časovým rozlišením přijaté dotace na období dalšího roku. Závazky z obchodních vztahů zaznamenaly růst o 21,51 %, absolutně o 1 997 384 Kč. Společnost platí závazky maximálně do 30 dnů splatnosti. Cizí zdroje se snížily o 9,47 %, absolutně o 3 231 347 Kč. Zvýšení objemu závazků z obchodních vztahů společnosti souvisí se změnou financování a rovněž se zvýšením stavu zásob.

V období 2009 – 2010 největší pokles zaznamenalo časové rozlišení, které kleslo o 32,09 %, absolutně tedy o 168 055 Kč. K poklesu došlo vlivem proúčtování přijaté dotace v souvisejícím roce.

Bankovní úvěry dlouhodobé klesly o 11,53 %, což v absolutním vyjádření znamená o 1 454 860 Kč. Snížení objemu dlouhodobých bankovních úvěrů je dáno řádným splácením dle splátkového kalendáře a nečerpáním dalších úvěrů na investiční akce. Závazky z obchodních vztahů zaznamenaly nepatrný pokles a to o 0,67 %, absolutně o 75 046 Kč. K největšímu nárůstu došlo u krátkodobých bankovních úvěrů, které vzrostly o 150,25 %, což v absolutním vyjádření znamená vzrůst o 6 761 400 Kč. Tento velký nárůst způsobil fakt, že společnost změnila způsob provozního financování přechodem k jinému bankovnímu ústavu. Další velký vzrůst zaznamenaly cizí zdroje, které se zvýšily o 20,30 %, absolutně o 6 275 119 Kč. Tento nárůst přímo souvisí se zvýšením krátkodobého úvěru, který je jednou ze součástí cizích zdrojů.



Zdroj: vlastní

Graf 2 Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2008 – 2010

8 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukazuje, jak se jednotlivé položky vyvíjely v čase. Sleduje jejich vývoj a ukazuje, zda došlo k poklesu nebo k růstu jednotlivých položek.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	7 199 626	3 746 147	4 731 166
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 874 535	3 189 092	4 032 393
Obchodní marže	1 325 091	557 055	698 772
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	110 150 053	87 749 439	110 719 454
Spotřeba materiálu a energie	72 212 071	50 147 224	70 867 218
Služby	11 309 823	10 541 162	11 540 060
Mzdové náklady	15 761 163	15 140 478	18 189 632
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 436 294	521 379	4 951 773
Ostatní provozní výnosy	287 188	577 541	4 224 550
Ostatní provozní náklady	964 470	848 210	3 454 475
Provozní výsledek hospodaření	2 211 433	419 454	1 865 598
Výnosové úroky	3 079	11 639	3 184
Nákladové úroky	1 196 778	774 346	704 120
Ostatní finanční výnosy	1 739 681	827 023	1 614 136
Ostatní finanční náklady	2 406 099	1 316 541	1 315 949
Výsledek hospodaření za účetní období	351 316	-832 771	1 462 848

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, 2008; výkaz zisku a ztráty, 2009; výkaz zisku a ztráty, 2010), vlastní zpracování

Tab. 5 Vývoj vybraných položek výnosů a nákladů v letech (v tis. Kč)

Níže uvedená tabulka 7 ukazuje, jak se jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty vyvíjely v čase.

Položka	2009/2008		2010/2009	
	%	absol.	%	absol.
Tržby za prodej zboží	-47,97	-3 453 479	26,29	985 019
Náklady vynaložené na prodané zboží	-45,71	-2 685 443	26,44	843 301
Obchodní marže	-57,96	-768 036	25,44	141 717
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-20,34	-22 400 614	26,18	22 970 015
Spotřeba materiálu a energie	-30,56	-22 064 847	41,32	20 719 994
Služby	-6,80	-768 661	9,48	998 898
Mzdové náklady	-3,94	-620 685	20,14	3 049 154
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-88,25	-3 914 915	949,75	4 430 394
Ostatní provozní výnosy	101,10	290 353	631,47	3 647 009
Ostatní provozní náklady	-12,05	-116 260	307,27	2 606 265
Provozní výsledek hospodaření	-81,03	-1 791 979	344,77	1 446 144
Výnosové úroky	278,01	8 560	-72,64	-8 455
Nákladové úroky	-35,30	-422 432	-9,07	-70 226
Ostatní finanční výnosy	-52,46	-912 658	95,17	787 113
Ostatní finanční náklady	-45,28	-1 089 558	-0,04	-592
Výsledek hospodaření za účetní období	-137,04	-1 184 087	275,66	2 295 619

Zdroj: vlastní

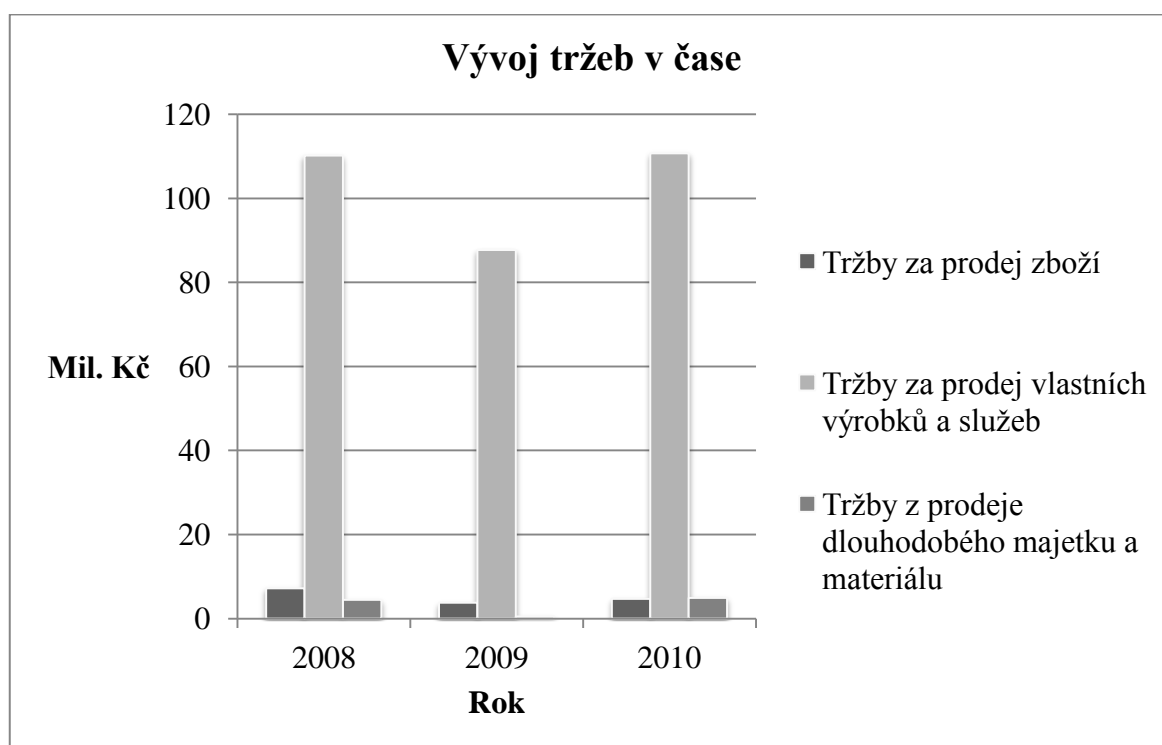
Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

V období 2008 – 2009 je převážně klesající trend, který je způsoben především celosvětovou krizí. Tržby za prodej zboží se snížily o 47,97 %, absolutně o 3 453 479 Kč.

Tento pokles byl způsoben snížením poptávky po překupovaném zboží, se kterým firma obchoduje. S tržbami za prodej zboží úzce souvisí náklady vynaložené na prodané zboží, které klesly o 45,71 %, absolutně o 2 685 443 Kč. Obchodní marže, která je rozdílem mezi tržbami za prodej zboží a náklady vynaloženými na prodej zboží, klesla o 57,96 %, absolutně o 768 036 Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly o 20,34 %, což v absolutním vyjádření znamená o 22 400 614 Kč. Tento pokles je především způsoben snížením poptávky po výrobcích firmy. Spotřeba materiálu a energie klesla o 30,56 %, absolutně o 22 064 847 Kč. Tento pokles souvisí s poklesem tržeb za vlastní výrobky a služby. Méně se vyrábělo, tudíž i náklady na spotřebu materiálu a energie klesly. Služby klesly o pouhých 6,80 %, absolutně o 768 661 Kč. Tento pokles je taktéž způsoben menším objemem výroby. Mzdové náklady klesly o 3,94 %, což v absolutním vyjádření znamená pokles o 620 685 Kč. Snížení mzdových nákladů bylo zapříčiněno snížením počtu zaměstnanců. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu klesly o 88,25 %, absolutně o 3 914 915 Kč. Ostatní provozní výnosy se zvýšily o 101,10 %, absolutně o 290 353 Kč. Ostatní provozní náklady se snížily o 12,05 %, absolutně o 116 260 Kč. Provozní výsledek hospodaření se snížil o 81,03 %, absolutně o 1 791 979 Kč. Tento pokles je způsoben faktem, že firma v roce 2009 vykazovala ztrátu. Výnosové úroky se zvýšily o 278,01 %, absolutně o 8 560 Kč. Toto zvýšení není v absolutním vyjádření nijak velké a je způsobeno tím, že firma přešla k jinému bankovnímu ústavu. Nákladové úroky se snížily o 35,30 %, absolutně o 422 432 Kč. Ostatní finanční výnosy se snížily o 52,46 %, absolutně o 912 658 Kč. Tento rozdíl je dán především kurzovými zisky, které vznikají, když společnost obchoduje i v cizích měnách. Ostatní finanční náklady se snížily o 45,28 %, absolutně o 1 089 558 Kč. Snížení vyvolávají kurzové ztráty a bankovní poplatky. Výsledek hospodaření za účetní období se snížil o 137,04 %, absolutně o 1 184 087 Kč. Snížení výsledku hospodaření má za následek ztrátu, kterou firma vykazovala v roce 2009.

V analyzovaných letech 2009 a 2010 byl trend převážně rostoucí. Tržby za prodej zboží se zvýšily o 260,29 %, absolutně o 985 019 Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží se taktéž zvýšily o 26,44 %, absolutně o 843 301 Kč. Obchodní marže se zvýšila o 25,44 %, absolutně o 141 717 Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se zvýšily o 26,18 %, což v absolutním vyjádření znamená růst o 22 970 015 Kč. Nárůst tržeb za vlastní výrobky a služby je dán zvýšenou poptávkou po výrobcích firmy a také zvýšením pohledávek z obchodních vztahů. Spotřeba materiálu a energie se zvýšila o 41,32 %, absolutně o 20 719 994 Kč. Tento růst souvisí se zvýšením tržeb. Firma zaznamenala větší objem

výroby, se kterým souvisí i větší náklady. Služby se zvýšily o 109,48 %, absolutně o 998 898 Kč. Mzdové náklady se zvýšily o 20,14 %, absolutně o 3 049 154 Kč. V roce 2010 se počet pracovníků zvýšil a s tím souvisí také větší mzdové náklady. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly o 949,75 %, absolutně o 4 430 394 Kč. Ostatní provozní výnosy se zvýšily o 631,47 %, absolutně o 3 647 009 Kč. Ostatní provozní náklady se zvýšily o 407,27 %, absolutně o 2 606 265 Kč. Zvýšení ostatních provozních výnosů souvisí s projektem 7RP ve firmě. Do výnosů patří zejména výnos z plnění pojišťovny z pojistného plnění, dotace z Úřadu práce na vzdělávací program a příjmy z ostatních dotací. Nárůst ostatních provozních nákladů taktéž souvisí s projektem 7RP. Do nákladů patří zejména náklady na pojištění provozu, pojištění odpovědnosti a pojištění flotily osobních automobilů. Výnosové úroky se snížily o 72,64 %, absolutně o 8 455 Kč. Tento pokles je dán tím, že firma přešla k jinému bankovnímu ústavu. Nákladové úroky se snížily o 9,07 %, absolutně o 70 226 Kč. Ostatní finanční výnosy se zvýšily o 95,17 %, absolutně o 787 113 Kč. Tento nárůst je způsoben především kurzovými zisky. Ostatní finanční náklady se snížily o 0,04 %, absolutně o 592 Kč. Toto snížení je zanedbatelné. Výsledek hospodaření za účetní období se zvýšil o 275,66 %, absolutně o 2 295 619 Kč. Tento nárůst byl způsoben tím, že firma vykazovala v roce 2010 zisk.



Zdroj: vlastní

Graf 3 Vývoj tržeb v čase

9 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Zakládá se na procentním rozboru finančních výkazů. Vyčísluje procentní podíl položek na celku.

9.1 Vertikální analýza aktiv

Vyčísluje podíl jednotlivých složek majetku na celkových aktivech.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00
DNM	0,39	0,31	0,23
DHM	83,81	83,75	79,16
Oběžná aktiva	14,57	15,31	19,83
Zásoby	6,98	7,01	8,19
Materiál	2,99	3,88	4,46
Výrobky	2,41	1,83	2,39
Krátkodobé pohledávky	7,88	7,62	9,50
Pohledávky z obchodních vztahů	7,53	7,46	9,39
Peníze	0,02	0,02	0,01
Účty v bankách	-0,09	0,67	2,14
Časové rozlišení	1,23	0,63	0,78

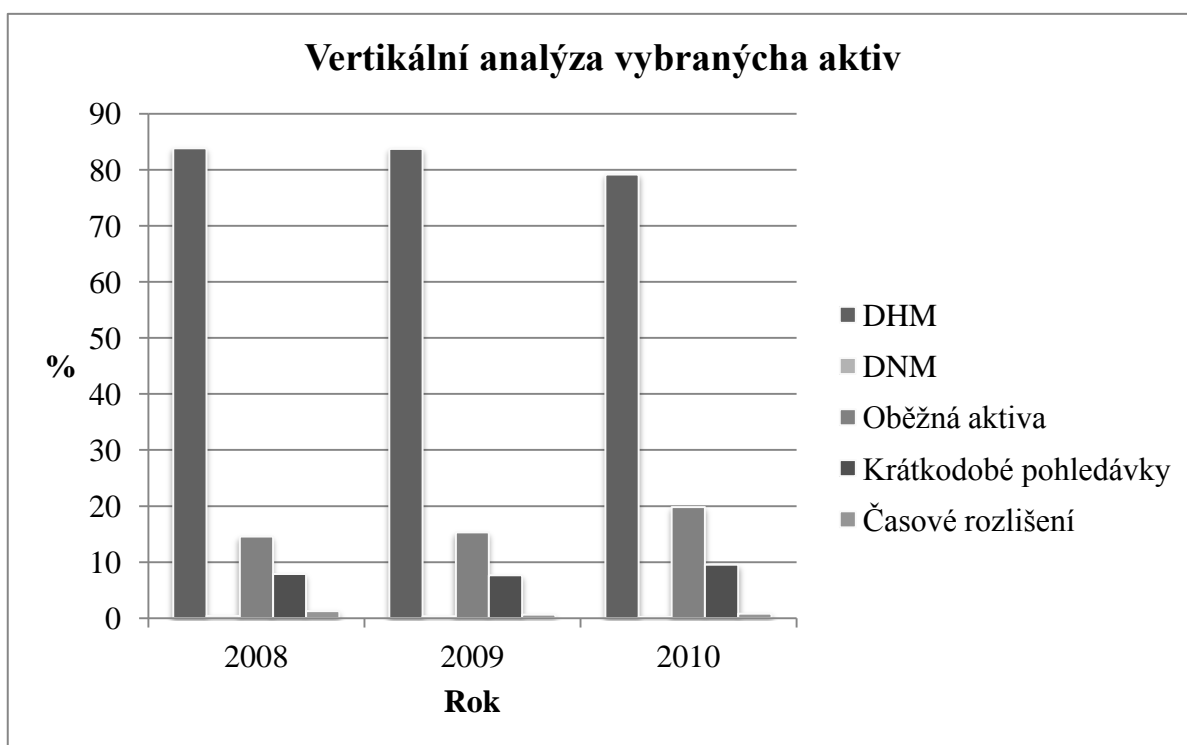
Zdroj: vlastní

Tab. 7 Vertikální analýza aktiv (v %)

V roce 2008 má největší podíl na celkových aktivech položka dlouhodobý hmotný majetek. Podíl činil 83,81 %. Jelikož se jedná o výrobní firmu, je logické, že dlouhodobý hmotný majetek má největší podíl. Firma ke své činnosti potřebuje zejména budovy a strojní zařízení. Další položkou významně se podílející na celkových aktivech jsou oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv činí 14,57 %. Podíl krátkodobých pohledávek činí 7,88 %. Nejvíce se podílející položkou na oběžných aktivech jsou zásoby, jejich podíl činí 6,98 %. Materiál a výrobky se podílejí na celkových aktivech zhruba 3 %. Peníze a účty v bankách mají na celkových aktivech dosti zanedbatelný podíl. Peníze pouhých 0,02 %. Peníze na účtech mají podíl dokonce záporný, a to protože firma v tomto roce využívala kontokorentní úvěr. Časové rozlišení se na celkových aktivech podílelo 1,23 %.

V roce 2009 má největší podíl na celkových aktivech položka dlouhodobý hmotný majetek. Tento podíl činí 83,75 %. Další velký podíl činí oběžná aktiva a to 15,31 %. Zásoby, krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů se podílejí na celkových aktivech zhruba 7 %. Podíl materiálu činil 2,99 % a podíl výrobků činil 2,41 %. Nejmenší podíl na celkových aktivech firmy měly peníze a účty v bankách a to okolo 0,02 %. Časové rozlišení se podílí na celkových aktivech 1,23 %.

V roce 2010 má opět největší podíl na celkových aktivech dlouhodobý hmotný majetek. Tento podíl se snížil a činí 79,16 %. Důvodem snížení bylo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku. Druhým největším podílem byly oběžná aktiva, a to 19,83 %. Krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů se podílely na celkových aktivech zhruba 9 %. Podíl zásob činil 8,19 %. Materiál činil 4,46 % z celkových aktiv. Účty v bankách zaznamenaly nárůst na 2,14 %, protože firma přešla na krátkodobé financování. Zanedbatelný podíl na celkových aktivech má dlouhodobý nehmotný majetek, peníze a časové rozlišení.



Zdroj: vlastní

Graf 4 Vertikální analýza vybraných aktiv

9.2 Vertikální analýza pasiv

Vyjadřuje podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	85,49	86,56	84,45
VH minulých let	13,06	13,43	12,67
VH běžného období	0,15	-0,36	0,60
CZ	14,36	13,22	15,40
Krátkodobé závazky	4,95	5,89	6,11
Závazky z obchodních vztahů	3,91	4,83	4,65
Bankovní úvěry dlouhodobé	6,47	5,40	4,63
Krátkodobé bankovní úvěry	2,95	1,93	4,67
ČR	0,15	0,22	0,15

Zdroj: vlastní

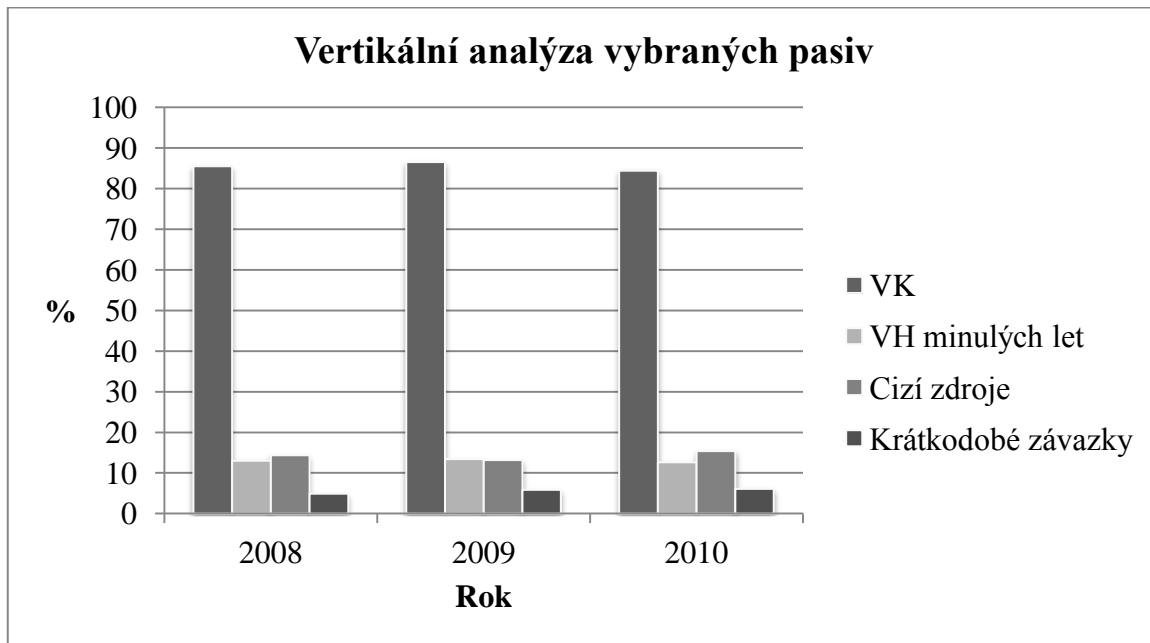
Tab. 8 Vertikální analýza vybraných pasiv (v %)

V roce 2008 měl největší podíl na celkových pasivech vlastní kapitál. Podíl činil 85,49 %. Druhý nejvýraznější podíl činily cizí zdroje a to 14,36 %. VH minulých let se na celkových pasivech podílel 13,06 %. Zhruba 7 % podíl činily dlouhodobé bankovní úvěry. Podíl krátkodobých závazků činil 4,95 %. Závazky z obchodních vztahů se podílely na celkových pasivech 3,91 %. Podíl krátkodobých bankovních úvěrů činil 2,95 %. VH běžného období a časové rozlišení se podílely na celkových pasivech stejně a to 0,15 %.

V roce 2009 měl opět nejvyšší podíl na celkových pasivech vlastní kapitál a to 86,56 %. Cizí zdroje se na celkových pasivech podílely 13,22 %. Další velkou část celkových pasiv tvořily bankovní úvěry dlouhodobé a to 5,40 %. Krátkodobé závazky zaujímaly na celkových pasivech hodnotu 5,89 %. Podíl závazků z obchodních vztahů činil 4,83 %. Krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení zaujímaly na celkových pasivech nejmenší podíl. Podíl krátkodobých úvěrů činil 1,93 % a podíl časového rozlišení činil 0,22 %.

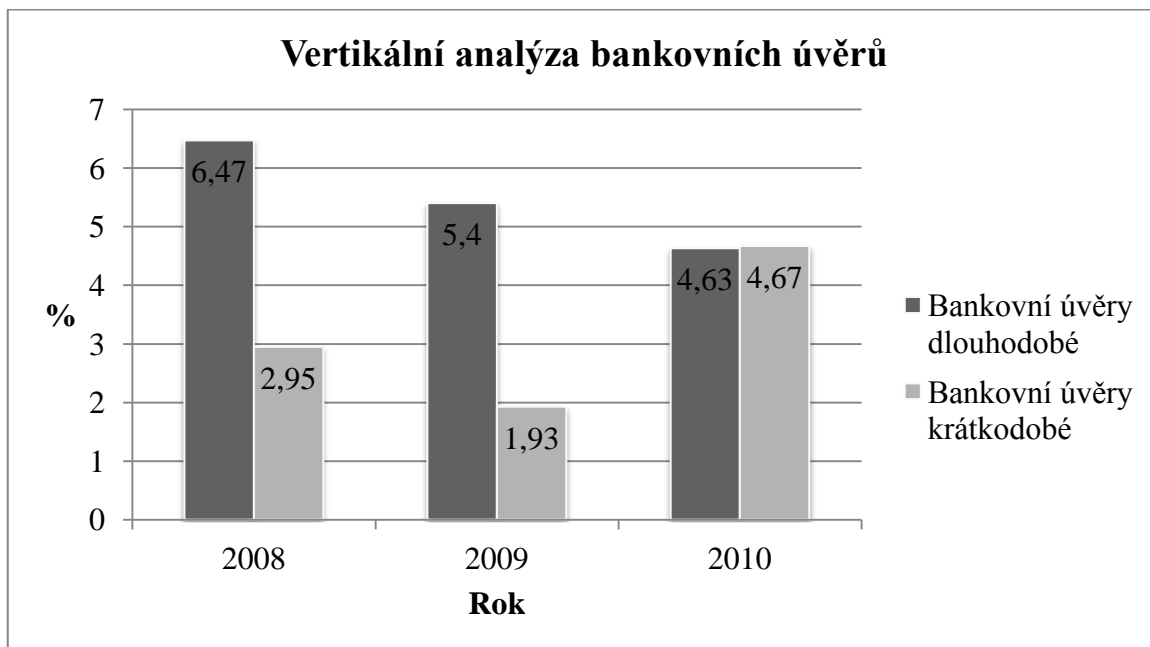
V roce 2010 byl podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech 84,45 %. Ačkoliv došlo vzhledem k předchozím letům k poklesu, nic se nemění na tom, že vlastní kapitál je největší položkou, která se podílí na celkových pasivech. Firma je tedy financována především z vlastních zdrojů. Cizí zdroje se na celkových pasivech podílely 15,40 %. Další velký podíl tvořil VH z minulých let a to 12,67 %. Krátkodobé závazky se podílely 6,11 %. Podíl z jednotlivých položek závazků z obchodních vztahů, bankovních úvěrů

dlouhodobých a krátkodobých byl stejný kolem 4 %. Nejmenší podíly činily VH běžného období 0,60 % a časové rozlišení 0,15 %.



Zdroj: vlastní

Graf 5 Vertikální analýza vybraných pasiv



Zdroj: vlastní

Graf 6 Vertikální analýza bankovních úvěrů

10 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Uvádí, jakým procentem se podílejí položky na celkových výnosech a nákladech.

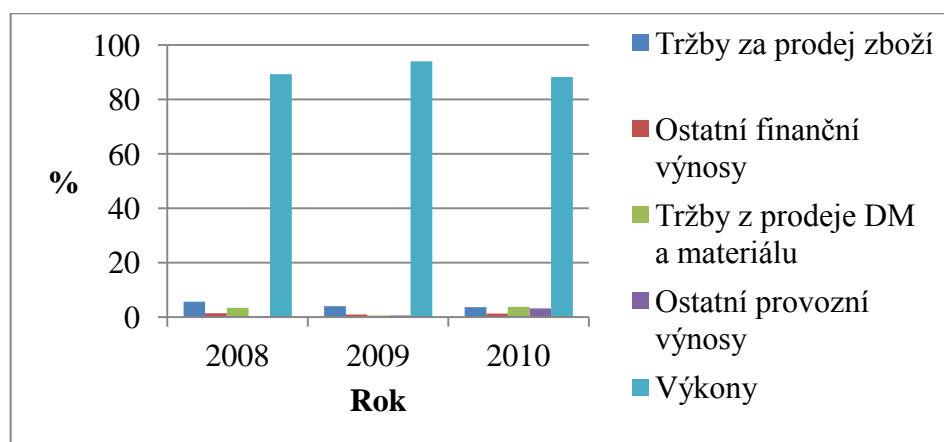
10.1 Vertikální analýza výnosů

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	5,60	3,93	3,58
Výkony	89,36	94,04	88,24
Tržby z prodeje DM a materiálu	3,45	0,55	3,75
Ostatní provozní výnosy	0,22	0,61	3,20
Výnosové úroky	0,00	0,01	0,00
Ostatní finanční výnosy	1,35	0,87	1,22

Zdroj: vlastní

Tab. 9 Vertikální analýza výnosů (v %)

Jak je vidět z výše uvedené tabulky, nejvíce se na celkových výnosech podílejí výkony (89,36 %). Tržby z prodeje DM a materiálu se podílejí na celkových výnosech 3,45 %. Ostatní finanční výnosy dělají 1,35 %. Ostatní provozní výnosy a výnosové úroky mají zanedbatelný podíl na celkových výnosech. Jelikož se jedná o výrobní firmu, není překvapením, že výkony zaujímají největší podíl. Podobná situace jako v roce 2008 je i v letech 2009 a 2010. V roce 2009 mají opět největší podíl na celkových výnosech výkony (94,04 %). V roce 2010 dělají výkony 88,24 %.



Zdroj: vlastní

Graf 7 Vertikální analýza výnosů (v %)

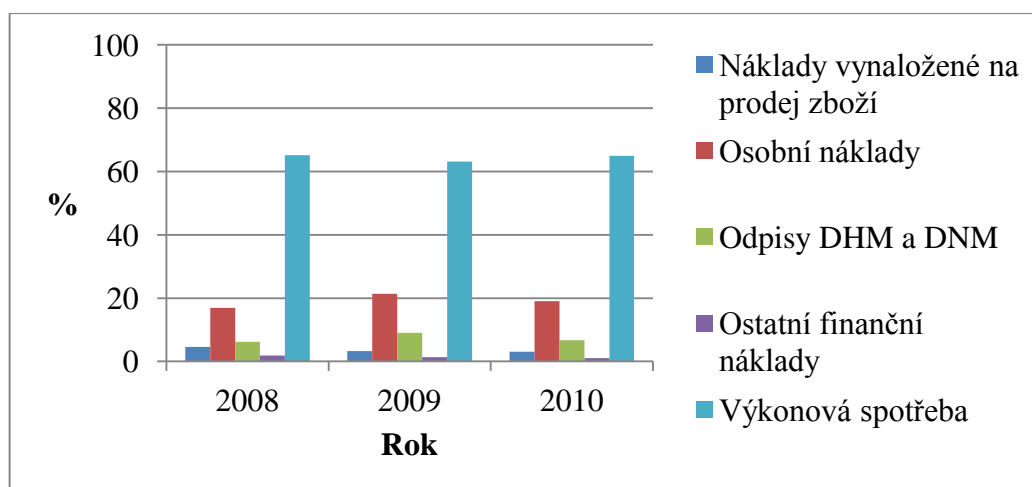
10.2 Vertikální analýza nákladů

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,58	3,31	3,09
Výkonová spotřeba	65,18	63,07	64,91
Osobní náklady	16,95	21,38	19,04
Daně a poplatky	0,04	0,05	0,05
Odpisy DHM a DNM	6,23	9,00	6,71
ZC prodaného DM a materiálu	3,51	0,14	3,84
Změna stavu rezerv	-0,05	-0,01	-0,01
Ostatní provozní náklady	0,75	0,88	0,83
Nákladové úroky	0,93	0,80	0,54
Ostatní finanční náklady	1,88	1,37	1,01
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00	0,00	0,01

Zdroj: vlastní

Tab. 10 Vertikální analýza nákladů (v %)

Jak je zřejmé z výše uvedené tabulky, nejvíce se na celkových nákladech podílí výkonová spotřeba (65,18 %). Druhou nejvíce se podílející položkou jsou osobní náklady (16,95 %). Náklady vynaložené na prodej zboží zaujímají 4,58 %. Odpisy DHM a DNM se podílejí na celkových nákladech také značně (6,23 %). V roce 2009 a 2010 činí opět nejvyšší podíl výkonová spotřeba (63,07 %, 64,91 %). Ostatní položky jsou konstantní.



Zdroj: vlastní

Graf 8 Vertikální analýza nákladů (v %)

11 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

11.1 Analýza rentability

Rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost vytvářet nové zdroje pro podnik. Základem výpočtu je podíl zisku k vybrané položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
EBIT	1 548 094	-58 425	2 166 968
EAT	351 316	-832 771	1 455 248
Celková aktiva	237 538 343	233 637 990	241 200 302
Tržby	117 349 679	91 495 586	115 450 620
Celkové náklady	128 144 544	96 222 453	130 602 143
Vlastní kapitál	203 066 233	202 233 461	203 688 710

Zdroj: vlastní

Tab. 11 Přehled položek k výpočtu rentability (v mil. Kč)

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
ROA	0,65	-0,03	0,77
ROE	0,17	-0,41	0,71
ROS	0,30	-0,91	1,26
Rentabilita nákladů	0,27	-0,87	1,11

Zdroj: vlastní

Tab. 12 Vývoj rentability (v %)

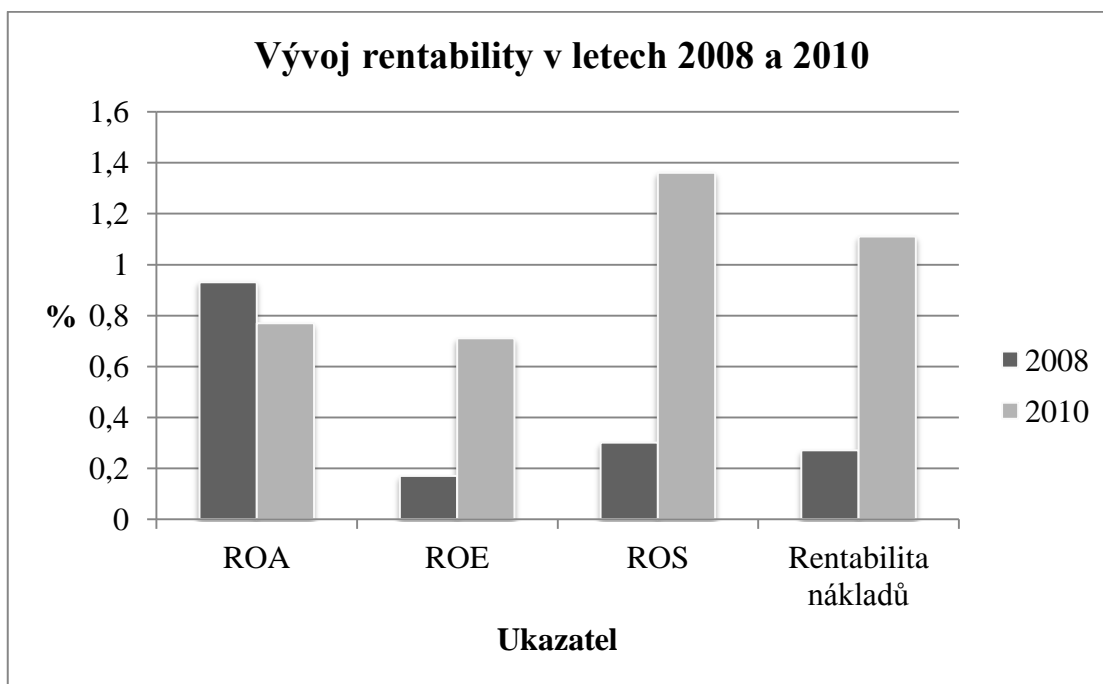
Uvedená tabulka obsahuje výpočet rentability vloženého kapitálu v letech 2008, 2009 a 2010. Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy bez ohledu na to, jakými zdroji je financována. Ukazatel ROA je základní měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku. Hodnoty ukazatele ROA jsou v letech 2008 a 2010 kladné, což znamená, že je firma schopna zhodnotit svůj celkový kapitál. V roce 2009 se ukazatel ROA pohybuje v záporných číslech, protože firma vykazovala ztrátu.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než výnosnost státních dluhopisů. Výnosnost státních dluhopisů se pohybuje okolo 2 %. Ukazatel ROE vyšel v roce 2008 0,17 % a v roce 2010

0,71 % je tedy nižší než výnosnost státních dluhopisů. Tento údaj značí, že na tom firma není moc dobře z hlediska možností pro investory. Racionální investoři raději investují do takřka bezrizikových dluhopisů než do uvedené firmy. V roce 2009 vyšla hodnota ROE záporně, protože firma vykazovala ztrátu. Ukazatel ROE ve všech letech je menší než ukazatel ROA, což poukazuje na neefektivní využívání cizího kapitálu.

Ukazatel ROS slouží k posouzení vývoje rentability, je také dobré porovnat ho v čase. V roce 2008 byla úroveň ukazatele ROS 0,30 %, což bylo ovlivněno především celosvětovou krizí. V roce 2010 činil ukazatel 1,26 %. Tato hodnota je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu. V roce 2009 vyšel ukazatel ROS záporně, protože firma dosahovala ztráty.

Rentabilita nákladů je často využívaný ukazatel a udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. V roce 2008 byl ukazatel značně nižší než v roce 2010, to znamená, že firma v roce 2008 nebyla schopna efektivně zhodnotit vložené náklady do hospodářského procesu. Naopak v roce 2010 se tato situace změnila.



Zdroj: vlastní

Graf 9 Vývoj ukazatelů rentability

11.2 Analýza aktivity

Analýza aktivity zahrnuje obrat a dobu obratu příslušné položky. Obecným ukazatelem aktivity je ukazatel obratu celkových aktiv, který má hlavní vliv na celkovou rentabilitu firmy.

Obrat	2008	2009	2010
Celková aktiva	0,49	0,39	0,48
Zásoby	7,07	5,59	5,84
Pohledávky	6,45	5,14	5,04
Závazky	9,99	6,65	7,84

Zdroj: vlastní

Tab. 13 Vývoj obratu položek aktiv a pasiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Ukazuje kolikrát má firma více tržeb než aktiv. V letech 2008 – 2010 byl trend tohoto ukazatele stabilní. Hodnoty tohoto ukazatele jsou nízké, firma nevyužívá svůj majetek efektivně. Obrat zásob měl obecně trend špatný, protože se hodnoty v jednotlivých letech snižovaly.

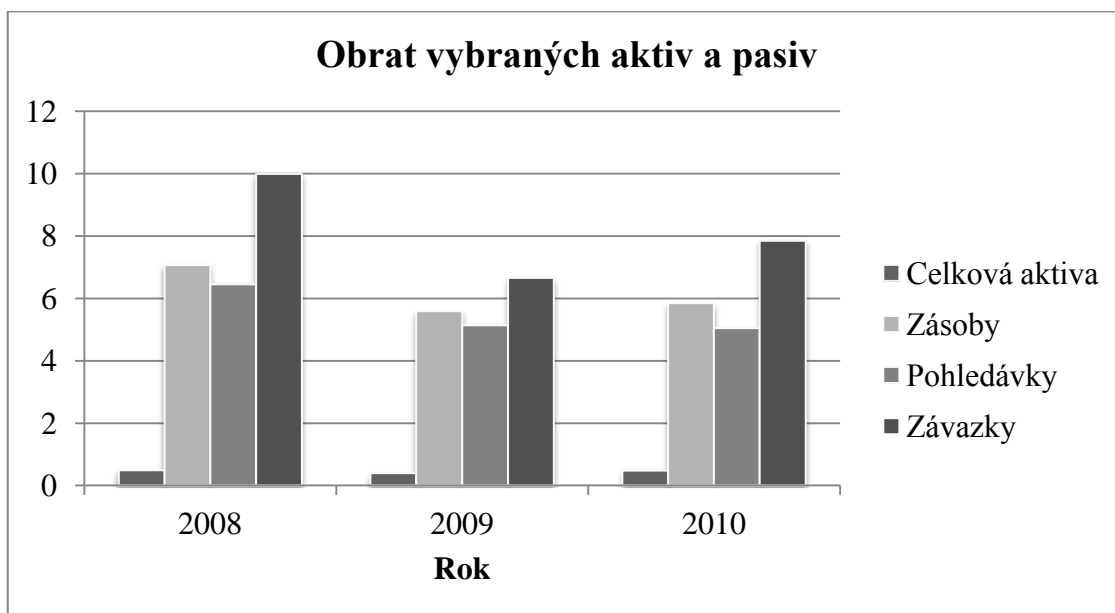
Položka	2008	2009	2010
Celková aktiva	729	919	752
Zásoby	51	64	62
Pohledávky	56	70	71
Závazky	36	54	46

Zdroj: vlastní

Tab. 14 Vývoj doby obratu aktiv a pasiv

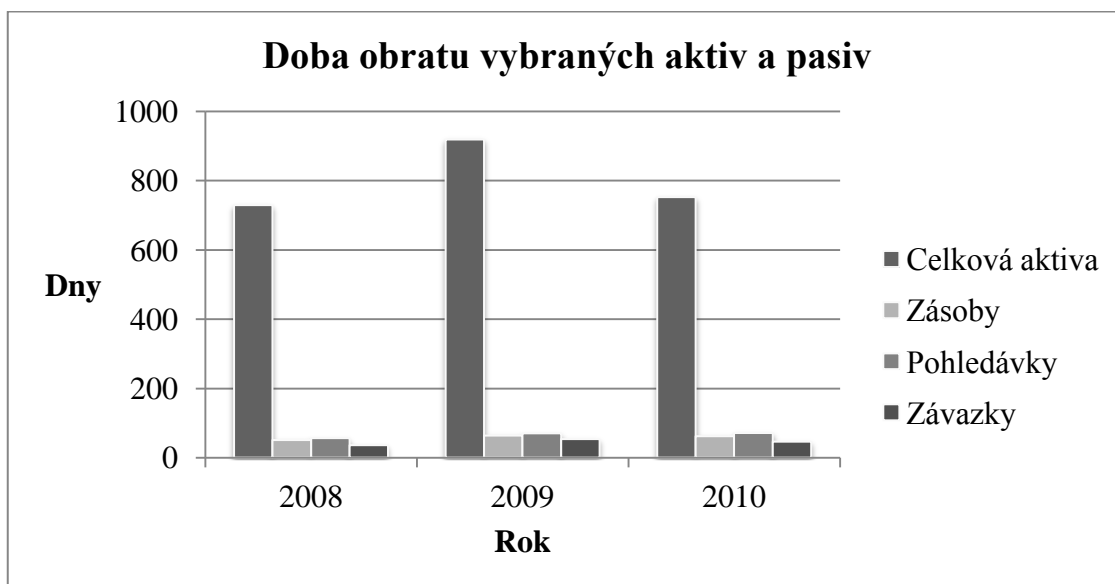
Doba obratu celkových aktiv by měla být co nejkratší. Ukazatel se v roce 2009 zpomaluje, což je pozitivní. Naopak v roce 2010 se zvyšuje, což je negativní. Doba obratu zásob nám říká, za kolik dní se zásoby přemění na peníze. Trend doby obratu zásob je zvyšující se, což značí, že firma čeká déle, než přemění zásoby na peníze. Jak můžeme vidět je zde velký rozdíl doby obratu celkových aktiv a doby obratu zásob. Tento rozdíl je dán tím, že má firma většinu dlouhodobého majetku. Doba obratu pohledávek se zvyšuje, což znamená, že firma inkasuje za své výrobky a služby peníze za delší dobu. Trend je obecně nepříliš dobrý. Doba obratu závazků v roce 2009 se zvýšila, což není dobré. Znamená to, že firma své závazky platí později. Naopak v roce 2010 došlo k poklesu doby obratu závazků a tedy i ke zlepšení platební kázně. Podnik má ve všech třech letech dobu obratu

pohledávek vyšší než dobu obratu závazků, to znamená, že má podnik problémy s likviditou.



Zdroj: vlastní

Graf 10 Vývoj obratu vybraných aktiv a pasiv



Zdroj: vlastní

Graf 11 Vývoj doby obratu jednotlivých aktiv a pasiv

11.3 Analýza likvidity

Rozbor likvidity zahrnuje schopnost podniku hradit své závazky a vytvořit dostatečnou sumu peněžních prostředků na úhradu provozu firmy.

Ukazatel	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,85	1,96	1,84
Pohotová likvidita	0,96	1,06	1,08
Okamžitá likvidita	-0,01	0,09	0,20

Zdroj: vlastní

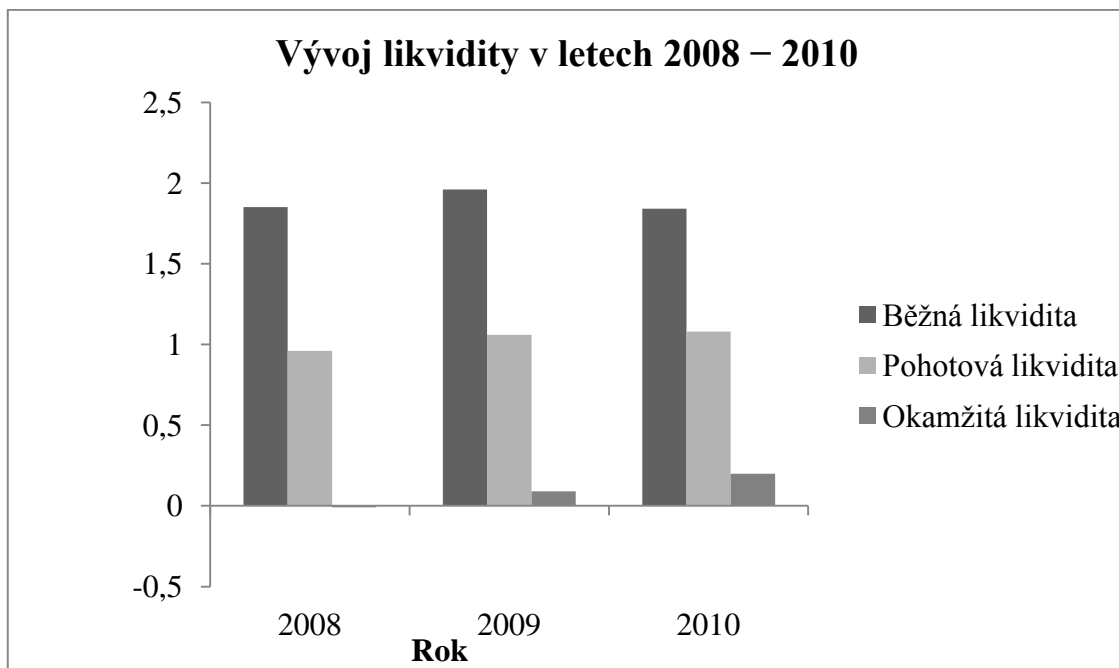
Tab. 15 Vývoj ukazatelů likvidity v čase

Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Běžná likvidita se ve sledovaných letech pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, lez tedy říct, že je firma obecně schopna včas hradit své krátkodobé závazky. V roce 2008 vyšel ukazatel běžné likvidity 1,85. To znamená, že na 1 Kč závazků připadá 1,85 Kč oběžných aktiv. V roce 2009 tato hodnota byla 1,96, což znamená, že firma má 1,96 krát více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. V roce 2010 se hodnota ukazatele snížila na 1,84. Tedy ve firmě na 1 Kč závazků připadá 1,84 Kč oběžných aktiv.

Ukazatel pohotové likvidity má větší vypovídací schopnost, protože jsou zde z oběžných aktiv zohledněny jen pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost a peníze na bankovním účtu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. V roce 2008 dosáhla pohotová likvidita hodnoty 0,96, což je pod doporučenou hranicí, znamená to tedy, že platební situace firmy se zhoršila. V letech 2009 a 2010 se ukazatel pohybuje stabilně na hodnotě okolo 1,07, což značí, že platební a finanční situace podniku se zlepšila a firma je schopna hradit své krátkodobé závazky včas.

Pohotová likvidita je ve všech letech nižší než běžná likvidita, což signalizuje, že má firma nadbytečné množství zásob. Proto by se měla zbavit těchto zásob.

Ukazatel okamžité likvidity je významný z krátkodobého hlediska. Základní složku nejlikvidnějších prostředků tvoří peníze v pokladně a peníze na účtech. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,1 až 0,5. Jedině v roce 2010 je hodnota ukazatele 0,20, což je v rozmezí doporučených hodnot. Ve zbylých letech 2008 a 2009 se hodnoty pohybovaly pod určenou hranicí.



Zdroj: vlastní

Graf 12 Vývoj likvidity v letech 2008-2010

Položka	2008	2009	2010
Podíl pohledávek na OM	0,53	0,50	0,48

Zdroj: vlastní

Tab. 16 Vývoj podílu pohledávek na OM

Podíl pohledávek na OM se v letech 2008 – 2010 snižuje, což je dobrý trend a znamená to, že je větší množství pohledávek spláceno delší dobu po lhůtě splatnosti.

Položka	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	22 858 486	22 015 575	33 093 655

Zdroj: vlastní

Tab. 17 Vývoj ČPK (mil. Kč)

Čistý pracovní kapitál je ta část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Ve všech třech letech vychází ČPK kladný, což znamená, že je společnost finančně stabilní, ale naopak méně rentabilní. Dlouhodobé zdroje pokrývají veškeré dlouhodobé potřeby firmy a částečně i její krátkodobé potřeby. Firma používá k řízení konzervativní přístup, který znamená nižší riziko, ale také nižší rentabilitu.

11.4 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti posuzuje několik následujících ukazatelů. Tyto ukazatele analyzují zadluženost firmy a vývoj v čase.

Položka	2008	2009	2010
Koeficient samofinancování	85,49	86,56	84,44
Ukazatel zadluženosti	14,36	13,22	15,40
Ukazatel finanční páka	116,98	115,53	118,42

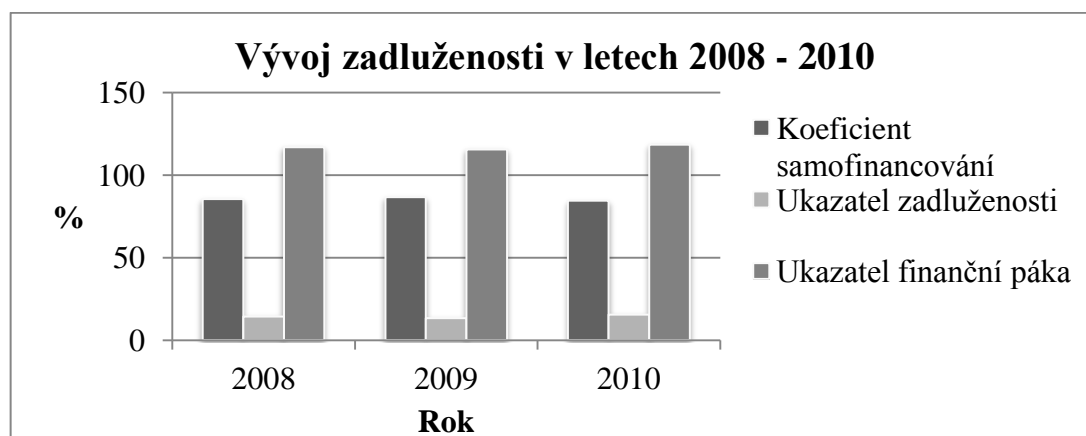
Zdroj: vlastní

Tab. 18 Vývoj zadluženosti (v %)

Koeficient samofinancování (ER) charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu. V roce 2008 činila hodnota ukazatele 85,49 % a v roce 2009 86,56 %. Tyto hodnoty znamenají, že je firma schopna krýt své potřeby vlastními zdroji a to zhruba do 86 %. Růst hodnoty v roce 2009 znamená, že firma si upevnila svou finanční stabilitu.

Ukazatel zadluženosti představuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům. V roce 2009 se hodnota ukazatele snížila na 13,22 %, což je pozitivní vývoj. Obecně platí, že by se měl ukazatel zadluženosti snižovat. Ovšem v roce 2010 se hodnota ukazatele zvýšila na 15,40 %, což znamená vyšší riziko pro věřitele. Vzhledem k nízké míře zadluženosti je na tom podnik velmi dobře.

Finanční páka měří poměr vlastních a cizích zdrojů financování v podniku. Ve sledovaných letech se hodnota ukazatel finanční páky pohybuje v rozmezí 116 % - 118 %. Tento vývoj je stabilní a ukazuje na finančně zdravý podnik.



Zdroj: vlastní

Graf 13 Vývoj zadluženosti v letech 2008 – 2010 (v %)

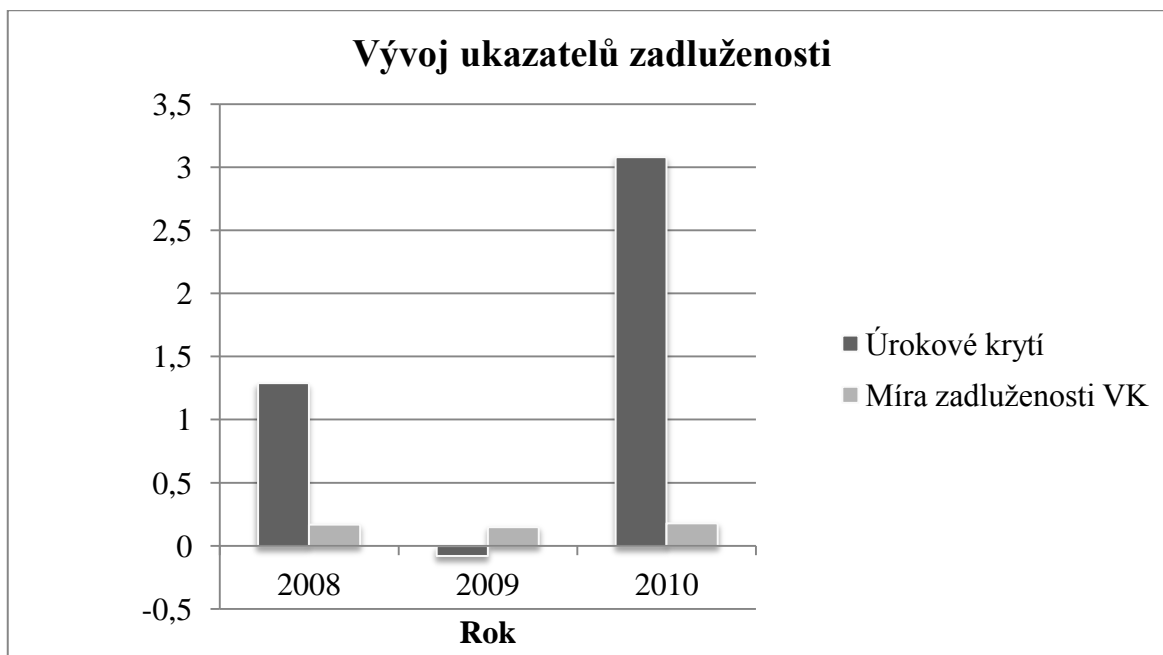
Položka	2008	2009	2010
Úrokové krytí	1,29	-0,08	3,08
Míra zadluženosti VK	0,17	0,15	0,18

Zdroj: vlastní

Tab. 19 Vývoj zadluženosti v letech 2008 – 2010

Ukazatel úrokového krytí ukazuje kolikrát je firma schopna ze zisku pokrýt úroky. V roce 2008 byla firma schopna pokrýt úroky ze zisku zhruba jedenkrát, v roce 2010 to bylo dokonce třikrát. V roce 2009 se firma dostala do záporných čísel, to bylo dáno především tím, že vykazovala v daném roce ztrátu.

Míra zadluženosti VK je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu. Optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Toto pravidlo je dodrženo ve všech analyzovaných letech.

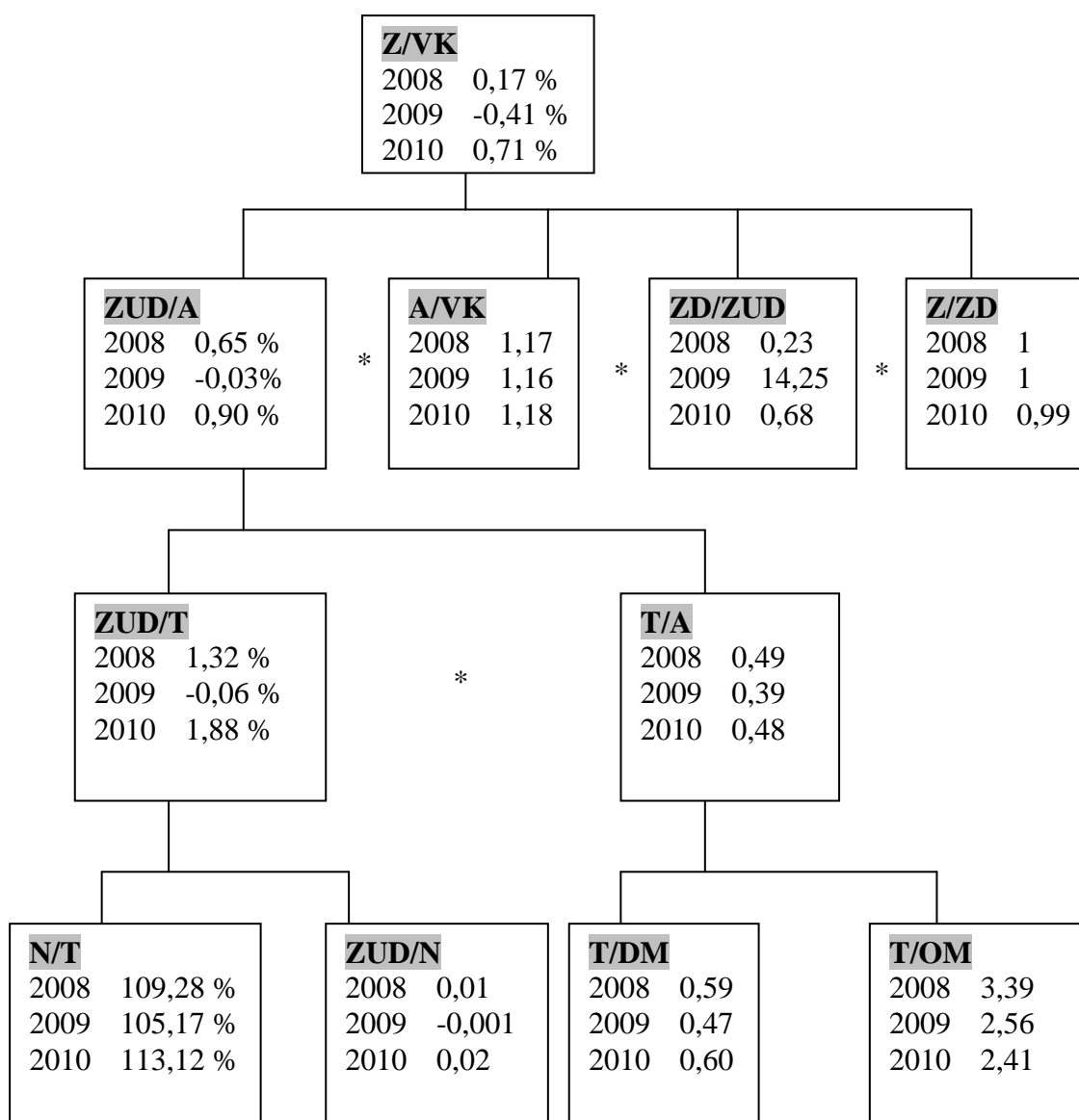


Zdroj: vlastní

Graf 14 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti

11.5 Pyramidový Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Pomocí pyramidových rozkladů se finanční analýza snaží určit příčiny hodnot (příznivých i nepříznivých) některých poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele se proto rozkládají na dílčí ukazatele. Nejznámějším pyramidových rozkladem je Du pontův rozklad rentability kapitálu.



Zdroj: vlastní

Obrázek 1 Du Pont diagram

Legenda: Z/VK – rentabilita vlastního kapitálu, ZUD/A – rentabilita celkového kapitálu, A/VK – finanční páka, ZD/ZUD – úroková redukce zisku, Z/ZD – daňová redukce zisku, ZUD/T – rentabilita tržeb, T/A – obrat celkových aktiv, N/T – nákladovost tržeb, ZUD/N – rentabilita nákladů, T/DM – obrat dlouhodobého majetku, T/OM – obrat oběžných aktiv

Na výše uvedeném obrázku vidíme, co ovlivnilo ukazatele rentability vlastního kapitálu. V roce 2009 se finanční páka snížila vlivem odlivu cizích zdrojů. Úbytek cizích zdrojů je patrný také z rozvahy. V roce 2010 se finanční páka naopak zvýšila, což značí navýšení cizích zdrojů oproti letům 2008 a 2009 a tím také vyšší zadluženost. Úroková redukce zisku se v roce 2009 zvýšila. Důvodem tohoto zvýšení je snížení nákladových úroků a také snížení ZUD. Zisk před odečtením úroků a daní se snížil, protože firma v roce 2009 vykazovala ztrátu. Naopak v roce 2010 se úroková redukce zisku snížila vlivem zvýšení ZUD. Podnik se více zadlužil.

Daňová redukce zisku je ve všech letech konstantní, protože zdanění nemůže firma nijak ovlivnit. Rentabilita celkového kapitálu je dána součinem hodnot rentability tržeb a obrátu aktiv. Nízká ziskovost tržeb v roce 2009 je způsobená ztrátou. Nízká obrátka aktiv je důsledkem neefektivního využití majetku. V tomto případě je nízká obrátka aktiv způsobena charakterem firmy. Jedná se o firmu výrobní, která má vysoký podíl dlouhodobého majetku. Proto je obrátka nízká a firma by se měla zaměřit na zvýšení ziskovosti tržeb. Rentabilita nákladů by se měla zvyšovat. Zvýšení firma zaznamenala v roce 2010. Nákladovost tržeb by se měla v čase snižovat, tento trend je dodržen v roce 2009.

11.6 Altmanovo Z-skóre

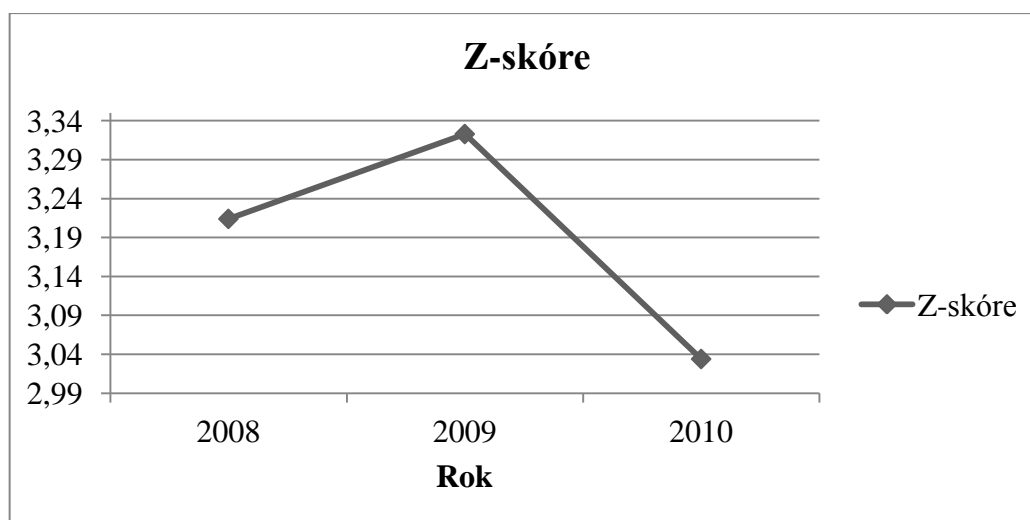
Altmanův model patří mezi jednoduché finanční analýzy. Vytváří závěry o finanční situaci firmy prostřednictvím jediného čísla. Jestliže je hodnota Z-skóre vyšší než 2,99, je finanční situace firmy velmi dobrá. Pokud je hodnota mezi 1,81 a 2,98 nachází se firma v tzv. „šedé zóně“, kdy nemůžeme definovat, zda je na tom firma se svou finanční situací dobře nebo špatně. Pokud hodnota Z-skóre klesne pod 1,81, znamená to, že má firma silné finanční problémy.

Altmanovo Z-skóre	2008	2009	2010
0,717 x ČPK/A	0,069	0,067	0,098
0,847 x NZML/A	0,111	0,113	0,108
3,107 x ZUD/A	0,022	-0,001	0,028
0,420 x VK/CZ	2,500	2,751	2,302
0,998 x T/A	0,493	0,391	0,479
Z-skóre	3,195	3,321	3,015

Zdroj: vlastní

Tab. 20 Vývoj Altmanova Z-skóre

Ve všech analyzovaných letech se hodnota Z-skóre pohybovala konstantně. V roce 2008 činila hodnota Z-skóre 3,195, v roce 2009 byla hodnota 3,321 a v roce 2010 3,015. Všechny tyto údaje jsou větší než 2,99, což značí, že je firma finančně zdravá, stabilní a bezproblémová.



Zdroj: vlastní

Graf 15 Altmanovo Z-skóre

12 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRH DOPORUČENÍ

Celková aktiva zaznamenala největší stav v roce 2010. Většinu celkových aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, protože je firma výrobní a ke své činnosti potřebuje zejména výrobní haly, stroje a zařízení. Oběžná aktiva tvoří malou část celkových aktiv. V roce 2009 zastihla podnik celosvětová krize. V tomto roce jako jediném také firma vykazovala ztrátu. Analyzované položky horizontální analýzy v tomto roce zaznamenaly většinový pokles. V roce 2010 společnost krizi překonala a dosáhla zisku 1 455 248 Kč. Díky obnovení poptávky po výrobcích firmy se analyzované položky horizontální analýzy rozvahy zvyšovaly. Pohledávky z obchodních vztahů vzrostly dokonce o 5 214 025 Kč.

Celková pasiva zaznamenala největší stav v roce 2010 (241 200 302 Kč). Největší část celkových pasiv tvoří vlastní kapitál (203 688 710 Kč). Cizí zdroje společnost využívá ve výši kolem 34 milionů Kč. Z tohoto důvodu bych firmě doporučila více využívat krátkodobých úvěrů k financování své hospodářské činnosti. Důvodem je využití výhod finanční páky. Úroky z úvěrů jsou daňově uznatelné a firma zaplatí méně na daních.

Největší položkou podílející se na celkových tržbách jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Firma v roce 2008 a 2010 vykazovala zisk. V roce 2009 zaznamenala ovšem ztrátu. Jak již bylo zmíněno, hlavním důvodem byla ekonomická krize, která měla za následek snížení poptávky po výrobcích firmy.

Ukazatelé rentability v letech 2008 a 2010 ukazují, že je firma schopna zhodnotit svůj celkový kapitál. Ukazatele rentability vlastního kapitálu jsou ve všech analyzovaných letech nižší, než ukazatele rentability celkového kapitálu, což poukazuje na neefektivní využívání cizích zdrojů. Rentabilita tržeb v roce 2008 byla pod doporučenou hranicí, ovšem v roce 2010 se situace zlepšila a rentabilita tržeb se zvýšila. Zvýšení rentability tržeb značí dobrou práci managementu firmy a dobré jméno firmy na trhu. Rentabilita nákladů v roce 2008 byla nízká, z čehož plyne, že firma nebyla schopna efektivně zhodnotit náklady vložené do hospodářského procesu. V hospodářském roce 2009 vykazovaly ukazatele rentability záporná čísla, protože firma vykazovala ztrátu.

Intenzita využití celkového majetku je ve sledovaných letech stabilní. Hodnoty jsou nízké, firma nevyužívá svůj majetek efektivně. Trend doby obratu zásob v letech 2008 a 2009 je zvyšující se, což znamená, že firma čeká déle, než přemění zásoby na peníze. V roce 2010 oproti roku 2009 se doba obratu zásob snížila. Obecně bych doporučovala snižování doby obratu zásob, jako to bylo v roce 2009. Doporučovala bych firmě, aby se dohodla

s dodavateli na častějších dodávkách materiálu. Ve firmě je velký rozdíl mezi dobou obratu celkových aktiv a dobou obratu zásob. Tento rozdíl je dán tím, že je ve firmě větší podíl stálých aktiv. Trend doby obratu pohledávek je obecně nepříliš dobrý. Firma za své výrobky a služby inkasuje peníze za delší dobu. Doba obratu pohledávek je ve všech analyzovaných letech vyšší, než doba obratu závazků. Znamená to, že má podnik problémy s okamžitou likviditou, což ukazuje i analýza likvidity.

Běžná likvidita se ve sledovaných letech pohybuje v doporučených hodnotách, firma je tedy obecně schopna včas hradit své krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele pohotové likvidity se v roce 2008 pohybovala pod doporučenou hranicí, platební situace firmy se zhoršila. V letech 2009 a 2010 se pohotová likvidita pohybovala v rozmezí doporučených hodnot. Platební situace podniku se zlepšila, firma je schopna včas hradit své krátkodobé závazky. Pohotová likvidita je ve všech letech nižší, než běžná likvidita, což signalizuje, že má firma nadbytečné množství zásob. Proto by se měla těchto zásob zbavit. Přebytkové zásoby, především vlastní výrobky mohou být nabídnuty dalším odběratelům. Ukazatel okamžité likvidity je významný z krátkodobého hlediska. V letech 2008 a 2009 se hodnoty pohybovaly pod určenou hranicí. To znamená, že by firma nebyla schopna uhradit své krátkodobé závazky, kdyby přeměnila svůj majetek na peníze.

Koeficient samofinancování charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu. Ve všech analyzovaných letech se hodnoty pohybovala kolem 86 %. Znamená to, že je firma schopna krýt své potřeby vlastními zdroji, a to do výše 86 %. Ukazatel celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí od 13 % do 15 %. Nízká míra zadluženosti umožňuje firmě získání případného bankovního úvěru. Poměr vlastních a cizích zdrojů je zhruba 1,16. Tato hodnota je velmi nízká a značí finanční stabilitu. V roce 2008 byla firma schopna pokrýt ze zisku úroky jedenkrát. V roce 2010 to bylo dokonce třikrát. Tento vzrůst byl způsoben především vykazovaným větším ziskem.

Ze souhrnných ukazatelů bylo vybráno Altmanovo Z-skóre. Z Altmanova modelu vyplývá, že je firma finančně zdravá, stabilní a bez větších finančních problémů. Hodnoty Z-skóre dosahovaly ve všech letech hodnot nad 2,99, což značí velmi uspokojivou finanční a platební situaci.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti XY a navrhnout případná doporučení ke zlepšení stávajícího stavu společnosti. Zhodnocení finanční situace společnosti bylo provedeno pomocí finanční analýzy a jejích ukazatelů.

Práce je rozčleněna na dvě hlavní části. Teoretickou a praktickou. V teoretické části je popsána finanční analýza. Podstata, uživatelé a metody finanční analýzy. Praktická část navazuje na část teoretickou a je základem této práce.

Ze začátku praktické části byla popsána stručná charakteristika společnosti. Dále byla vypracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Největší podíl na celkových aktivech má ve firmě dlouhodobý majetek. Největší položkou pasiv je vlastní kapitál. Následně byla vypracována analýza poměrových ukazatelů. Analýza zadluženosti poukázala na velmi nízkou zadluženost. Z tohoto jevu plyne závěr, že společnost využívá poměrně málo cizího kapitálu a tak se připravuje o výhody finanční páky, v podobě úroků z úvěrů. V roce 2010 byla firma schopna pokrýt ze zisku úroky hned třikrát. Z analýzy likvidity vyplynulo, že společnost je obecně schopna splácet své krátkodobé závazky včas. Problém má ovšem s okamžitou likviditou, kterou by měla zlepšit. Toto zjištění také vyplynulo z analýzy doby obratu pohledávek a závazků. Pohotová likvidita je ve všech letech nižší než běžná likvidita, což signalizuje, že má firma nadbytečné množství zásob. Měla by se těchto zásob zbavit. Ve firmě je velký rozdíl mezi dobou obratu celkových aktiv a dobou obratu zásob. Tento rozdíl je dán tím, že má firma většinu stálých aktiv. Obecně bych doporučovala snižování doby obratu zásob. Analýza rentability vlastního a celkového kapitálu poukazuje na neefektivní využívání cizího kapitálu. Naopak rentabilita tržeb značí dobrou práci managementu firmy. Analýza Altmanova modelu dala přehled o celkové finanční a platební situaci firmy. Všechny typy analýz byly podpořeny tabulkami a grafy pro lepší orientaci.

Na základě finanční analýzy lze společnost hodnotit jako finančně zdravou, stabilní a bezproblémovou, o čemž svědčí jak vykazované zisky v roce 2008 a 2010, tak Altmanovo Z-skóre. Přesto doporučuji:

- Využívat více krátkodobých úvěrů k financování provozní činnosti – využít výhod finanční páky.
- Snižit dobu obratu zásob – častější dodávky materiálu.
- Zbavit se nadbytečných zásob – nabídnutím vlastních výrobků dalším odběratelům.

Cílem společnosti je vyhledávat inovativní partnery mezi stávajícími i novými zákazníky. A cíleně a efektivně podpořit jejich inovační úsilí a posílit jejich pozici na trhu. Na základě výsledků práce, myslím, že tento cíl bude úspěšně splněn. Domnívám se, že cíl mé bakalářské práce byl splněn.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2001. *Podnikové finance*. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-025-2.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 978-8086929-44-6.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-257-4.
4. *Interní materiály*, 2011. Firma XY, s. r. o.
5. IRWIN, David, 2005. *Finanční řízení. Podpora klíčových rozhodnutí*. Praha: Profess Consulting. ISBN 80-7259-019-17.
6. KOPKÁNĚ, Heřman, Markéta KUBÁLKOVÁ a Miloslav SYNEK, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-154-3.
7. MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.
8. PIVRNEC, Jiří, 1995. *Finanční management*. Praha: Grada. ISBN 80-85623-92-7.
9. *Rozvaha*, 2008. Firma XY, s. r. o.
10. *Rozvaha*, 2009. Firma XY, s. r. o.
11. *Rozvaha*, 2010. Firma XY, s. r. o.
12. VALACH, Josef a kol., 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.
13. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín. ISBN CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.
14. *Výkaz zisku a ztráty*, 2008. Firma XY, s. r. o.
15. *Výkaz zisku a ztráty*, 2009. Firma XY, s. r. o.
16. *Výkaz zisku a ztráty*, 2010. Firma XY, s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČR	Časové rozlišení
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
NZML	Nerozdělený zisk minulých let
OM	Oběžný majetek
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Du Pont diagram.....	53
--------------------------------	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Vývoj vybraných položek aktiv (v mil. Kč).....	29
Tab. 2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv	29
Tab. 3 Vývoj vybraných položek pasiv v čase (v mil. Kč).....	32
Tab. 4 Horizontální analýza vybraných pasiv	32
Tab. 5 Vývoj vybraných položek výnosů a nákladů v letech (v tis. Kč).....	35
Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	36
Tab. 7 Vertikální analýza aktiv (v %).....	39
Tab. 8 Vertikální analýza vybraných pasiv (v %)	41
Tab. 9 Vertikální analýza výnosů (v %)	43
Tab. 10 Vertikální analýza nákladů (v %)	44
Tab. 11 Přehled položek k výpočtu rentability (v mil. Kč)	45
Tab. 12 Vývoj rentability (v %).....	45
Tab. 13 Vývoj obratu položek aktiv a pasiv	47
Tab. 14 Vývoj doby obratu aktiv a pasiv	47
Tab. 15 Vývoj ukazatelů likvidity v čase	49
Tab. 16 Vývoj podílu pohledávek na OM	50
Tab. 17 Vývoj ČPK (mil. Kč).....	50
Tab. 18 Vývoj zadluženosti (v %)	51
Tab. 19 Vývoj zadluženosti v letech 2008 – 2010.....	52
Tab. 20 Vývoj Altmanova Z-skóre	55

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj vybraných aktiv v letech 2008 – 2010	31
Graf 2 Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2008 – 2010	34
Graf 3 Vývoj tržeb v čase	38
Graf 4 Vertikální analýza vybraných aktiv	40
Graf 5 Vertikální analýza vybraných pasiv	42
Graf 6 Vertikální analýza bankovních úvěrů	42
Graf 7 Vertikální analýza výnosů (v %)	43
Graf 8 Vertikální analýza nákladů (v %)	44
Graf 9 Vývoj ukazatelů rentability	46
Graf 10 Vývoj obratu vybraných aktiv a pasiv	48
Graf 11 Vývoj doby obratu jednotlivých aktiv a pasiv	48
Graf 12 Vývoj likvidity v letech 2008-2010.....	50
Graf 13 Vývoj zadluženosti v letech 2008 – 2010 (v %).....	51
Graf 14 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti	52
Graf 15 Altmanovo Z-skóre.....	55

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha podniku

P II Výkaz zisku a ztráty podniku

PŘÍLOHA P I ROZVAHA PODNIKU

		Název položky	2008	2009	2010
1		AKTIVA CELKEM	237 538 343	233 637 990	241 200 302
2	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
3	B.	Dlouhodobý majetek	200 000 970	196 384 541	191 485 728
4	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	931 321	713 536	546 485
5	B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
6	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
7	3.	Software	931 321	693 536	524 085
8	4.	Ocenitelná práva	0	0	0
9	5.	Goodwill	0	0	0
10	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
11	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	20 000	22 400
12	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
13	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	199 069 649	195 671 005	190 939 243
14	B.II.1.	Pozemky	383 600	383 600	383 600
15	2.	Stavby	56 789 226	55 443 247	53 955 472
16	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	141 359 819	135 375 812	129 582 407
17	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
18	5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
19	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16 500	16 500	16 500
20	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	520 504	725 048	4 417 264
21	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	3 726 799	2 584 000
22	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
23	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
24	B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
25	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
26	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
27	4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
28	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
29	6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
30	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
31	C.	Oběžná aktiva	34 607 272	35 780 453	47 826 533
32	C.I.	Zásoby	16 590 477	16 373 724	19 757 648
33	C.I.1.	Materiál	7 111 641	9 056 740	10 760 565
34	2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 751 581	2 462 016	2 872 609
35	3.	Výrobky	5 718 604	4 272 788	5 761 929
36	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
37	5.	Zboží	1 008 651	582 181	362 545
38	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
39	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
40	C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			

41	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
42	3.	Pohledávky - podstatný vliv			
43	4.	Pohledávky za společníky, čl. družstva a za účastníky sdružení			
44	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
45	6.	Dohadné účty aktivní			
46	7.	Jiné pohledávky			
47	8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
48	C.III.	Krátkodobé pohledávky	18 179 839	17 805 650	22 902 388
49	C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 896 917	17 435 436	22 649 461
50	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
51	3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
52	4.	Pohledávky za společníky, čl. družstva a účastníky sdružení	0	0	0
53	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
54	6.	Stát - daňové pohledávky	6 372	637	468
55	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	275 547	368 048	198 766
56	8.	Dohadné účty aktivní	0	0	50 098
57	9.	Jiné pohledávky	1 004	1 530	3 595
58	C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-163 044	1 601 079	5 166 497
59	C.IV.1.	Peníze	54 642	44 559	15 658
60	2.	Účty v bankách	-217 685	1 556 520	5 150 839
61	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
62	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
63	D.I.	Časové rozlišení	2 930 100	1 472 996	1 888 040
64	D.I.1.	Náklady příštích období	2 930 100	1 472 996	1 888 040
65	2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
66	3.	Příjmy příštích období	0	0	0
67		PASIVA CELKEM	237 538 343	233 637 990	241 200 302
68	A.	Vlastní kapitál	203 066 233	202 233 461	203 688 710
69	A.I.	Základní kapitál	10 005 000	10 005 000	10 005 000
70	A.I.1.	Základní kapitál	10 005 000	10 005 000	10 005 000
71	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
72	3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
73	A.II.	Kapitálové fondy	160 677 580	160 677 580	160 677 580
74	A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0
75	2.	Ostatní kapitálové fondy	160 677 580	160 677 580	160 677 580
76	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
77	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0
78	5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0
79	A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 000 500	1 000 500	1 000 500
80	A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1 000 500	1 000 500	1 000 500
81	2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
82	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	31 031 837	31 383 153	30 550 381
83	A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	31 031 837	31 383 153	30 550 381
84	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
85	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	351 316	-832 771	1 455 248
86	B.	Cizí zdroje	34 112 235	30 880 888	37 156 007

87	B.I.	Rezervy	0	0	0
88	B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právní předpisů	0	0	0
89	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
90	3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0
91	4.	Ostatní rezervy	0	0	0
92	B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
93	B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů			
94	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
95	3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
96	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
97	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
98	6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
99	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
100	8.	Dohadné účty pasívní			
101	9.	Jiné závazky	0	0	0
102	10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
103	B.III.	Krátkodobé závazky	11 748 786	13 764 299	14 732 878
104	B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	9 284 302	11 281 686	11 206 640
105	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
106	3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
107	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
108	5.	Závazky k zaměstnancům	989 292	1 125 079	1 271 726
109	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	598 222	640 364	725 086
110	7.	Stát - daňové závazky a dotace	834 150	673 982	1 471 932
111	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	20 698	23 400	0
112	9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
113	10.	Dohadné účty pasívní	8 600	0	10 600
114	11.	Jiné závazky	13 521	19 788	46 894
115	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22 363 449	17 116 589	22 423 129
116	B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	15 363 449	12 616 589	11 161 729
117	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7 000 000	4 500 000	11 261 400
118	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
119	C.I.	Časové rozlišení	359 875	523 640	355 585
120	C.I.1.	Výdaje příštích období	359 875	365 812	355 585
121	2.	Výnosy příštích období	0	157 828	0

Zdroj: interní

PŘÍLOHA PII VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	Název položky	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	7 199 626	3 746 147	4 731 166
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 874 535	3 189 092	4 032 393
+	Obchodní marže	1 325 091	557 055	698 772
II.	Výkony	114 829 993	89 705 955	116 532 583
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	110 150 053	87 749 439	110 719 454
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 628 648	-1 735 381	1 899 734
3.	Aktivace	3 051 292	3 691 896	3 913 395
B.	Výkonová spotřeba	83 521 894	60 688 386	84 777 896
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	72 212 071	50 147 224	70 867 218
B.2.	Služby	11 309 823	10 541 162	11 540 060
+	Přidaná hodnota	32 633 190	29 574 623	32 453 459
C.	Osobní náklady	21 722 056	20 573 132	24 862 299
C.1.	Mzdové náklady	15 761 163	15 140 478	18 189 632
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 530 978	5 027 573	6 249 082
C.4.	Sociální náklady	429 915	405 081	423 585
D.	Daně a poplatky	45 427	44 190	65 520
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 977 004	8 662 648	8 757 054
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 436 294	521 379	4 951 773
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 881 911	375 000	4 827 814
2.	Tržby z prodeje materiálu	554 383	146 379	123 959
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 501 672	138 561	5 012 050
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 943 695	0	4 885 058
F.2.	Prodaný materiál	557 977	138 561	126 992
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-65 391	-12 653	-16 595
IV.	Ostatní provozní výnosy	287 188	577 541	4 224 550
H.	Ostatní provozní náklady	964 470	848 210	3 454 475
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	2 211 433	419 454	1 865 598
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0
X.	Výnosové úroky	3 079	11 639	3 184
N.	Nákladové úroky	1 196 778	774 346	704 120
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 739 681	827 023	1 614 136
O.	Ostatní finanční náklady	2 406 099	1 316 541	1 315 949
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 860 117	-1 252 225	-402 750
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	7 600
Q.1.	- splatná	0	0	7 600
2.	- odložená	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	351 316	-832 771	1 455 248
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	351 316	-832 771	1 455 248
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	351 316	-832 771	1 462 848

Zdroj: interní