

Vyhodnocení hospodaření firmy XY v letech 2009 - 2011

Kateřina Mandřáková

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: **Kateřina MANDÁKOVÁ**
Osobní číslo: **M090280**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Vyhodnocení hospodaření firmy XY v letech 2009 – 2011**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XY.
- Vypočítejte vybrané ukazatele a metody finanční analýzy společnosti.
- Posudte výsledky finanční analýzy.
- Navrhnete možná opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: VŠE Praha. ISBN 80-7079-257-4.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2004. Manažerské finance. Vyd. 1. Praha: C.H.Beck. ISBN 80-7179-802-9.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [4] RŮČKOVÁ, Petra, 2010. Finanční analýza. Vyd. 3. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [5] VALACH, Josef a kol., 1997. Finanční řízení podniku. Vyd. 1. Praha: EKOPRESS. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Petra Brázdilová

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

16. března 2012

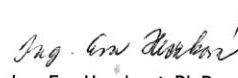
Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2012

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


PaedDr. Josef Rydlo
zař. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zař. 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 výdělku 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 výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Náplní této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti XY, s.r.o. v letech 2009 - 2011 a následně její vyhodnocení. Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí. V první části je vysvětlena teoretická část finanční analýzy a jejich metod. V druhé části se zabývám představením firmy XY, s.r.o. a následně analyzuji její finanční situaci dle vybraných ukazatelů. Na závěr zhodnotím vypočítané výsledky.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, absolutní ukazatelé, poměrové ukazatelé, rozdílové ukazatelé.

ABSTRACT

The content of the Bachelor thesis is the processing of financial analysis of the company XY Ltd. in the years 2009 - 2011 and then the evaluation. The thesis is divided into two main parts. In the first part is explained the theoretical part of the financial analysis and their methods. In the second part I deal with the performance of XY Ltd. and subsequently I analyze its financial situation, according to selected indicators. In conclusion I valorize the calculated results.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss account, absolute indicators, ratio indicators, differential indicators.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy	12
1.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy	12
1.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3.1 Rozvaha	13
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.3.3 Cash flow	14
1.3.4 Příloha k účetní závěrce	15
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	16
2.1.1 Horizontální analýza	16
2.1.2 Vertikální analýza	16
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	17
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	17
2.2.2 Čisté pohotové prostředky	17
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	17
2.3.1 Analýza zadluženosti	18
2.3.2 Analýza likvidity	19
2.3.3 Analýza rentability	20
2.3.4 Analýza aktivity	22
2.4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	23
2.4.1 Pyramidový rozklad rentability	23
2.4.2 Altmanův model	24
II PRAKTICKÁ ČÁST	25
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU	26
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU	26
3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	27
3.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA PODNIKU	27
4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	28
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	28
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	31
4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	34
4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	37
5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	39
5.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	39
5.2 ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	39
6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41

6.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	41
6.2	ANALÝZA LIKVIDITY	43
6.3	ANALÝZA RENTABILITY	45
6.4	ANALÝZA AKTIVITY	48
7	SOUHRNNÉ UKAZATELE HODNOCENÍ.....	52
7.1	DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY.....	52
7.2	ALTMANŮV MODEL.....	53
8	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ	54
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	60
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	62
	SEZNAM GRAFŮ.....	63
	SEZNAM TABULEK	64
	SEZNAM PŘÍLOH	65

ÚVOD

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku pomocí finanční analýzy za léta 2009-2011. Výsledky analýz vychází pouze z poskytnutých materiálů firmy, tedy z rozvah a výkazů zisku a ztráty za jednotlivá období. Poskytnuté výkazy jsou součástí příloh.

Prioritním cílem provedené finanční analýzy je zjištění současné finanční stability firmy a snaha odhadnout, s jakými nedostatky se daná firma potýká, popřípadě navrhnout řešení budoucího efektivního vývoje firmy.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí. První část bakalářské práce obsahuje shrnutí teoretických poznatků. Účelem této části je obeznámit potenciální uživatele s postupem finanční analýzy a vysvětlení odborných pojmů týkajících se tohoto tématu. Jedná se zejména o definování samotné podstaty finanční analýzy, popis uživatelů finanční analýzy, zdrojů finanční analýzy a v neposlední řadě vysvětlení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, kterými jsou poměrové, absolutní, rozdílové a souhrnné ukazatele.

Druhá část je zaměřena na praktickou stránku. Součástí praktické části je charakteristika a popis analyzované firmy XY. Po představení dané firmy následuje zhodnocení finanční situace podniku. Ta je analyzována pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, které jsou uvedeny v teoretické části. Předmětem výpočtů je jak horizontální, tak vertikální analýza rozvah i výkazů zisku a ztráty. Následují propočty rozdílových ukazatelů, které představuje ukazatel čistý pracovní kapitál a ukazatel peněžní pohotovosti prostředky. Dále poměroví ukazatelé jako je likvidita, aktivita, rentabilita a zadluženost. Poslední část výpočtů uzavírá tzv. Du Pontův rozklad rentability a Altmanův model. Pro větší přehlednost jsou výpočty znázorněny v tabulkách i grafech. Tak bude možné lépe zhodnotit silné a slabé stránky firmy.

V závěru práce jsou, na základě zjištěných údajů vybraných ukazatelů, popsána navržená doporučení pro firmu XY.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). (Valach, 1997, s. 10)

Pod pojmem finanční analýza si můžeme představit rozbor jakékoli činnosti, ve které hrají dominantní roli finanční částky a čas.

Bez provádění finanční analýzy podniku nemůže žádná firma dlouhodobě dobře prosperovat.

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. (Vránová, 2008)

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobenější analýze zhodnotit některou ze složek finanční situace (analýza rentability, analýza zadluženosti atd.). Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. (Grünwald, Holečková, 1997, s. 7)

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele. Běžně se vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. (Valach, 1997, s. 11)

1.2 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:

- manažeři

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

1.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Investoři

Provádějí kontrolu firmy a významná investiční rozhodnutí. Hlavně mají zájem o stabilitu a ziskovost firmy, likviditu a perspektivu firmy. Tyto informace potřebují i pro ocenění podniku. (Vránová, 2008)

Obchodní partneři

Obchodní partneři se zaměřují na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují zadluženost, solventnost a likviditu podniku. (Vochozka, 2011, s. 13)

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Držitelé dluhopisů se zajímají o likviditu podniku a o jeho finanční stabilitu a zda bude včas cenný papír splacen.

Stát a jeho orgány

Zajímají se o finančně-účetní data a to z mnoha důvodů (pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční pomoci atd.). Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové apod.).

1.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Manažeři

Využívají informace především pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují zpětnou vazbu 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 apod.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně, jako řídící pracovníci, motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. (Grünwald, Holečková, 1997, s. 12-13)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 16)

Hlavním smyslem rozboru účetních výkazů, jako závěrečné vrcholné fáze celkového účetního procesu, je dospět k určitým závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. (Holečková, 2008, s. 20)

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- cash flow
- příloha k účetní závěrce (Knápková, Pavelková, 2010, s. 16)

1.3.1 Rozvaha

Údaje zjištěné z rozvahy uvádějí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycují stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. (Holečková, 2008, s. 22)

Aktiva

Aktiva jsou vložené prostředky, které mají podniku přinést určitý ekonomický efekt a vznikly na základě minulých rozhodnutí.

Majetek se dělí do tři základních skupin - na stálá aktiva, krátkodobý oběžný majetek a přechodná aktiva (časové rozlišení). (Vochozka, 2011, s. 15)

Pasiva

Pasiva se skládají z cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Cizí kapitál představuje současné závazky podniku a vlastní kapitál tvoří rozdíl mezi celkovými aktivy a celkovými dluhy.

Pasiva jsou vlastně finanční zdroje v zůstatkové podobě. (Marek et al., 2006, s. 106)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů. (Kislingerová, 2001, s. 714)

Výkaz zisku a ztráty slouží jako podklad pro hodnocení ziskovosti podniku. Umožňuje sledovat vývoj ziskovosti podniku, jeho rentabilitu či návratnost vloženého kapitálu. (Sedláček, 2005, s. 42-43)

Informace získané z takto uspořádaného výkazu zisku a ztráty lze pak bezprostředně použít pro rozbor výsledku hospodaření podniku, především pro výpočet různých ukazatelů rentability. Z hlediska finanční analýzy mají největší význam výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období. (Holečková, 2008, s. 208)

1.3.3 Cash flow

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho činností. Je východiskem pro řízení likvidity firmy.

Základem pro sledování peněžních toků je rozvaha, která zachycuje jak výsledek hospodaření podniku k určitému okamžiku, tak i stav peněžních prostředků. Sestavují se za celý podnik a umožňují sledovat tvorbu finančních zdrojů odděleně ve 3 hlavních oblastech:

- provozní činnost
- investiční činnost
- finanční činnost (Sedláček, 2005, s. 50)

Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií. (Knápková, Pavelková, s. 46)

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Účelem přílohy je podat doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Základním požadavkem je spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Její význam spočívá v poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. (Kislingerová, 2001, s. 50)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Účetní výkazy obsahují údaje, které můžeme přímo použít - absolutní ukazatelé. Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku, výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval. Z rozdílu stavových ukazatelů lze získat rozdílové ukazatele. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, pracujeme s poměrovými ukazateli. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 64)

2.1 Absolutní ukazatelé

Využíváme je k analýze vývojových trendů (vertikální analýzy) a procentnímu rozboru komponent (horizontální analýza). Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání.

2.1.1 Horizontální analýza

Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Provádí se po řádcích, horizontálně, proto tedy horizontální analýza absolutních ukazatelů. Klade si za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu.

Zjištění absolutní změny

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota běžného období} - \text{hodnota minulého období}$$

Zjištění procentní změny

$$\text{Procentní změna} = \text{absolutní hodnota} / \text{hodnota minulého období} * 100$$

2.1.2 Vertikální analýza

Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv (resp. celkových pasiv). Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. (Holečková, 2008, s. 42-44)

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. (Sedláček, 2009, s. 17)

2.2 Rozdílové ukazatele

Některá literatura je označuje rozdílové ukazatele jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Získáme je jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 81; Holečková, 2008, s. 45)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Představuje oběžná aktiva očištěna o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době uhradit. (Holečková, 2008, s. 45)

Neboli je to rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Vymezuje se od splatnosti 1 rok až po splatnost 3měsíční. Jde o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. (Sedláček, 2009, s. 35)

$$\text{ČPP} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nám ukazují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Nejvyššího stupně likvidity dosáhneme, když do peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a peníze na běžných účtech.

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

2.3 Poměrové ukazatele

Umožňují získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrových ukazatelů je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82)

Při sestavování poměrových ukazatelů a jejich třídění můžeme vycházet ze základního obsahu finančního řízení a rozhodování podniku, které je zpravidla orientovány na:

- získávání kapitálu
- rozhodování o velikosti a struktuře majetku
- rozdělování hospodářského výsledku
- analýzu a kontrolu hospodářské činnosti (Kislingerová, 2001, s. 68)

2.3.1 Analýza zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje.

Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.

Na financování podnikových aktiv se podílí jak vlastní kapitál, tak i cizí kapitál. (Valach, 1997, s. 105)

Použití jen vlastního kapitálu přináší s sebou snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.

Při analýze finanční struktury se používá celá řada ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny především z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. (Růčková, 2011, s. 58)

Celková zadluženost

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

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 - 60 %. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí.

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Můžeme ho použít například v případě žádosti o nový úvěr, kdy se banka rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Důležitý je jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 84)

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. Celková zadluženost roste lineárně, zatímco koeficient samofinancování roste exponenciálně až k nekonečnu. (Sedláček, 2005, s. 184)

Úrokový krytí

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

Charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům. Odborné literatury však uvádí obvykle hodnotu ukazatele vyšší než 5.

2.3.2 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možné platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 86-90)

K hodnocení likvidity je důležité rozlišovat cílové skupiny, které budou využívat výsledky finanční analýzy. Každá cílová skupina upřednostňuje jinou úroveň likvidity. Třeba vlastníci firem budou upřednostňovat nižší likviditu, protože oběžná aktiva představují neefektivní vázanost finančních prostředků.

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, protože likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2011, s. 49)

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 - 2,5. Při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých závazků (hodnota je rovna 1) je podniková likvidita riziková. Tedy pokud je obrat krátkodobých cizích zdrojů vyšší než obrat oběžných aktiv.

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 - 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 90-91)

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do čitatele dosazujeme peníze a jejich ekvivalenty (např. splatné dluhy, šeky...). Ukazatel nabývá hodnot v rozmezí 0,2 - 0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 91; Sedláček, 2005, s.187)

2.3.3 Analýza rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvořit nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti.

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První je EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), druhý je EAT (zisk po zdanění) a EBT (zisk před zdaněním).

EBIT

Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifiremní srovnání. Vychází se z faktu, že i když budou mít firmy stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření.

EAT

Jde o část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený. Ve výkazu zisku ztráty ho nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Čistý zisk se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.

EBT

Je to tedy provozní zisk, který je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Užíváme ho tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková, 2011, s. 52)

Rentabilita celkových vložených aktiv

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

Ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. (Sedláček, 2005, s. 179)

Rentabilita nákladů

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{zisk}{provozní\ náklady}$$

Charakterizuje výnosnost na jednotku nákladů. V čitateli je použit čistý zisk před zdaněním nebo provozní zisk. (Dvořáček, 2003, s. 157)

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál}$$

Ukazatel vlastního kapitálu se soustřeďuje akcionáře, společníky a další investory. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu neboli měří výnosnost vlastního kapitálu. (Kislingerová et al., 2010, s. 99)

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Zisk v čitateli může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 96)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

$$ROCE = \frac{čistý\ zisk + úroky}{dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál}$$

Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. (Sedláček, 2005, s. 179)

2.3.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Ukazatel informuje, jak podnik využívá své jednotlivé majetkové části, zda jsou využívány nebo nejsou dostatečně využívány. Pracujeme se dvěma typy ukazatelů aktivity (počet obrátu nebo doba obrátu). (Kislingerová et al., 2004, s. 82)

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Udává počet obrátek za daný časový interval. Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodány některá aktiva. (Sedláček, 2005, s. 181)

Doba obrátu celkových aktiv

$$\text{Doba obrátu celkových aktiv} = \frac{\text{průměrný stav celkových aktiv}}{\text{tržby}} \times 360$$

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Udává kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry lepší, firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které nevyžadují další financování. (Kislingerová et al., 2004, s. 83)

Na dobu obrátu zásob má vliv především technologický charakter procesu výroby nebo poskytování služeb. (Marek et al., 2006, s. 255)

Doba obrátu zásob

$$\text{Doba obrátu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Doba obrátu zásob by měla být co nejkratší.

Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky.

Doba obratu pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{365}{obrat\ pohledávek}$$

Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své, již provedené tržby za hotové výrobky a poskytnuté služby.

Obrat závazků

$$Obrat\ pohledávek = \frac{nákupy\ na\ obchodní\ úvěr}{závazky\ z\ obchodního\ styku}$$

Doba obratu závazků

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{365}{obrat\ závazků}$$

Ve jmenovateli jsou uvedeny denní tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a z prodeje zboží, jako zdroje pro splácení krátkodobých závazků. Udává nám dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

Obrat dlouhodobého hmotného majetku

$$Obrat\ DHM = \frac{tržby}{DHM}$$

Ukazatel vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z jedné koruny dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkových cenách. Pokud hodnota ukazatele klesá, znamená to, že se zvyšují fixní náklady, a tím se i zvyšuje citlivost podniku na případný pokles tržeb. (Kislingerová, 2001, s. 83-84; Mrkvička, 2006, s. 95-97)

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

2.4.1 Pyramidový rozklad rentability

Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek, vstupujících do tohoto ukazatele.

Pravá strana rozkladu je ukazatel pákového efektu neboli převrácené hodnoty k equity ratio a levá strana rozkladu odvozuje ziskovou marži. Pokud budeme používat ve větším rozsahu cizí kapitál, můžeme dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu.

V příloze P III najdete obrázek pyramidového rozkladu rentability.

2.4.2 Altmanův model

Tento model hodnotí finanční zdraví podniku. Vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nich největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Hodnoty modelu se pohybují od 1,2 do 2,9. Toto rozmezí se nazývá jako šedá zóna. Pod hodnotu 1,2 je pásmo bankrotu a nad 2,9 je pásmo prosperity. (Růčková, 2010, s. 71-73)

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Po dohodě s majitelem firmy bude podnik, který analyzují, označovat pod zkratkou XY.

Firma XY zabývající se převážně výrobou lampových olejů a podpalovačů. A nově, od roku 2010, se zabývá i výrobou dřevitých podpalovačů. Firma patří k předním prodejcům a výrobcům tohoto sortimentu v České republice.

Firma se zabývá výrobou:

- lampových olejů
- gelů
- gelových svící
- dekorativního skla
- knotů
- čističů grilů
- čističů na krbová okna
- brennpaste - ty jsou vhodné zejména pro gastronomii, ale i pro camping
- tuhých a tekutých podpalovačů
- dřevitých podpalovačů

Firma vlastní dva areály, ve kterých se uskutečňuje výroba. V prvním areálu firma soustřeďuje veškerou svou výrobu a v druhém areálu se nachází pouze výroba dřevitých podpalovačů a je využívána i jako sklad. Výroba produktů je pod vlastní značkou, ale také i pod značkou odběratelů.

Při své výrobní činnosti dbá na kvalitu své produkce a rychlost realizace objednávek.

3.1 Základní údaje o podniku

Právní forma firmy je společnost s ručeným omezeným. Její základní kapitál je 100 tisíc korun. Do obchodního rejstříku byla zapsána 16. května 1994. Sídlo má v České republice. Majitel firmy svou činnost provozuje na základě živnostenské oprávnění jako fyzická osoba. Firma vede daňovou evidenci (jednoduché účetnictví).

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- textilní výroba

- reklamní činnost
- zprostředkovatelská činnost
- výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako zdraví škodlivé
- nákup, prodej a skladování paliv a maziv včetně jejich dovozu s výjimkou výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg na jeden kus balení - velkoobchod
- výroba chemických látek a chemickým přípravků
- výroba konfekčního zboží a dalších výrobků zpracovatelského průmyslu

3.2 Historie společnosti

Firma XY vznikla v roce 1992, kdy majitel firmy provozoval výrobu ve svém rodinném domku. V roce 1994 byl prvním a jediným výrobkem této firmy 250 ml lampový olej a na firmu přešli aktivity z fyzické osoby majitele.

Od roku 2005 byla na společnost převedena veškerá výroba a prodej lampových olejů, gelů, tuhých a tekutých podpalovačů, gelových svící, dekorativního skla a knotů.

3.3 Organizační struktura podniku

Ve společnosti pracuje 9 zaměstnanců na hlavní pracovní poměr. Přimo ve výrobě najdeme 7 zaměstnanců, kteří vykazují svůj denní výkaz. Firma má vedoucího výroby, který zodpovídá za provozní činnost. A v neposlední řadě je asistentka, která zajišťuje pro externí účetní a daňového poradce podklady a fakturace. Majitel firmy se stará o obchodní stránku firmy a správný chod firma.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 1. Organizační struktura podniku XY

4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Jako první krok jsem si sestavila horizontální a vertikální analýzu rozvahy a následně i analýzu výkazu zisku a ztráty. Analýza je provedena na základě výkazů firmy XY, které jsou v příloze.

4.1 Horizontální analýza rozvahy

Za pomoci horizontální analýzy budeme porovnávat změny položek jednotlivých výkazů v čase. Výkazy firmy, ze kterých jsem čerpala, najdete v příloze P I. Na základě těchto výkazů jsem provedla analýzu rozvahy i výkaz a ztráty. Horizontální analýzu aktiv i pasiv jsem porovnávala jak v absolutní, tak i v procentní změně.

Položka	Rok 2008/2009		Rok 2009/2010		Rok 2010/2011	
	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
Aktiva celkem	- 1 018	- 24,3	867	27,4	1 532	38,0
DHM	- 17	- 0,3	580	104,1	0	0
Oběžná aktiva	- 1 025	- 29,7	464	19,1	1 532	52,9
Zásoby	- 1 149	- 24,8	1 548	44,5	- 97	- 1,9
Krátkodobé pohledávky	- 729	- 25,8	- 412	- 19,6	965	57,2
KFM	853	- 21,3	672	21,4	664	- 17,4
Časové rozlišení	24	-23,5	- 177	x	0	0
Pasiva celkem	- 1 018	- 24,3	867	27,4	1 532	38,0
Vlastní kapitál	480	27,6	- 214	- 9,6	59	2,9
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Rezervní fond ...	0	0	0	0	0	0
VH z minulých let	276	20,4	- 56	- 3,4	322	20,5
VH běžného účetního období	204	73,9	- 158	- 32,9	- 263	- 81,7
Cizí zdroje	- 1 512	- 61,9	1 088	116,7	1 466	72,6
Krátkodobé závazky	- 1 512	- 61,9	1 088	116,7	- 52	- 1,7
Bankovní úvěry a výpomoci	x	x	x	x	1 500	0,0
Časové rozlišení	14	0	- 7	- 50,0	7	100,0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy firmy XY v letech 2009 - 2011

Z tabulky horizontální analýzy rozvahy, můžeme vyčíst, že celková aktiva firmy postupně rostla od roku 2009 do roku 2011. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2011 38 %, což představuje nárůst o 1 532 tis. Kč oproti roku 2010, kdy nárůst dosahoval 27,4 %, v absolutním vyjádření to znamená 867 tis. Kč.

U dlouhodobého hmotného majetku můžeme zaznamenat nárůst majetku v roce 2010 oproti roku 2009. Nárůst je až o 104,1 %, tedy o 580 tis. Kč. Důvodem byl nákup nového stroje.

Oběžná aktiva mají rostoucí trend. Největší procentní nárůst mají v roce 2011 o 52,9 %, a to je 1 532 tis. Kč oproti roku 2010. V roce 2010, kdy byl nárůst o 19,1 %, a to představuje 464 tis. Kč.

Zásoby zde mají kolísavý trend. Nejprve můžeme zaznamenat nárůst v roce 2010 oproti roku 2009 o 44,5 % což je 1 548 tis. Kč. Další rok měly pokles oproti roku 2010 o 1,9 %, to je 97 tis. Kč. Kolísavý trend u zásob je způsoben nákupem surovin. Suroviny firma nakupuje vždy před koncem roku. V průběhu roku nakupuje suroviny tehdy, pokud klesne cena ropy. Důvodem navyšování zásob firmy je, že garantuje ceny odběratelům na celý rok. V roce 2011 firma moc nevyrobila. Ovlivnila ji krize, která nastala novou legislativou Evropské unie a musela stahovat veškeré své zboží z prodejen.

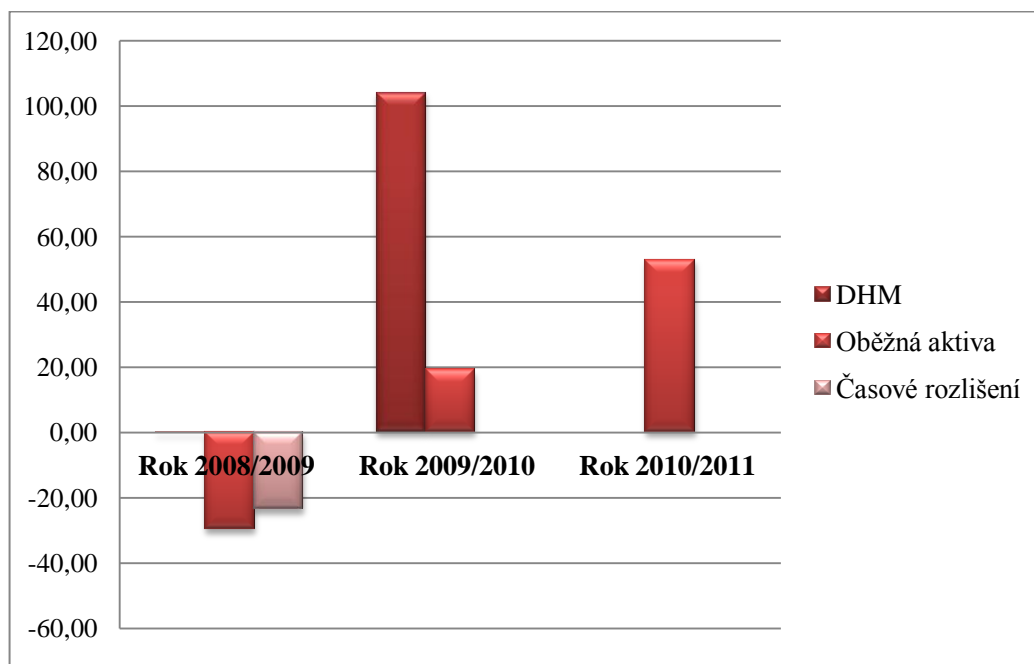
U krátkodobých pohledávek sledujeme nárůst ve všech třech letech. Největší nárůst můžeme vidět v roce 2011 o 57,2 %, tedy o 965 tis. Kč. Každoroční růst je z důvodu neuhrazených pohledávek za zakázky firmy. Krátkodobé pohledávky tímto ovlivnily nárůst oběžných aktiv, a tím přispěly k růstu celkových aktiv.

Mírně klesající je krátkodobý finanční majetek, jehož pokles se pohybuje okolo 20 % a to je přibližně 700 tis. Kč. Mírný pokles mohl způsobit nárůst krátkodobých pohledávek.

Časové rozlišení zaznamenalo v roce 2010 velký pokles oproti roku 2009 o 177 tis. Kč.

Vykazované hodnoty v roce 2009 u položek oběžných aktiv jsou způsobeny u zásob především vyšším stavem hotových výrobků na skladě. U krátkodobých pohledávek pokles od roku 2008 je způsoben úhradou pohledávek z obchodních vztahů. Záporný zůstatek, na bankovních účtech firmy u krátkodobého finančního majetku, zapříčiňuje špatnou hotovostní likviditu. Tento stav není pro firmu pozitivní. Firma má zřízené kontokorentní účty u bank.

Následující graf č. 1 znázorňuje aktiva v čase. V prvním roce je zřetelné, že hodnoty dosahují záporného vývoje a v roce 2011 jsou na grafu zanedbatelnou částkou až na oběžná aktiva.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Horizontální analýza firmy XY v letech 2009 - 2011

Celková pasiva jsou stejná, jako celková aktiva. To znamená, že celková pasiva mají rostoucí trend. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2011, což je 38 %. V roce 2009 pasiva dosahovaly nejnižší hodnoty za sledované období, tj. 27,4 %.

Vlastní kapitál dosáhl kolísavých hodnot. Největší změny dosáhl v roce 2009. Měl nárůst o 27,6 %, to je o 480 tis. Kč. V roce 2010 následoval pokles, a to o 9,6 %, což bylo o 214 tis. Kč a v roce 2011 kapitál se zvýšil o 2,9 % což je 59 tis. Kč. Pokles v roce 2010 byl způsoben poklesem výsledku hospodaření za běžné období a částečně nárůstem krátkodobých pohledávek.

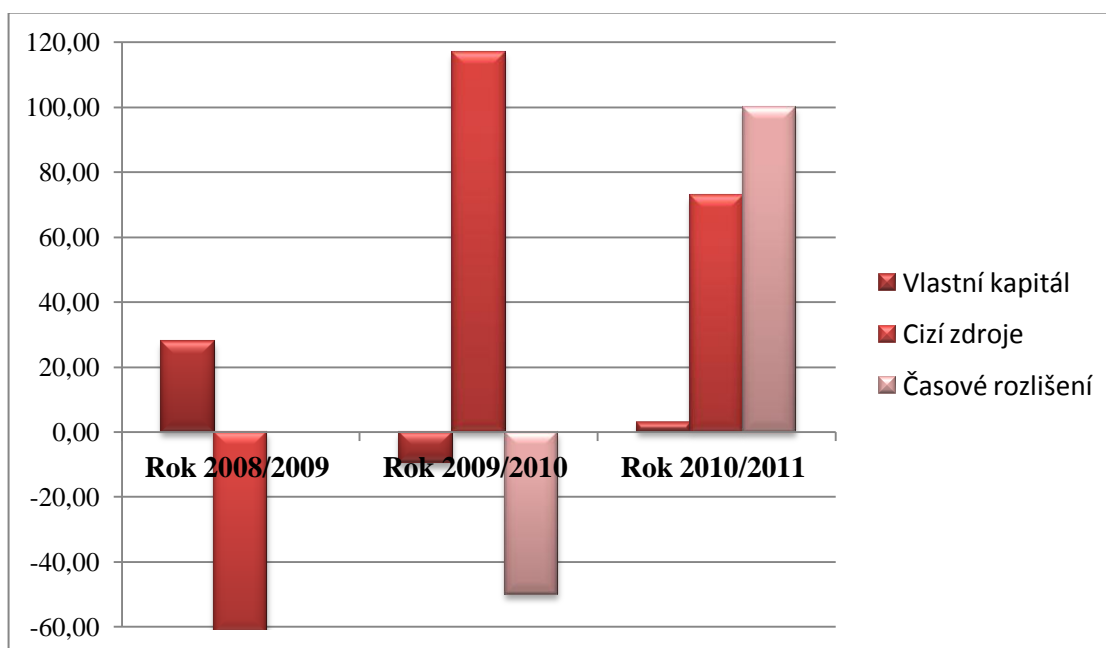
Výsledek hospodaření z minulých let má kolísavý pohyb hodnot. V roce 2009 a 2011 se výsledek hospodaření z minulých let firmy pohybuje okolo 20 %, tedy cca 300 tis. Kč. Pokles můžeme sledovat o 3,4 % v roce 2010, a to je o 56 tis. Kč. Pokles nastal z důvodu finanční krize. Stejně to je i u výsledku hospodaření za běžné účetní období, kde ale byl

trend klesající. Jen v roce 2009 byl rostoucí, a to o 73,9 %, což je 204 tis. Kč. Největší pokles měl v roce 2011 o 81,7 %, což představuje 263 tis. Kč.

Cizí zdroje mají rostoucí trend v roce 2010 a 2011. V roce 2009 byl pokles cizích zdrojů o 61,9 %, to je 1 512 tis. Kč. Na tento pokles měly vliv krátkodobé závazky, kde nastal pokles. V roce 2010 na nárůst cizích zdrojů měly opět vliv krátkodobé závazky firmy. Procentuální změna dosáhla hodnoty 116,7 %, což představuje v absolutním vyjádření 1 088 tis. Kč. V roce 2011 byl nárůst na bankovní úvěru 1 500 tis. Kč. Důvodem bankovního úvěru byla finanční krize, která firmu donutila si vzít úvěr na nákup surovin. Což přispělo k růstu cizích zdrojů v tomto roce.

Časové rozlišení se nejvíce změnilo v roce 2011 oproti roku 2010, a to až o 100 %, což je v absolutním vyjádření menší částka 7 tis. Kč.

Horizontální analýzu pasiv vidíme ještě jednou na grafu č. 2. Z grafu vyčteme, že pasiva na tom byla nejlépe v roce 2011, kdy dosahovaly kladných hodnot.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Horizontální analýza pasiv firmy XY v letech 2009-2011

4.2 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy sledujeme procentní změnu jednotlivých položek v tabulce ke zvolené základně. V tabulce je zvolená základna aktiva a pasiva (tedy celkový majetek). Údaje v tabulce vychází v % a údaje, ze kterých vycházím najdete v příloze P II.

Položka	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	17,6	28,2	20,4
Oběžná aktiva	76,8	71,8	79,6
Zásoby	109,8	124,6	88,6
Krátkodobé pohledávky	66,4	41,9	47,7
KFM	-	-	-
Časové rozlišení	5,6	0	0
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	70,1	49,7	37,1
Základní kapitál	3,2	2,5	1,8
Rezervní fond ...	0,3	0,3	0,2
VH z minulých let	51,5	39	34,1
VH běžného účetního období	15,2	8	1,1
Cizí zdroje	29,5	50,1	62,7
Krátkodobé závazky	29,5	50,1	35,7
Bankovní úvěry a výpomoci	x	x	27
Časové rozlišení	0,4	0,2	0,3

Zdroj: vlastní zpracování

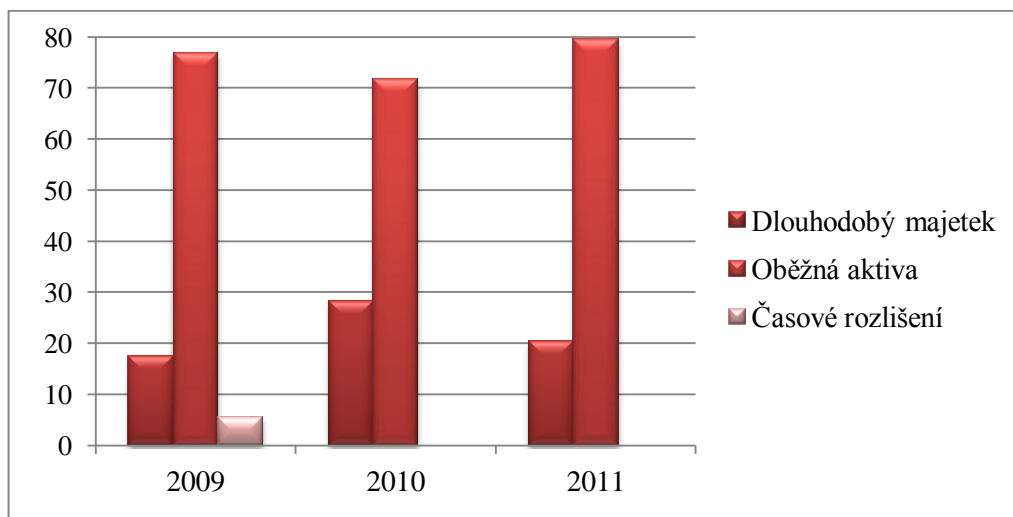
Tab. 2. Vertikální analýza rozvahy firmy XY v letech 2009 - 2011

Z výše uvedené tabulky můžeme vidět, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, kdy největší položku tvoří zásoby. Zásoby se na celkových aktivech podílejí nejvíce v roce 2010, a to 124,6 %. Krátkodobé pohledávky tvoří druhou největší část celkových aktiv. Nejvíce však v roce 2009, a to 66,4 %. Nejvýraznější změna se projevuje u zásob v roce 2011 a v krátkodobých pohledávkách v roce 2009. Dlouhodobý majetek dosahuje hodnot od 17 % do 28 %, oběžná aktiva se pohybují v rozmezí od 70 % do 80%. Krátkodobé pohledávky jsou v rozmezí od 40 % do 67 %. Krátkodobý finanční majetek není počítán z důvodu záporných hodnot, které naskočily díky kontokorentu, který si firma vzala.

U pasiv můžeme zaznamenat, že na celkových pasivech se nejvíce podílí vlastní kapitál s cizími zdroji. V roce 2009 se nejvíce podílí vlastní kapitál 70,1 % a v roce 2011 nejvíce se podílí cizí zdroje 62,7 %. Poměr cizího a vlastního kapitálu je v jednotlivých letech kolísavý. Vlastní kapitál klesá a naopak cizí zdroje rostou. Největší změny u vlastního kapitálu pozorujeme u výsledku hospodaření z minulých let a výsledku hospodaření za účetní období. VH z minulých let dosahuje hodnot v rozmezí od 34 % do 51 % a VH za

běžné účetní období v rozmezí od 1 % do 15 %. U cizích zdrojů největší změnu pozorujeme u krátkodobých závazků v rozmezí hodnot od 29 % do 50 %.

Z grafu č. 3 je viditelné, že dlouhodobý majetek a oběžná aktiva se drží poměrně ve stejné výši ve všech sledovaných obdobích.

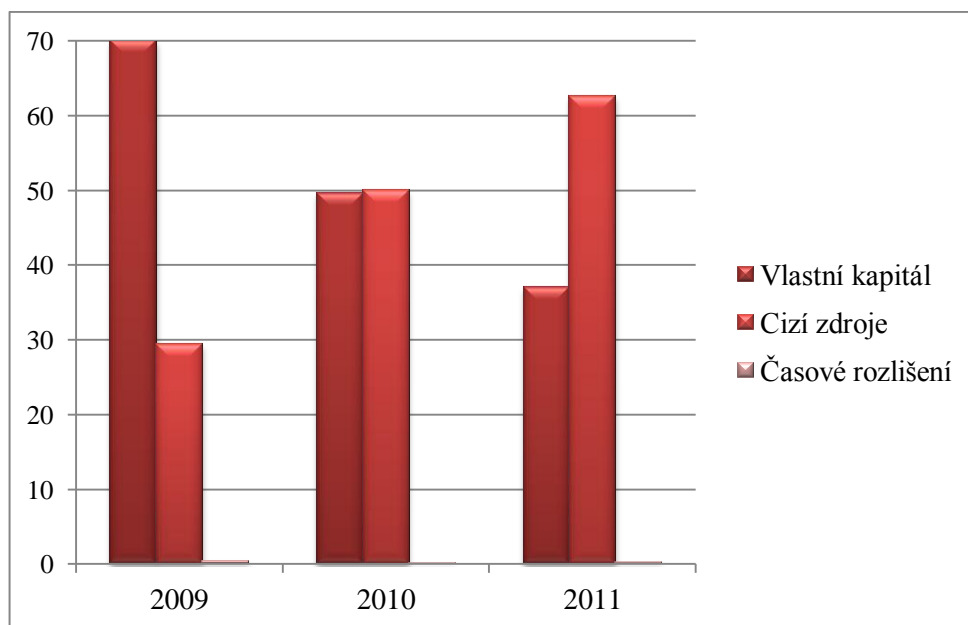


Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Vertikální analýza rozvahy aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011

Vzhledem k celkovým pasivům si můžeme všimnout, že vlastní kapitál se nejvíce podílí na pasivech firmy v roce 2009 70ti %. V roce 2010 má největší procentuální podíl vlastní kapitál, což je necelých 50 % a cizí zdroje, především tedy krátkodobé závazky s 50 %. V roce 2011 se opět cizí zdroje nejvíce podílí na celkových pasivech hodnotou 63 %. Největší změny jsou ve vlastním kapitálu, výsledku hospodaření, cizích zdrojích a krátkodobých závazcích. Ostatní položky nemají nějak velké změny. Z tabulky je možné vidět, že hodnoty vlastního kapitálu dosahují za sledovaná období 37 % až 70 %, hodnoty základního kapitálu se pohybují v rozmezí od 3 % do 1,5 % a výsledek hospodaření z minulých let je v rozmezí 34 % až 52 %. Výsledek hospodaření za běžné účetní období, 1 % až 15 %, má ve všech letech klesající směr. Naopak cizí zdroje mají opačný směr a představují 30 % až 63 % celkových pasiv.

Graf č. 4 znázorňuje vývoj pasiv v čase. Názorně jde vidět, že v roce 2009 je vlastní kapitál vyšší jak cizí zdroje, v roce 2010 jsou cizí zdroje a vlastní kapitál téměř vyrovnané a v roce 2011 cizí zdroje převyšují vlastní kapitál.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4. Vertikální analýza rozvahy pasiv firmy XY v letech 2009 - 2011

4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýzou výkazu zisku a ztráty zjišťují, jak jednotlivé položky ovlivnily hospodářský výsledek firmy v letech 2009 - 2011. Vycházím z výkazu zisku a ztráty firmy XY, kterou najdete v příloze P II. Hodnoty vychází v tis. Kč a v %.

Položka	Rok 2008/2009		Rok 2009/2010		Rok 2010/2011	
	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
Výnosy celkem	2 345	11,9	4 455	20,3	-14 520	- 54,9
Tržby za prodej zboží	1 335	16 687,5	- 535	- 39,8	- 171	- 21,2
Výkony	1 233	6,4	3 966	19,3	- 13 375	- 54,6
Tržby za prodej vlastních výrobků...	1 136	5,9	4 063	19,9	-13 375	- 54,6
Tržby z prodeje DM a materiálu	- 200	- 83,4	- 37	x	0	0,0
Ostatní provozní výnosy	34	1 133,3	778	2 102,7	x	x
Ostatní finanční výnosy	10	14,9	128	166,2	- 164	- 80,0
Mimořádné výnosy	- 30	- 83,3	118	1 966,7	5	4,0
Náklady celkem	2 178	11,2	4 576	21,2	-14 252	- 54,5
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 397	- 1 967,6	- 593	- 44,7	- 132	- 18,0
Výkonová spotřeba	759	4,4	4 144	22,9	- 12 668	- 57,0
Osobní náklady	43	3,0	469	31,3	- 619	- 31,4
Daně a poplatky	- 14	- 77,8	1	25,0	x	x
Odpisy DNM a DHM	178	x	x	x	x	x
Ostatní provozní náklady	- 210	-3 000,0	240	- 118,2	- 30	- 81,1
Nákladové úroky	- 95	- 20,8	21	5,8	- 90	- 23,5
Ostatní finanční náklady	125	119,1	369	160,4	- 530	- 88,5
Daň z příjmu za běžnou činnost	- 5	- 5,9	8	10,0	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. Horizontální analýza výkazu a zisku a ztráty firmy XY v letech 2009 - 2011

Z tabulky můžeme vyčíst, že celkové výnosy v roce 2009 - 2010 měly mírný růst. Nejvíce to bylo v roce 2010 o 20,3 %, a to je 4 455 tis. Kč. Velký pokles nastal v roce 2011, kdy celkové výnosy klesly oproti roku 2010 více jak o 50 %, což je o 14 520 tis. Kč. Příčinou jsou výkony, přesněji tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které představují 54,6 %, což je 13 357 tis. Kč. K nárůstu přispěly i tržby za prodej zboží a ostatní finanční výnosy.

Tržby za zboží měly klesavý trend v posledních dvou letech, nejvíce však v roce 2010. Tržby v roce 2010 klesly o 39,9 %, tedy o 535 tis. Kč. Obrovský nárůst měly tržby za zboží v roce 2009 až o 16 688 %, což v absolutní hodnotě není až tak vysoká částka 1 335 tis. Kč.

Ostatní provozní výnosy mají obrovský nárůst v roce 2009 a 2010. V roce 2011 již žádné výnosy nejsou zaznamenány. V roce 2010 byl největší nárůst, a to až o 2 102,7 %, což je 778 tis. Kč. V roce 2009 nárůst byl o 1 133,3 %, to je 34 tis. Kč.

Ostatní finanční a mimořádné výnosy měly kolísavý vývoj. Finanční výnosy měly největší nárůst v roce 2010 o 166,2 %, tj. 128 tis. Kč a největší pokles byl v roce 2011 o 80 %, tedy o 164 tis. Kč. Mimořádné výnosy měly nárůst největší v roce 2010 o 196,7 %, což je 118 tis. Kč.

Vývoj celkových nákladů firmy lze hodnotit podobně jako u výnosů. Trend je ve všech letech opět kolísavý. V roce 2010 nám celkové náklady převyšují celkové výnosy a firma se zde dostává do menší ztráty. V roce 2011 má firma opravdu výrazný pokles nákladů až o 54,5 %, což představuje hodnotu 14 252 tis. Kč. Tento propad nám způsobila výkonová spotřeba, která dosáhla poklesu o 57 %, tedy o 12 668 tis. Kč. Naopak v roce 2010 měla růst o 22,9 %, to je 4 144 tis. Kč a v roce 2009 se objevil nárůst jen o 4,4 %, a to o 759 tis. Kč.

Náklady vynaložené na prodané zboží mají klesající trend ve všech třech sledovaných letech. Největší pokles utrpěl rok 2009, kdy hodnoty klesly o 1 967,6 %, což je 397 tis. Kč. V roce 2010 to byl pokles o 44,7 %, tj. 593 tis. Kč a v roce 2011 došlo k poklesu o 18 %, a to o 132 tis. Kč.

Osobní náklady mají v prvních dvou sledovaných letech rostoucí trend. V roce 2009 se navýšily o 3 %, což je 43 tis. Kč, v roce 2010 vzrostly desetinásobně o 31,4 %, což je 469 tis. Kč. A v následujícím roce 2011 osobní náklady klesly o 31,4 %, tedy o 619 tis. Kč. V analyzovaných osobních nákladech jsou zahrnuty mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Daně a poplatky v roce 2009 klesly až o 77,8 %, to je 14 tis. Kč, v roce 2010 naopak vzrostly o 25 %, což představuje 1 tis. Kč.

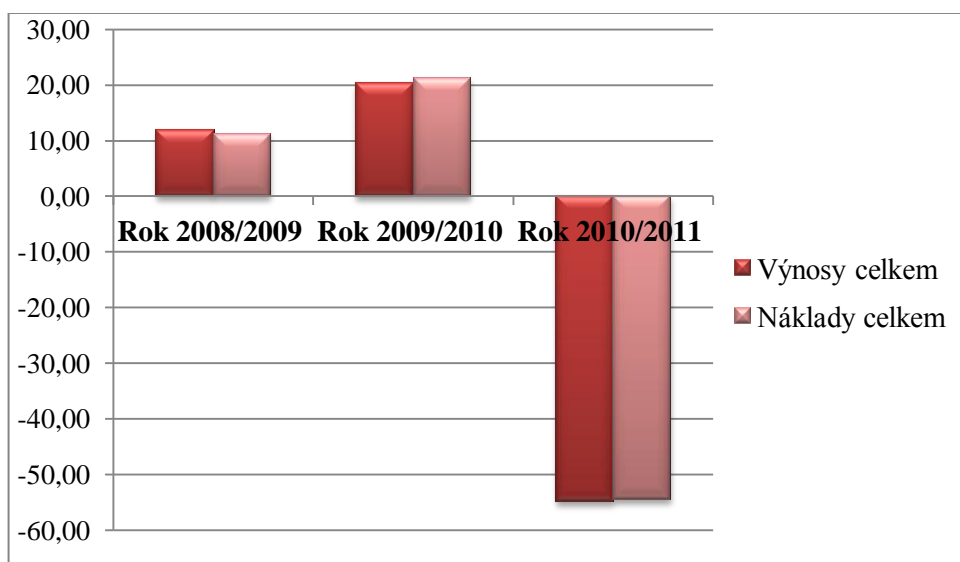
U ostatních provozních nákladů můžeme vidět kolísavý trend. Největší výkyv nastal v roce 2009, kdy dosáhl poklesu o 3 000 %, tedy o 210 tis. Kč. V roce 2010 byl nárůst o 118,2 %, to je 240 tis. Kč. Pokles následoval i v roce 2011 o 81,1 %, a to je 30 tis. Kč.

Nákladové úroky zaznamenaly v roce 2009 pokles o 20,8 %, tj. 95 tis. Kč. V dalším roce se zvýšily o 5,8 %, což je 21 tis. Kč a v roce 2011 klesly na 23,5 %, a to je 90 tis. Kč.

Ostatní finanční náklady mají rostoucí hodnoty až do roku 2010, kdy v roce 2009 zaznamenaly růst o 119 %, což je 125 tis. Kč a v roce 2010 vzrostly na 160,4 %, což představuje hodnotu v absolutním vyjádření 369 tis. Kč. V následujícím roce 2011 byl pokles o 88,5 %, což je 530 tis. Kč.

Daň z příjmu za běžnou činnost vyjadřuje v roce 2009 mírný pokles o 5,9 %, což je 5 tis. Kč. V roce 2010 je zaznamenán mírný nárůst o 10 %, a to o 8 tis. Kč.

V grafu č. 5 jsou znázorněny výnosy a náklady horizontální analýzy. Z grafu můžeme vidět, že jediný rok dok 2011 byl pro firmu velmi ztrátový. Ve všech sledovaných letech firma drží přibližně stejný poměr nákladů a výnosů v každém roce.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY v letech 2009 - 2011

4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U analýzy výkazu zisku a ztráty zjišťujeme, kolik se jednotlivé položky podílely na tvorbě zisku. Tabulka je v procentech a vycházela jsem opět z výkazu zisku a ztráty firmy XY, kterou najdete v příloze P II.

Položka	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011
Výnosy celkem	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	6,1	3,1	5,3
Výkony	93,4	92,6	93,2
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	92,9	92,6	93,2
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,2	0	x
Ostatní provozní výnosy	0,2	3,1	x
Ostatní finanční výnosy	0,4	0,8	0,3
Mimořádné výnosy	0	0,5	1,1
Náklady celkem	100 %	100 %	100 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	6,2	2,8	5,1
Výkonová spotřeba	83,9	85,0	80,4
Osobní náklady	7,0	7,5	11,4
Daně a poplatky	0	0	x
Odpisy DNM a DHM	0,8	x	x
Ostatní provozní náklady	-0,9	0,1	0,1
Nákladové úroky	1,7	1,5	2,5
Ostatní finanční náklady	1,1	2,3	0,4
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,4	0,3	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY v letech 2009 - 2011

Při pohledu na výnosy je zřejmé, že žádná z položek se výrazně nemění. Všechny položky zůstávají na stejné úrovni ve všech sledovaných letech. Největší část výnosů tvoří výkony, přesněji tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Představují hodnotu 93 % z celkových výnosů. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu klesly na nulovou hodnotu v roce 2010 a v následujícím roce 2011 se již neobjevují. Rostoucí trend mají ostatní provozní výnosy v roce 2010, v roce 2011 provozní výnosy nevznikaly. Dále i mimořádné výnosy, které se pohybující kolem 1 %, mají rostoucí hodnoty.

Z tabulky vyplývá, že všechny položky vzhledem k nákladům se nějak výrazně nemění. Nejvyšší položku celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba, která se pohybuje okolo 80 %. Osobní náklady nám vzrostly od roku 2009 do roku 2011 o 4 %. Klesající hodnoty jsou u daně z příjmu za běžnou činnost, kdy v roce 2011 dosáhla nulové hodnoty. Daň a poplatky ve všech třech sledovaných letech mají taktéž nulovou hodnotu. Zbytek položek má již kolísavý charakter.

5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Nejvýznamnější rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Já jsem se zde vybrala dva ukazatele a to již zmiňovaný čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

5.1 Čistý pracovní kapitál

K vypočítání čistého pracovního kapitálu je zapotřebí položky oběžná aktiva, od které budeme odečítat položku krátkodobé závazky. Tyto položky najdeme v rozvaze v příloze P I. Hodnoty v tabulce jsou v tis. Kč.

Položka	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	2 431	2 895	4 427
Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
ČPK	1 499	875	2 441

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Čistý pracovní kapitál firmy XY v letech 2009 - 2011

Hodnoty v tabulce vyšly velmi pozitivně pro firmu. Kladné hodnoty nám naznačují, že firma je likvidní a je schopna platit své krátkodobé závazky okamžitě. V prvním roce ČPK vyšlo 1 499 tis. Kč. V roce 2010 ČPK mírně kleslo oproti roku 2009 z důvodu, že firma nabyla více krátkodobých závazků. Nicméně firma je neustále schopna své závazky hradit. Větší nárůst pak nastal v roce 2011, kdy hodnota dosáhla 2 441 tis. Kč, a to díky většímu navýšení oběžných aktiv. Firma v roce 2011 disponovala s větším počtem zásob.

Snížení ČPK, v roce 2010 oproti roku 2009, nastalo navýšením krátkodobých závazků z obchodních styků. Firma před koncem roku 2010 nakoupila suroviny na sklad před zdražením. Navýšení aktiv, v roce 2011, oproti ostatním rokům je stahováním zboží z prodejen.

5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky počítáme, aby jsme zjistili schopnost okamžité likvidity podniku. Do peněžních prostředků jsem zahrнула jen hotovost a peníze na bankovních účtech, abych docílila nejvyššího stupně likvidity. Peněžní prostředky odečteme od krátkodobých závazků a dostaneme ČPP. Hodnoty vycházejí v tisících Kč a najdete je v příloze rozvahy P I.

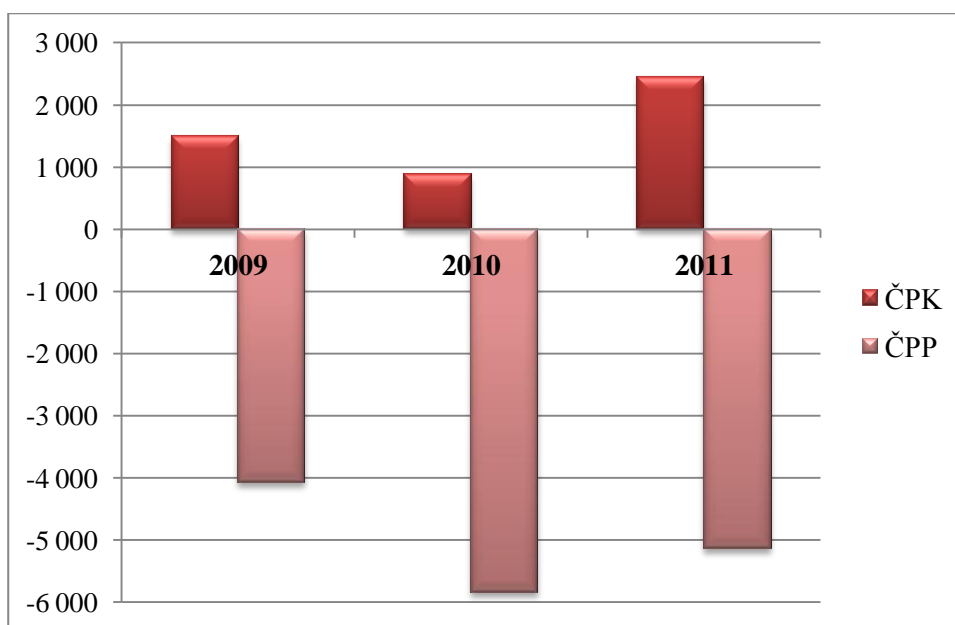
Položka	2009	2010	2011
Peněžní prostředky	-3 145	-3 817	- 3 153
Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
ČPP	- 4 077	-5 837	- 5 139

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Čisté pohotové prostředky firmy XY v letech 2009 - 2011

Hodnoty, které vyšly, jsou záporné. Je to z důvodu, že firma na svém bankovním účtu má připsaný kontokorentní úvěr. V roce 2009 dosáhla hodnota záporné částky 4 077 tis. Kč a měla mírně kolísavý vývoj. V roce 2011 tyto prostředky poklesly na 5 139 tis. Kč. V roce 2010 k záporné částce přispěly vyšší krátkodobé závazky.

Pro lepší představu jsou výsledky ČPK a ČPP znázorněny do grafu č. 6, kde lze přehledně oba ukazatele porovnat. Je zřejmé, že ČPK dosahuje kladných hodnot a ČPP vysoce záporných hodnot a to z důvodu připsaného kontokorentu na bankovním účtu.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6. Srovnání ČPK a ČPP firmy XY v letech 2009 - 2011

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýzou poměrových ukazatelů zjistíme, jak podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. Zadluženost by nám měla vycházet co nejnižší. K analýze budeme potřebovat především cizí kapitál a vlastní kapitál. Všechny ukazatele vycházejí v % a ostatní položky v tabulce jsou v tisících Kč.

6.1 Analýza zadluženosti

U analýzy zadluženosti vycházím z údajů v rozvaze, kterou najdete v příloze P I. Všechny vypočítané údaje vychází v %.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je nejdůležitějším ukazatelem z ukazatelů zadluženosti pro firmu. Hlavně z toho důvodu, že celková zadluženost zajímá věřitele, jako jsou třeba banky.

Položka	2009	2010	2011
Cizí zdroje	932	2 020	3 486
Celková aktiva	3 165	4 032	5 564
Celková zadluženost	29	50	63

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Celková zadluženost firmy XY v letech 2009 - 2011

Nejprve bych uvedla, že firma v roce 2009 využívala více vlastního kapitálu než kapitálu cizího. V dalších letech se poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu pohybuje téměř ve stejných hodnotách. Tímto mohu podnik hodnotit jako zcela stabilní. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti se pohybují v rozmezí 30 % - 60 %. Firma má naprosto ideální zadluženost ve všech letech. V roce 2009 měla zadluženost nejnižší, a to pouhých 29 %. V roce 2011 měla nejvyšší míru zadluženosti ve výši 63 %. Tato hodnota se pohybovala na hranici s doporučenými hodnotami.

Míra zadluženosti

Položka	2009	2010	2011
Cizí zdroje	932	2 020	3 486
Vlastní kapitál	2 219	2 005	2 064
Míra zadluženosti	0,42	1,00	1,69

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. Míra zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011

Tento ukazatel nevychází v procentuálním vyjádření, ale v absolutních hodnotách. V prvním roce sledovaného období je míra zadluženosti 0,42 a v následujícím roce 2010 je hodnota rovna 1. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2011, a to dokonce přes 1, což není pro firmu výhodné. Stává se rizikovou a nemusí být schopna splácet své dluhy a stává se málo likvidní. V roce 2011 je hodnota vyšší z důvodu navýšení cizích zdrojů, přesněji, firma si vzala bankovní úvěr v hodnotě 1 500 tis. Kč.

Koeficient samofinancování

Položka	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	2 219	2 005	2 064
Celková aktiva	3 165	4 032	5 564
Koeficient zadluženosti	70	50	37

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Koeficient zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011

Tento ukazatel není nikterak důležitý pro počítání, je spíše jen doplňujícím ukazatelem zadluženosti. V roce 2009 dosáhl nejvyšší hodnoty 70 % a naopak nejnižší v roce 2011 37 %. Znamená to, že na 1 Kč cizích zdrojů připadne v roce 2009 0,7 vlastního kapitálu, v roce 2010 0,5 vlastního kapitálu a v roce 2011 0,37 vlastního kapitálu.

Úrokové krytí

Položka	2009	2010	2011
EBIT	1 069	1 158	251
Nákladové úroky	362	383	293
Úrokové krytí	2,95	3,02	0,86

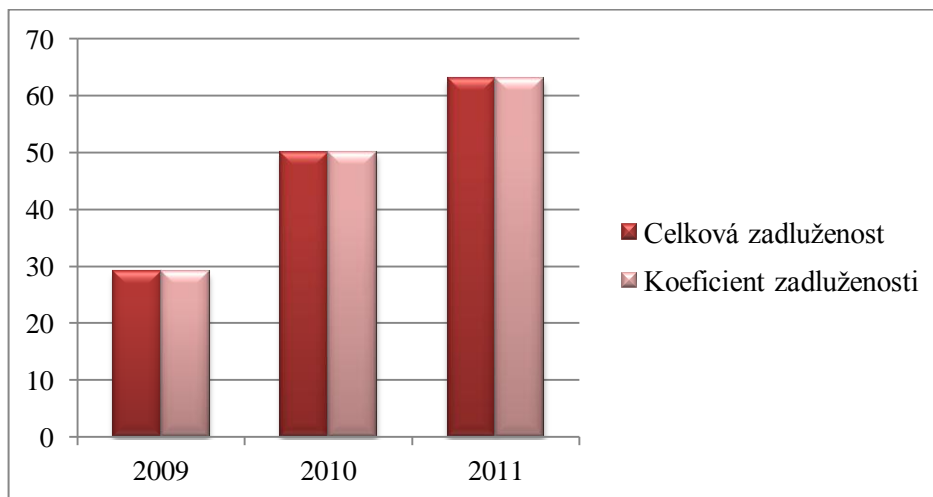
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Úrokové krytí firmy XY v letech 2009 - 2011

Ukazatel vychází v absolutních číslech. Hodnoty toho ukazatele se mají pohybovat v rozmezí 1 - 5 (dle literatury). Úrokové krytí nás informuje, kolikrát je firma schopna ziskem, který vytvoří, uhradit úroky z úvěru. Používá se před poskytnutím úvěru. V prvních dvou letech firma dosahovala hodnot vyšších, kolem 3. Tento stav je pro firmu příznivým výsledkem, který dokládá schopnost firmy hradit včas své úroky věřitelům a zároveň vykazovat zisk. Situace v roce 2011 již není tak příznivá. Hodnota úrokového krytí nedosahuje stanoveného rozmezí. Hodnota je těsně pod hranicí doporučených hodnot. Znamená to neschopnost firmy splácet úroky svým věřitelům, protože nemá k tomu

dostatečné množství vytvořeného zisku. Důvodem je velký pokles tržeb v roce 2011, které převyšují nákladové úroky.

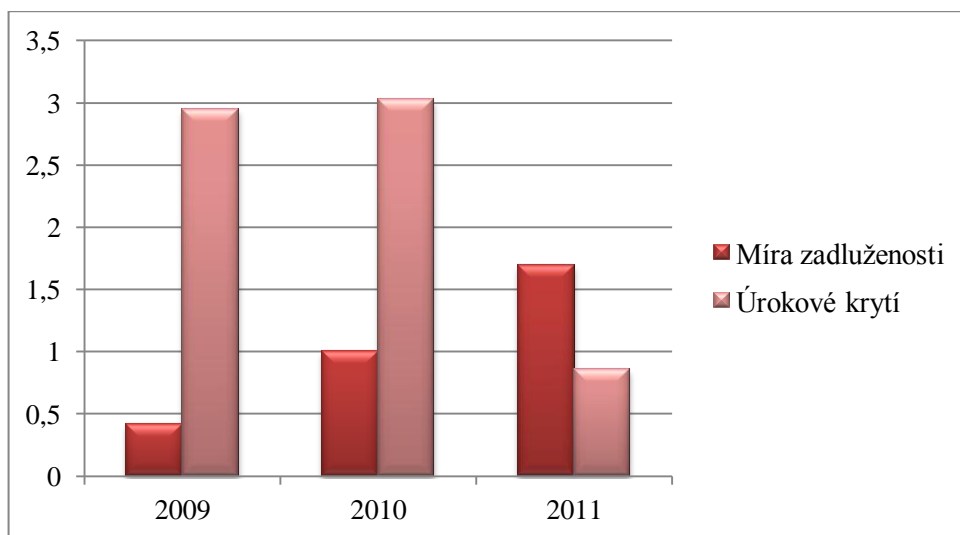
V grafu č. 7. je vytvořený přehled ukazatelů zadluženosti v %.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7. Přehled ukazatelů zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011

V grafu č. 8 je vytvořen přehled ukazatelů zadluženosti v absolutních číslech.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8. Přehled ukazatelů zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011

6.2 Analýza likvidity

Ukazatel analýzy zadluženosti poměřuje, v jakém časovém intervalu dovede firma hradit své krátkodobé závazky. Poměřuje vlastně to, čím je možné platit (oběžná aktiva), a tím co

je nutno zaplatit (krátkodobé závazky). Hodnoty mi poskytla rozvaha firmy XY, kterou najdete v příloze P I. Výsledky ukazatele vychází v absolutních číslech.

Běžná likvidita

Položka	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	2 431	2 895	4 427
Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
Běžná likvidita	2,61	1,43	2,23

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Běžná likvidita firmy XY v letech 2009 - 2011

U běžné likvidity se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 1,5 - 2,5. Z výše uvedené tabulky vyčteme, kolikrát je schopna pokrýt oběžná aktiv krátkodobými závazky. V roce 2009 dosáhla hodnoty 2,6, což je nejvyšší hodnota za sledované období. Dokonce výsledná hodnota převyšuje doporučenou hranici, což je pro firmu pozitivní. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2010, kdy se jen přiblížila k doporučené hodnotě. V roce 2011 hodnota je v rozmezí doporučených hodnot. Schopnost dostát svým závazkům včas, je způsobeno především kontokorentem na svých bankovních účtech.

Pohotová likvidita

Položka	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	2 431	2 895	4 427
Zásoby	3 476	5 024	4 927
Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
Pohotová likvidita	-1,12	-1,05	-0,25

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Pohotová likvidita firmy XY v letech 2009 - 2011

Pohotová likvidita by měla nabývat hodnoty vyšší jak 1. Z uvedené tabulky je patrné, že výsledky za všechny tři sledované roky jsou menší než 1. Firma musí spoléhat na prodej zásob, není schopna sama hradit své závazky aniž by neprodala zásoby. Pozitivním znakem je pro firmu, že hodnota pohotové likvidity mírně stoupá nahoru. Záporný výsledek je zkreslený o kontokorent, který firma má na běžných účtech.

Okamžitá likvidita

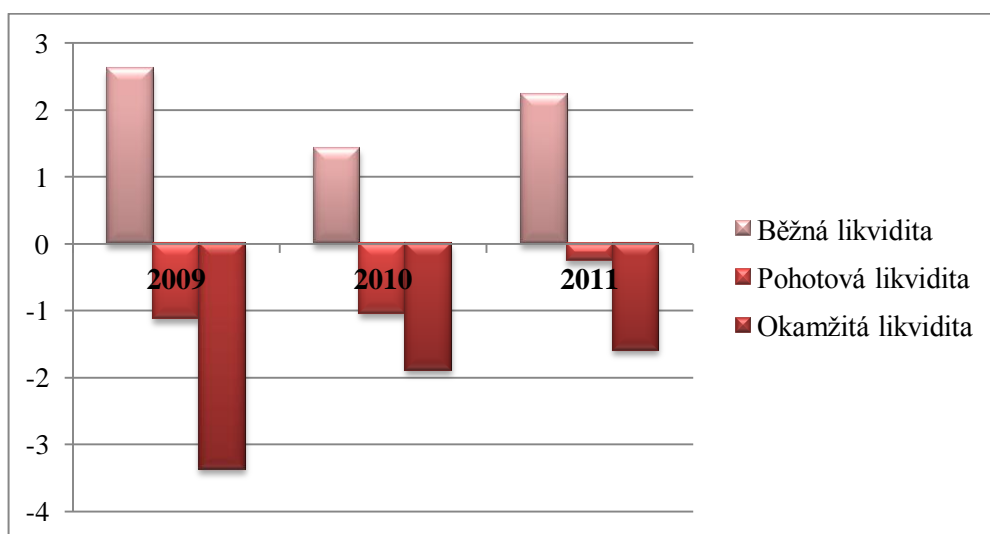
Položka	2009	2010	2011
Hotovost	- 3 145	- 3 817	- 3 153
Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
Okamžitá likvidita	- 3,37	- 1,89	- 1,59

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Okamžitá likvidita firmy XY v letech 2009 - 2011

Okamžitá likvidita se pohybuje v doporučených hodnotách v rozmezí 0,2 - 0,5. Záporné výsledky v tabulce svědčí o tom, že firma nemá likvidní prostředky ihned k dispozici. Ovšem záporná hotovost v čitateli je zapříčiněna položkou na bankovních účtech, kdy firma využila kontokorentního úvěru. Okamžitá likvidita nám v čase stoupá, nejnižšího výsledku dosáhla v roce 2009.

Přehled ukazatelů likvidity najdete v grafu č. 9. Z grafu můžeme vyčíst, že pohotová a okamžitá likvidita jsou záporné hodnoty. Je to z důvodu již zmiňovaného kontokorentu firmy.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 9. Přehled ukazatelů likvidity firmy XY v letech 2009 - 2011

6.3 Analýza rentability

Ukazatel rentability nám slouží ke zjištění celkové efektivnosti dané činnosti podniku. Vycházím z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, které jsou v příloze P I a P II. Výsledky

analýzy rentability vychází vždy v %. Čím vyšší hodnota nám vyjde, tím je pro firmu příznivější.

ROA

Položka	2009	2010	2011
EBIT	1 069	1 158	251
Aktiva	3 165	4 032	5 564
Rentabilita celk. vloženého kapitálu (ROA)	34	29	5

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Rentabilita celkových vložených aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011

Tento ukazatel by se měl v čase postupně zvyšovat. V tabulce lze však vidět opačný trend. Od roku 2009 do roku 2011 rentabilita celkového vloženého kapitálu rapidně klesá. Tato situace nastala z důvodu vysokých aktiv a nízkého výsledku hospodaření hlavně v roce 2011.

ROE

Položka	2009	2010	2011
Zisk (EAT)	480	322	59
Vlastní kapitál	2 219	2 005	2 064
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	22	16	3

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Rentabilita vlastního kapitálu firmy XY v letech 2009 - 2011

Ukazatel vlastního kapitálu má klesající průběh. Hlavním důvodem je pokles zisku od roku 2009. Hodnoty vlastního kapitálu nedosáhly větších hodnot než u předchozího ukazatele. To znamená, že firma nevyužívá efektivně cizí zdroje.

ROS

Položka	2009	2010	2011
Zisk (EBIT)	1 069	1 158	251
Tržby	21 780	25 308	11 762
Rentabilita tržeb (ROS)	5	5	2

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Rentabilita tržeb firmy XY v letech 2009 - 2011

Rentabilita tržeb je v prvních dvou letech na stejné hodnotě. V roce 2011 pak klesá, díky snížení zisku firmy. Pokud nám vychází vyšší hodnoty, je schopen podnik vyrábět s menšími náklady, anebo prodávat za cenu vyšší.

ROC

Položka	2009	2010	2011
Zisk (ZUD)	1 069	1 158	251
Provozní náklady	815	37	7
Rentabilita nákladů (ROC)	131	3 130	3 586

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Rentabilita nákladů firmy XY v letech 2009 - 2011

Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci. V tabulce nám jednotlivé roky rostou. Nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita nákladů 3 586 % v roce 2011 a to i vzhledem k tomu, že byl pokles zisku oproti předešlým rokům.

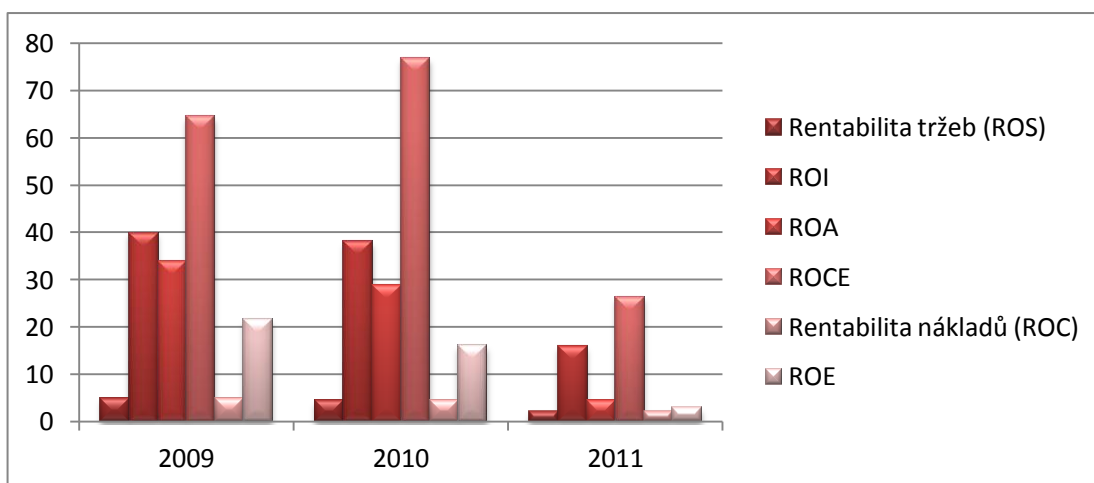
ROCE

Položka	2009	2010	2011
Čistý zisk	480	322	59
Úroky	362	383	293
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Vlastní kapitál	2 219	2 005	2 064
ROCE	38	35	17

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18. Rentabilita dlouhodobých zdrojů firmy XY v letech 2009 - 2011

Rentabilita dlouhodobě investovaných zdrojů nám klesla v roce 2010 o 3 % oproti roku 2009. V roce 2011 nám klesla až o 18 %. V roce 2011 čistý zisk byl hodně nízký, je to způsobeno krizí, kterou firma prodělala. Velmi málo vyráběla a to vedlo poklesu zisku.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 10. Přehled ukazatelů rentability firmy XY v letech 2009 - 2011

6.4 Analýza aktivity

Pro řízení aktiv využíváme analýzu aktiv. U tohoto ukazatele počítáme počet obratu a dobu obratu. Informuje nás o využívání jednotlivých částí majetku. K výpočtu jsem čerpala hodnoty z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které najdete v příloze P I a P II. Údaje v tabulkách jsou v absolutních hodnotách.

Obrat celkových aktiv

Položka	2009	2010	2011
Tržby	21 780	25 308	11 762
Celková aktiva	3 165	4 032	5 564
Obrat celkových aktiv	6,88	6,28	2,11

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Obrat celkových aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011

Doporučující hodnota pro tento ukazatel je 1. Ve všech sledovaných letech je firma nad hodnotou 1. Od roku 2009 má obratovost celkových aktiv klesající průběh. V roce 2011 je nejnižší k doporučené hodnotě a to na 2,11 krát za rok. Důvodem je pokles tržeb a nárůst celkových aktiv. V roce 2009 - 2010 se pohybuje vysoko nad doporučenou hodnotou, a to 6 krát do roka. Nicméně klesající průběh má negativní dopad na finanční výkonnost firmy.

Obrat zásob

Položka	2009	2010	2011
Tržby	21 780	25 308	11 762
Zásoby	3 476	5 024	4 927
Obrat zásob	6,27	5,04	2,39

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Obrat zásob firmy XY v letech 2009 - 2011

Pokles obratu zásob je negativní jev pro firmu. V roce 2011 je to způsoben především poklesem tržeb. Znamená to, že zásoby se přemění v tržby 2,39 krát v roce. Nejlépe na tom byl rok 2009, kdy byla pravidelná přeměna zásob v tržby.

Obrat pohledávek

Položka	2009	2010	2011
Tržby	21 780	25 308	11 762
Pohledávky	2 100	1 688	2 653
Obrat pohledávek	10,37	14,99	4,43

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21. Obrat pohledávek firmy XY v letech 2009 - 2011

U doby obratu jsou pro firmu hodnoty příznivé, pokud jsou co nejvyšší. Čím jsou vyšší, tím více mají v sobě zisku. V roce 2010 jsme zaznamenali nárůst obratu pohledávek na 14,99 krát za rok. Naopak v roce 2011 byl zaznamenán velký pokles až na 4,43 krát do roka.

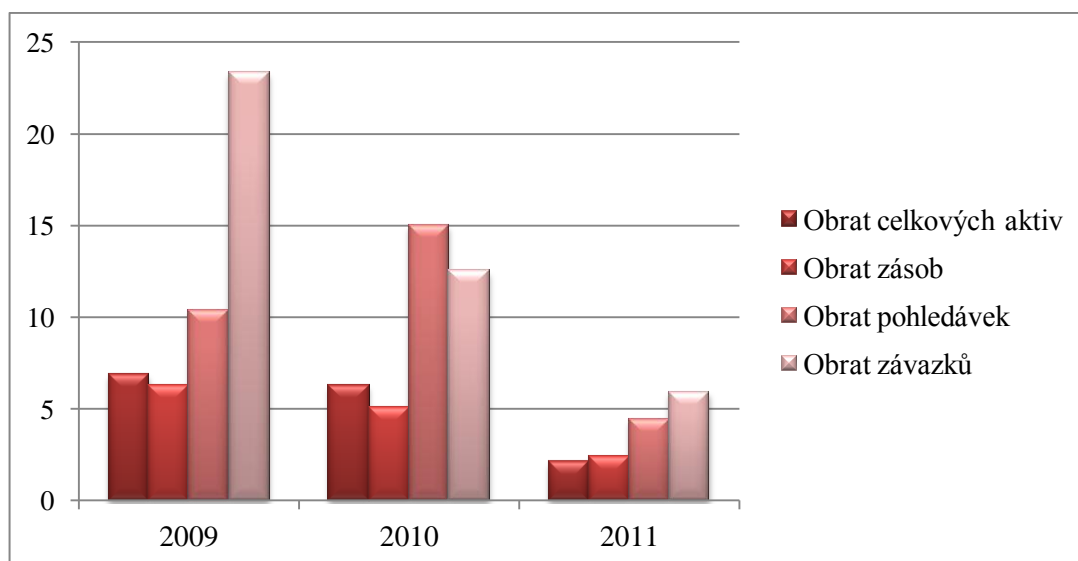
Obrat závazků

Položka	2009	2010	2011
Tržby	21 780	25 308	11 762
Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
Obrat závazků	23,37	12,53	5,92

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 22. Obrat závazků firmy XY v letech 2009 - 2011

Obrat závazků má negativní výsledek, protože ve všech letech dosahuje klesajících hodnot a převyšuje hodnoty obratu pohledávek.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 11. Přehled ukazatelů aktivity (obrat) firmy XY v letech 2009 - 2011

Doba obratu celkových aktiv

Položka	2009	2010	2011
Stav celkových aktiv	3 165	4 032	5 564
Tržby	21 780	25 308	11 762
DO celkových aktiv	52,31	57,35	170,30

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23. Doba obratu celkový aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011

Na tomto ukazateli lze pozorovat, kolik dní trvá, než se celková aktiva v podniku otočí. Hodnoty firmy mají rostoucí tendenci, což by mělo být přesně naopak. Nízký obrat a velká doba obratu naznačují, že firma má v podniku hodně zásob a finančních prostředků vázaných v podniku. Příčinou je pokles tržeb ve sledovaných letech a nárůst celkových aktiv.

Doba obratu zásob

Položka	2009	2010	2011
Stav zásob	3 476	5 024	4 927
Tržby	21 780	25 308	11 762
DO zásob	57,45	71,47	150,80

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 24. Doba obratu zásob firmy XY v letech 2009 - 2011

Doba obratu zásob dosahuje velmi vysokých hodnot, což znamená, že firmě leží zásoby na skladě. Narůstající hodnoty jsou opět negativním vlivem pro firmu. V roce 2011 byl nárůst obrovský, a to až na 150 dní.

Doba obratu pohledávek

Položka	2009	2010	2011
Stav pohledávek	2 100	1 688	2 653
Tržby	21 780	25 308	11 762
DO pohledávek	34,71	24,01	81,20

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 25. Doba obratu pohledávek firmy XY v letech 2009 - 2011

Čím menší hodnota ukazatele doby obratu pohledávek, tím lépe. Ukazuje nám, za jaký časový interval podnik dostane zaplacené své pohledávky. Nejlépe je na tom firma v roce 2010, kdy hodnota ukazatele byla nejnižší. Naopak v roce 2011 je na tom firma nejhůře, kde doba obratu dosahuje až 81 dní.

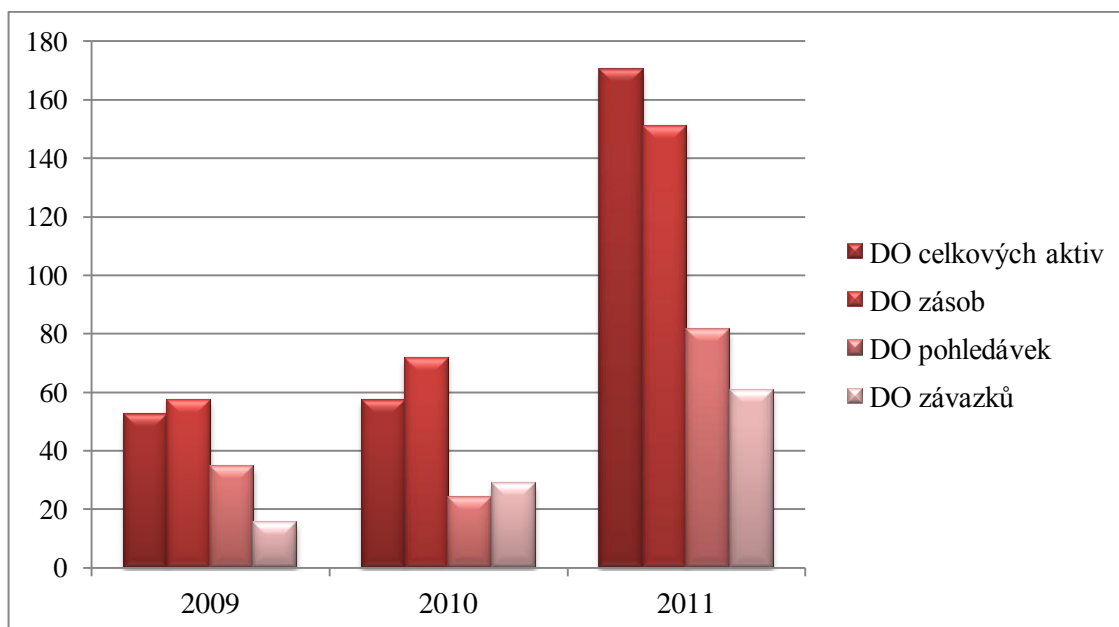
Doba obratu závazků

Položka	2009	2010	2011
Stav krátkodobých závazků	932	2 020	1 986
Tržby	21 780	25 308	11 762
DO závazků	15,40	28,73	60,79

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 26. Doba obratu závazků firmy XY v letech 2009 - 2011

U doby obratu závazků sledujeme, za jak dlouho je schopna zaplatit své závazky. Firmě hodnoty narůstají ve všech letech. Ze srovnání doby obratu pohledávek a závazků je patrné, že firma dříve hradí své závazky, než se jí uhradí pohledávky. Je to negativní jev z hlediska likvidity firmy.



Zdroj: vlastní zpracování

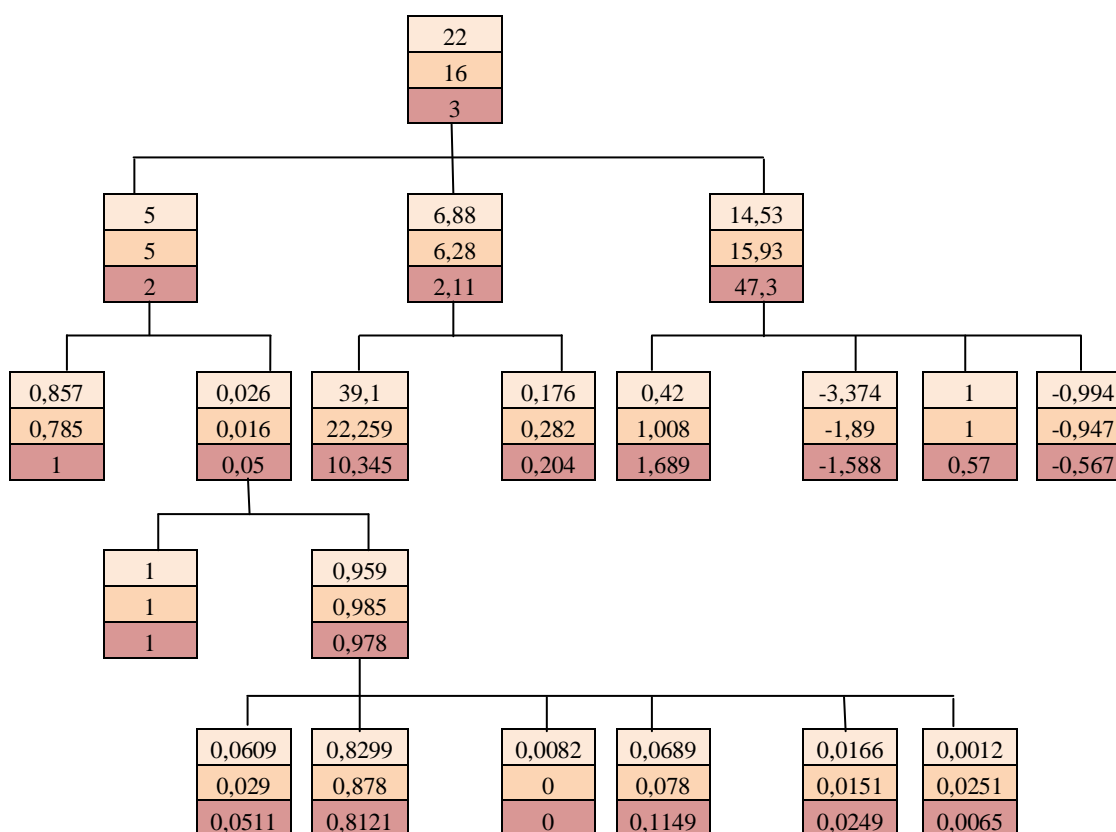
Graf 12. Přehled ukazatelů aktivity (DO) firmy XY v letech 2009 - 2011

7 SOUHRNNÉ UKAZATELE HODNOCENÍ

7.1 Du Pontův rozklad rentability

Du Pontův pyramidový rozklad rentability má tři výchozí ukazatele, a to finanční páku, obrát aktiv a rentabilitu tržeb. Díky tomuto ukazateli můžeme pozorovat vztahy mezi ukazateli. Základní ukazatel je rentabilita vlastního kapitálu, z kterého dále vychází dílčí ukazatele.

Na obrázku můžeme vidět pouze výsledky v jednotlivých letech, kdy první je rok 2009, dále rok 2010 a poslední je rok 2011.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 2. Du Pontův rozklad rentability firmy XY v letech 2009 - 2011

Z výše uvedeného obrázku je patrné, co ve sledovaných obdobích mělo vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. ROE představuje vrchol ukazatele.

Snižování rentability vlastního kapitálu ovlivnila snižující se rentabilita tržeb. Negativní byla i obrátovost zásob, která měla klesající průběh. Pozitivní vliv měl nárůst finanční páky na rentabilitu vlastního kapitálu. Největší skok v nárůstu zaznamenala firma v roce 2011 až o 47,3 %.

Rentabilita tržeb je v prvních dvou letech na stejné hodnotě. V roce 2011 pak klesá díky snížení zisku firmy. Podnik nejvíce zatěžuje výkonová spotřeba. Ostatní náklady, jako jsou náklady na prodané zboží, odpisy, osobní náklady, nákladové úroky a ostatní náklady, ovlivnily rentabilitu tržeb nepatrně.

Obratovost aktiv ovlivňuje ROE negativně, protože má klesající průběh. Ve všech sledovaných letech se obratovost aktiv zpomaluje. Nejvíce v roce 2011, kdy se obratovost zpomalila na 2,11. Nejvíce tak ovlivnila rentabilitu vlastního kapitálu v roce 2011.

Nárůst finanční páky v jednotlivých letech je pro firmu velmi pozitivním jevem. Důvodem je zvýšení všech ukazatelů uvedených na obrázku. Jen čtvrtý ukazatel se snižuje v roce 2011 o 0,57. Příčinou je snížením krátkodobých závazků oproti roku 2010.

7.2 Altmanův model

Tento bankrotní model je jedním z nejvíce oblíbených a používaných modelů, který hodnotí finanční situaci podniku.

Položka	2009	2010	2011
ČPK/A x 0,717	0,34	0,16	0,31
ČZ/A x 0,847	0,13	0,07	0,01
EBIT/A x 3,107	1,06	0,90	0,16
VK/CZ x 0,420	1,00	0,42	0,25
T/A x 0,998	6,87	6,27	2,11
Z-skóre	9,39	7,81	2,83

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27. Altmanův model firmy XY v letech 2009 - 2011

Z výpočtu v tabulce vidíme, že firma dosahuje kladných hodnot ve všech sledovaných letech. Dle vypočítaných hodnot se firma řadí do pásma prosperity, tedy nad 2,9. V roce 2011 však firma spadá už tzv. šedé zóny. Negativním jevem pro firmu je klesající průběh hodnot. Důvodem vysokých hodnot je podíl tržeb na aktivech.

8 SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ

Cílem bakalářské práce bylo nejen provést finanční analýzu firmy XY, ale také navrhnout doporučení, která by mohla vést ke zlepšení stávající situace podniku. V této kapitole se zaměřím na zhodnocení situace firmy a především na její finanční stránku.

Velkým problémem pro firmu byl rok 2011, kdy se na firmě podepsala finanční krize. Firma má všechny své dodavatele surovin ze zahraničí. Problém tedy byl zejména ve zdražování surovin, především ropy. Donutilo to firmu si vzít úvěr na nákup surovin a materiálu. V tomto roce se firma zadlužila. K negativnímu vývoji ji přispěla změna legislativy Evropské unie, která firmu donutila stáhnout veškeré zboží z prodejen. Stahování zboží z trhu mělo za následek snížení provozních nákladů a firma značně šetřila. Omezila i výrobu a přišla tak o část obrátu.

Firma nakupuje nejvíce surovin vždy před koncem roku, protože nejvíce zakázek má vždy v prvním čtvrtletí. Dále garantuje ceny svým odběratelům vždy na celý rok dopředu. Nákup surovin u firmy probíhá jak na burze. Má týdenní ceny, které neustále kolísají. Když nakoupí špatně, je potom škodná na prodaných výrobcích.

V první řadě bylo provedení analýzy **absolutních ukazatelů**. Horizontální analýza firmy ukazuje, že nejvíce aktiv bylo vázaných v oběžných aktivech. Ve všech letech firma zaznamenává velké výkyvy v aktivech i pasivech, ale také i v nákladech a výnosech. Co se týče financování majetku firmy, tak bylo ve sledovaných obdobích různé. V roce 2009 financovala majetek firma převážně vlastním kapitálem. V roce 2010 byl poměr cizího kapitálu a vlastního kapitálu vyrovnaný. A v roce 2011 byl financován majetek především cizími zdroji. Jednoduše řečeno, firmě se vlastní kapitál snižoval a cizí kapitál se zvyšoval. Za nejsilnější rok pro firmu považuji rok 2010, kdy měla největší hospodářský výsledek.

U vertikální analýzy bylo zaznamenáno, že největší podíl na celkových aktivech měly oběžná aktiva, zejména zásoby. Na celkových pasivech se podílejí střídavě cizí zdroje a vlastní kapitál. U vlastního kapitálu se nejvíce podílí položka výsledek hospodaření z minulých let a u cizích zdrojů krátkodobé závazky. U nákladů a výnosů se nejvíce podílely položky výkony a výkonová spotřeba. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představují největší část položky výkony. Osobní náklady představují největší část položky výkonová spotřeba.

Analýza u **rozdílových ukazatelů** zahrnovala čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Čistý pracovní kapitál zaznamenal pro firmu pozitivní vývoj. Firma je schopna okamžitě platit své krátkodobé závazky a je likvidní ve všech analyzovaných letech. Čisté pohotové prostředky zaznamenaly pro firmu negativní vývoj, ale to z důvodu kontokorentu na bankovních účtech firmy.

Analýza zadluženosti poukázala na zadluženost firmy. Celková zadluženost firmy je optimální a pohybuje se v doporučených hodnotách. Znepokojující pro firmu by měla být narůstající zadluženost ve sledovaných obdobích, která se může stát rizikovou. Firma více používá k financování majetku cizí zdroje. Navýšení cizích zdrojů v roce 2011 je zapříčiněno především bankovním úvěrem, který si firma vzala na nákup surovin. Pokud by firma nadále zvyšovala i v dalších letech zadluženost, mohla by se stát podkapitalizovaná. Firma by se měla do budoucna této situaci vyhnout a zvážit další krytí dlouhodobého majetku. Finanční leasing přispívá k navyšování celkové zadluženosti firmy. Firma si v roce 2011 vzala finanční leasing okolo 750 tis. Kč. Do budoucna by měla zvážit snižování dlouhodobých cizích zdrojů, což by zapříčinilo snížení nákladových úroků a zůstalo by firmě více peněz v čistém zisku.

V oblasti **ukazatele likvidity**, tedy u běžné likvidity, firma dosahovala pozitivních hodnot a pohybovala se v rozmezí doporučených hodnot. Problémem firmy je pohotová a okamžitá likvidita. Důvodem je, že firma má sjednaný kontokorent u banky, který vykazuje za analyzované období záporný zůstatek. Firma má možnost zvýšit příjmy nebo, snížit své výdaje. U zvýšení příjmů by mohla prodat nadbytečné zásoby, nebo prodat nepotřebný hmotný majetek. U snížení výdajů by mohla poupravit režim zásob (změna lhůt u objednávek, nebo množství objednávek), ale důležité je, aby si firma nejprve zjistila dopad úspor výdajů na další příjmy firmy.

Ukazatel rentability lze hodnotit jako negativní vývoj pro firmu. Rentabilita by měla dosahovat, co nejvyšších hodnot. Firma dosahuje hodnot opačných. Od roku 2009 firmě rentabilita rapidně klesá. Pro zlepšení tohoto ukazatele by musela zvyšovat svůj zisk. To by vedlo ke zvyšování objemu produkce a samozřejmě ke snižování nákladů. Také by měla budovat a udržovat vztahy se svými nejvýznamnějšími odběrateli. Snažit se získat nové zakázky, a to především ze zahraničí, protože český trh již obsadila konkurence. Firma dosáhla vyšších hodnot u rentability celkového vloženého kapitálu, než u rentability vlastního kapitálu, což by mělo být naopak. Pro firmu to znamená, že v tomto období se nevyplatí investovat do podnikání.

Ukazatel aktivity je negativním jevem pro firmu. U všech ukazatelů je aktivita klesající, což pro firmu není vůbec dobré. Důvodem je neefektivní využívání aktiv firmy. U doby obratu a obratu pohledávek převyšují hodnoty závazků. Firma by měla směřovat k lepší bonitě pohledávek a především ke kratším lhůtám splatnosti. Způsobeno je to dodáváním do obchodních řetězců, kdy řetězce si určí velmi krátkou dobu splatnosti. S tím firma nenadělá velice nic, ale mohla by se pokusit zkrátit doby splatnosti pohledávek. Dlouhá doba obratu u takto malé firmy by mohla vést až ke krachu. Firma má malé rezervy na financování svých závazků z obchodních styků.

Pyramidový rozklad rentability **Du Ponta** zaznamenal u finanční páky, že působí pozitivně na celkovou rentabilitu. Naopak rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv negativně. Dle **Altmanova modelu** lze podnik označit jako prosperující. Bohužel ale jeho prosperita velmi rychle klesá. V roce 2011 se dostal do šedé zóny.

ZÁVĚR

Úkolem mé bakalářské práce bylo zhodnotit hospodaření firmy XY na základě finanční analýzy a zjistit nedostatky firmy a navrhnout doporučení nebo opatření pro zlepšení finanční situace. Ve své práci jsem vycházela z doporučené literatury a materiálu poskytnuté firmou. Předmětem finanční analýzy podniku byly roky 2009 - 2010.

Práce se skládá ze dvou částí, teoretické a praktické. V první části (teoretické) se zabývám podstatou finanční analýzy, uživateli finanční analýzy, zdroji finanční analýzy a v neposlední řadě ukazateli finanční analýzy.

Pro prostudování a zpracování teoretické části, následuje část praktická, kde se nejprve zabývám popisem a charakteristikou firmy XY. Po představení firmy se zabývám samotnou finanční analýzou, kde jsem vybrala některé důležité ukazatele finanční analýzy. Na analyzovanou firmu jsem použila horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a Du Pontův rozklad rentability.

V samém závěru práce jsem shrnula výsledky finanční analýzy firmy. Navrhla jsem doporučení a možná opatření pro další vývoj firmy.

Zpracováním této bakalářské práce jsem si prohloubila své dosavadní znalosti. Věřím, že má práce přispěje firmě k lepšímu fungování a bude mít pro firmu pozitivní přínos.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DVORÁČEK, Jiří, 2003. *Interní audit a kontrola*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-805-3.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. 2. dotisk. Praha: VŠE Praha. ISBN 80-7079-257-4.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2004. *Manažerské finance*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-802-9.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2010. *Manažerské finance*. Vyd. 3. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
6. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-529-1.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. MAREK, Petr a kol., 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-37-8.
9. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
10. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.
11. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Účetnictví pro manažery*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-1195-8.
13. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1. Vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
14. VALACH, Josef a kol., 1997. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha 4: EKOPRESS. ISBN 80-901991-6-X.

15. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.
16. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: OA a VOŠE Zlín.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením daní a úroků
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
NPZ	Náklady vynaložené na prodané zboží
NU	Nákladové úroky
O	Odpisy
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu

ROS	Rentabilita tržeb
SP	Sociální pojištění
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZP	Zdravotní pojištění
VS	Výkonová spotřeba
ZUD	Zisk před odečtením daní a úroků

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Organizační struktura podniku XX	27
Obr. 2. Du Pontův rozklad rentability firmy XY v letech 2009 - 2011	52

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Horizontální analýza firmy XY v letech 2009 - 2011	30
Graf 2. Horizontální analýza pasiv firmy XY v letech 2009-2011	31
Graf 3. Vertikální analýza rozvahy aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011	33
Graf 4. Vertikální analýza rozvahy pasiv firmy XY v letech 2009 - 2011.....	34
Graf 5. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY v letech 2009 - 2011.....	37
Graf 6. Srovnání ČPK a ČPP firmy XY v letech 2009 - 2011	40
Graf 7. Přehled ukazatelů zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011.....	43
Graf 8. Přehled ukazatelů zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011.....	43
Graf 9. Přehled ukazatelů likvidity firmy XY v letech 2009 - 2011.....	45
Graf 10. Přehled ukazatelů rentability firmy XY v letech 2009 - 2011	47
Graf 11. Přehled ukazatelů aktivity (obrat) firmy XY v letech 2009 - 2011.....	49
Graf 12. Přehled ukazatelů aktivity (DO) firmy XY v letech 2009 - 2011	51

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy firmy XY v letech 2009 - 2011.....	28
Tab. 2. Vertikální analýza rozvahy firmy XY v letech 2009 - 2011.....	32
Tab. 3. Horizontální analýza výkazu a zisku a ztráty firmy XY v letech 2009 - 2011.....	35
Tab. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy XY v letech 2009 - 2011.....	38
Tab. 5. Čistý pracovní kapitál firmy XY v letech 2009 - 2011	39
Tab. 6. Čisté pohotové prostředky firmy XY v letech 2009 - 2011.....	40
Tab. 7. Celková zadluženost firmy XY v letech 2009 - 2011	41
Tab. 8. Míra zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011.....	41
Tab. 9. Koeficient zadluženosti firmy XY v letech 2009 - 2011	42
Tab. 10. Úrokové krytí firmy XY v letech 2009 - 2011.....	42
Tab. 11. Běžná likvidita firmy XY v letech 2009 - 2011	44
Tab. 12. Pohotová likvidita firmy XY v letech 2009 - 2011	44
Tab. 13. Okamžitá likvidita firmy XY v letech 2009 - 2011.....	45
Tab. 14. Rentabilita celkových vložených aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011	46
Tab. 15. Rentabilita vlastního kapitálu firmy XY v letech 2009 - 2011	46
Tab. 16. Rentabilita tržeb firmy XY v letech 2009 - 2011.....	46
Tab. 17. Rentabilita nákladů firmy XY v letech 2009 - 2011	47
Tab. 18. Rentabilita dlouhodobých zdrojů firmy XY v letech 2009 - 2011.....	47
Tab. 19. Obrat celkových aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011	48
Tab. 20. Obrat zásob firmy XY v letech 2009 - 2011.....	48
Tab. 21. Obrat pohledávek firmy XY v letech 2009 - 2011.....	49
Tab. 22. Obrat závazků firmy XY v letech 2009 - 2011	49
Tab. 23. Doba obratu celkový aktiv firmy XY v letech 2009 - 2011.....	50
Tab. 24. Doba obratu zásob firmy XY v letech 2009 - 2011.....	50
Tab. 25. Doba obratu pohledávek firmy XY v letech 2009 - 2011.....	50
Tab. 26. Doba obratu závazků firmy XY v letech 2009 - 2011.....	51
Tab. 27. Altmanův model firmy XY v letech 2009 - 2011	53

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti XY v letech 2009-2011
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti XY v letech 2009-2011
- P III Du Pontův rozklad rentability

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY V LETECH 2009-2011

Označení	Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	3 165	4032	5 564
B.	Dlouhodobý majetek	557	1137	1 137
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	557	1137	1 137
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	557	1 137	1 137
C.	Oběžná aktiva	2 431	2895	4 427
C.I.	Zásoby	3 476	5024	4 927
1.	Materiál	3 379	4 927	4 927
2.	Nedokončená výroba a polotovary	97	97	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 100	1688	2 653
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 563	1 688	2 653
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva....	537	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-3 145	-3817	-3 153
1.	Peníze	768	242	48
2.	Účty v bankách	-3 913	-4 059	-3 201
D.I.	Časové rozlišení	177	0	0
	PASIVA CELKEM	3 165	4 032	5 564
A.	Vlastní kapitál	2 219	2 005	2 064
A.I.	Základní kapitál	100	100	100
1.	Základní kapitál	100	100	100
A.III.	Rezervní fondy, ned. fond a ost. fondy ze zisku	10	10	10
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 629	1 573	1 895
1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 629	1 573	1 895
A.V.	VH běžného účetního období +/-	480	322	59
B.	Cizí zdroje	932	2 020	3 486
B.III.	Krátkodobé závazky	932	2 020	1 986
1.	Závazky z obchodního styku	890	1 951	1 856
5.	Závazky k zaměstnancům	72	81	39
6.	Závazky ze SP a ZP	34	43	91
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-64	-55	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	1 500
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	1 500
C.I.	Časové rozlišení	14	7	14
1.	Výdaje příštích období	14	7	14

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY
V LETECH 2009-2011**

Označení	Položky k 31. 12. (v tis. Kč)	č. ř.	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 343	808	637
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 326	733	601
+	Obchodní marže	3	17	75	36
II.	Výkony	4	20 534	24 500	11 125
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	20 437	24 500	11 125
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	97		
B.	Výkonová spotřeba	8	18 076	22 220	9 552
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	14 339	17 663	6 828
2.	Služby	10	3 737	4 557	2 724
+	Přidaná hodnota	11	2 475	2 355	1 609
C.	Osobní náklady	12	1 501	1 970	1 351
1.	Mzdové náklady	13	1 151	1 566	1 018
3.	Náklady na SP a ZP	15	346	404	333
4.	Sociální náklady	16	4		
D.	Daně a poplatky	17	4	5	
E.	Odpisy DNM a DHM	18	178		
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	37	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	37	815	
H.	Ostatní provozní náklady	27	-203	37	7
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 069	1 158	251
X.	Výnosové úroky	42	74	61	0
N.	Nákladové úroky	43	362	383	293
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	77	205	41
O.	Ostatní finanční náklady	45	230	599	69
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-515	-777	-321
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	80	88	0
1.	- splatná	50	80	88	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	474	293	-70
XIII.	Mimořádné výnosy	53	6	124	129
R.	Mimořádné náklady	54		95	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	6	29	129
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	480	322	59
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	560	410	59

PŘÍLOHA P III: DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY

