

Posouzení vývoje finančních ukazatelů ve firmě Sophics spol. s r.o.

Adriana Kocanová

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: **Adriana KOCANOVÁ**
Osobní číslo: **M090274**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení vývoje finančních ukazatelů ve firmě
Sophics spol. s r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte doporučenou literaturu zabývající se finanční analýzou a hodnocením finančních ukazatelů.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu.
- Na základě firemních údajů vypočítejte vybrané finanční ukazatele.
- Proveďte analýzu vypočtených hodnot.
- Zhodnoťte vypočítané hodnoty finančních ukazatelů.
- Navrhněte a doporučte opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.

FREIBERG, František, 1997. Cash-flow: řízení likvidity podniku. Praha: Management Press. ISBN 8085943379.

LANDA, Martin, 2007. Finanční plánování a likvidita. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1492-6.

MRKVIČKA, Josef, 2006. Finanční analýza. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Eva Heczková, Ph.D.

Vyšší odborná škola ekonomická

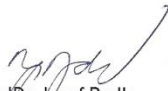
Datum zadání bakalářské práce:

16. března 2012

Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2012

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


PaedDr. Josef Rydlo
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 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

Bakalářská práce se zabývá analýzou finančních ukazatelů ve firmě Sophics spol. s r.o. a následným doporučením vhodných opatření ke zlepšení finanční situace firmy. Cílem práce je nalézt na základě zjištěných hodnot ukazatelů návrh, jak zlepšit likviditu, rentabilitu a hospodaření firmy. V teoretické části práce jsou zpracovány poznatky týkající se finanční analýzy a řízení likvidity podniku, získaných z doporučené literatury. V této části bakalářské práce je také podrobně popsán postup výpočtu hodnot finančních ukazatelů. Praktická část práce obsahuje charakteristiku firmy a jsou zde vypočítány jednotlivé hodnoty finančních ukazatelů, a to na základě údajů získaných z účetních podkladů firmy. Následně je z těchto výsledků v závěru práce vybráno nejvhodnější opatření, jak zlepšit hodnoty zjišťovaných ukazatelů a jak pomoci firmě k její lepší likviditě.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční plánování, finanční ukazatele, finanční zdraví, likvidita, rentabilita, účetnictví, výkazy, zadluženost,

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on financial indicators analysis in Sophics company and on subsequent recommendations suitable for the financial situation improvement in the company. The goal of this thesis is finding the proposal how to improve liquidity, profitability and managing the company on the basis of calculated values. In theoretical part is processed knowledge related to financial analysis and managing of the company's liquidity, which is acquired from recommended literatures. In this part of thesis is described the process of calculation of financial indicators in detail. The practical part consists of characteristic of the company and there are also calculated particular values of the financial indicators on the basis of the company's accounts. Subsequently, at the end of this thesis is selected the most suitable measure how to improve the values of investigated indicators and how to help the company to its better liquidity.

Keywords: financial analysis, financial health, financial indicators, financial planning, financial statements, indebtedness, liquidity, profitability

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za vstřícný přístup, cenné připomínky a trpělivost při konzultacích.

Poděkování patří i RNDr. Josefu Horáčkovi za umožnění praxe a poskytnutí dat potřebných k vypracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1.1 Metody elementární analýzy	13
2 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	15
2.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	15
2.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	15
2.3 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	15
3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	17
3.1 UKAZATELE LIKVIDITY	17
3.2 UKAZATELE RENTABILITY	20
3.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	21
3.4 UKAZATELE AKTIVITY	23
4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	25
4.1 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ	25
4.2 SOUSTAVY ÚČELOVĚ VYBRANÝCH UKAZATELŮ	26
4.2.1 Bankrotní modely	26
4.2.2 Tafflerův model	26
4.2.3 Bonitní modely	27
4.2.4 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	27
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
5 SOPHICS, SPOL. S R.O.	32
5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE	32
5.1.1 Majetková účast v jiných společnostech	32
5.1.2 Počet zaměstnanců a mzdové náklady	32
5.1.3 Používané účetní metody	33
5.1.4 Hmotný a nehmotný majetek	33
5.1.5 Pohledávky	34
5.1.6 Vlastní kapitál.....	34
5.1.7 Základní kapitál	34
5.1.8 Závazky	34
5.1.9 Rezervy.....	34
5.1.10 Výnosy.....	35
5.1.11 Výdaje	35
5.2 POPIS SPOLEČNOSTI SOPHICS SPOL. S R.O.	35
5.3 NABÍZENÉ SLUŽBY FIRMY	35
5.3.1 Webové stránky	35
5.3.2 Virtuální katalog nábytku ePrevue	36
5.3.3 CAD/CAM	36
5.4 OBCHODNÍ A CENOVÉ PODMÍNKY FIRMY	37
6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R. O.	38

6.1	ANALÝZA ROZVAHY	38
6.1.1	Horizontální analýza aktiv.....	39
6.1.2	Horizontální analýza pasiv	45
6.1.3	Vertikální analýza pasiv	50
6.1.4	Vertikální analýza aktiv.....	53
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	56
6.2.1	Horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty	56
6.3	POMĚROVÁ ANALÝZA	64
6.3.1	Ukazatele likvidity	64
6.3.2	Ukazatele rentability.....	67
6.3.3	Ukazatele zadluženosti	70
6.3.4	Ukazatele aktivity.....	72
6.4	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	76
6.4.1	Du Pont rozklad.....	76
6.4.2	Tafflerův model.....	77
6.4.3	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	78
7	DOPORUČENÍ.....	82
	ZÁVĚR	84
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	85
	SEZNAM OBRÁZKŮ	86
	SEZNAM TABULEK.....	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	88

ÚVOD

Firma, která chce dosahovat nejlepších výsledků hospodaření, mít zisk a nechce být ztrátová, musí být kvalitně a přesně finančně řízená. Proto, aby bylo finanční řízení co nejvhodnější, je potřeba provést komplexní finanční analýzu. Na základě výsledků zjistíme, které problémové oblasti by firma měla vylepšit, a naopak ve kterých oblastech je firma řízená správně a není potřeba žádných výrazných změn. Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro samotné vlastníky firmy, pro případné investory, pro věřitele a pro banku v případě poskytování úvěru. Jedná se o hlavní nástroj pro posouzení finančního zdraví firmy. V současné době je kladen důraz zejména na likviditu a rentabilitu podniku a z hlediska financování není doporučovaná velká míra zadlužení.

Tématem bakalářské práce je posouzení vývoje finančních ukazatelů ve firmě Sophics, spol. s r.o. Předmětem činnosti firmy je vývoj softwaru a vytváření webových stránek. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část bakalářské práce se bude zabývat literaturou, týkající se finanční analýzy podniku, zjišťování likvidity firem a vyhodnocení finančních ukazatelů. Finanční analýza je literatuře dostatečně zpracovaná, jedná se totiž o velmi využívanou metodu, jak dospět ke zlepšení finančního zdraví firmy.

V úvodu praktické části bude charakterizována firma Sophics spol. s r.o., jejímž účetnictvím se bude práce zabývat. V této části bakalářské práce bude provedena podrobná analýza finanční situace firmy, a to na základě výpočtu finančních ukazatelů z položek, které byly získány z účetních výkazů firmy. Vstupní data budou poskytnuty z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2007–2010. Následně budou tyto výsledky finančních ukazatelů vyhodnoceny a bude se zjišťovat, v jaké finanční situaci se firma nachází. Nebudou se zjišťovat pouze slabé stránky podniku, budou také vyzdvíženy jeho nejsilnější stránky. Metody finanční analýzy jsou elementární, konkrétně se bude provádět analýza rozvahy, analýza výkazu zisku a ztráty, poměrová analýza ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, a také analýza souhrnných indexů hodnocení. Na základě této části bude v závěru navržena možnost, jak hospodaření společnosti zlepšit.

Cílem této bakalářské práce tedy bude na základě zjištěných výsledků finanční analýzy navrhnout změny v nejvíce rizikových oblastech. Tyto změny mají pomoci k lepšímu hospodaření podniku a budou se týkat doporučení vhodných opatření ke zlepšení finanční situace a likvidity podniku.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro kvalitní rozhodování o fungování podniku je třeba provést finanční analýzu. (Růčková, 2011, s. 9) Její hlavní výhodou je, že na rozdíl od účetnictví se nevztahuje pouze k jednomu časovému okamžiku. (Růčková, 2011, s. 9) Finanční analýza se může definovat jako systematický rozbor dat získaných z účetních výkazů. Hodnotí se minulost, současnost a předvídá se budoucí vývoj firmy. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 4) K finanční analýze jsou zapotřebí podnikové účetní výkazy – rozvaha bilance a výkaz zisku a ztráty (Blaha; Jindřichovská, 2006, s. 11) Finanční analýza probíhá ve 2 fázích: v první fázi se jedná o rozhodnutí, zda dané účetní podklady jsou vhodné pro konkrétní analýzu, nebo je třeba informace přeměnit na vhodnější – např. použití aktualizovaných hodnot. V druhé fázi se porovnávají údaje mezi sebou a díky tomu se zjišťuje, jak daná firma hospodaří. (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 11) Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, rozpoznat slabiny a určit silné stránky. (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 12) Pojem finanční zdraví znamená likviditu a rentabilitu podniku. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 5) Také se snaží důkladně charakterizovat majetkovou a finanční situaci firmy, zhodnotit některé složky podniku a připravit podklady pro rozhodování. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 5) Můžeme tedy říci, že výsledky finanční analýzy jsou vstupními údaji pro finanční plánování. (Růčková, 2011, s. 10) V této bakalářské práci je použita vnitřní finanční analýza, která je zaměřena na zjištění likvidity firmy a na zevrubné zhodnocení jejich minulých výsledků. Základním nástrojem je výpočet a interpretace finančních ukazatelů. (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 12) Finanční analýza je důležitá pro management, akcionáře (vlastníky), věřitele a další externí uživatele. (Růčková, 2011, s. 11) Management se zajímá zejména o provozní analýzu (struktura zdrojů), řízení zdrojů a ziskovost. Je pro něj důležité zjistit, zda je podnik platebně schopný. (Růčková, 2011, s. 12) Z pohledu vlastníka firmy je důležitá ziskovost, kapitálové výnosy a tržní ukazatele. „Pro akcionáře je také důležitá zejména solventnost, likvidita a vztah mezi budoucími zisky a cash flow k dlouhodobým závazkům.“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 30) Krátkodobí i dlouhodobí věřitelé budou zjišťovat likviditu, tedy schopnost podniku vytvářet peníze a splácet závazky, a zadluženost podniku. (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 12) Jelikož je více metod finanční analýzy, vybíráme si tu nejvhodnější pro danou cílovou skupinu. (Růčková, 2011: 12)

1.1 Metody finanční analýzy

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Tím rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. (Růčková, 2011, s. 40) Ukazatele přímo převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale když s těmito údaji provedeme aritmetické operace, můžeme získat výsledek i v jiných jednotkách, např. procenta. (Růčková, 2011, s. 40)

V oblasti finančního hodnocení se používají dvě části klasické finanční analýzy: fundamentální a technická analýza. (Sedláček, 2007, s. 7) V rámci fundamentální analýzy je potřeba mít znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy, jelikož se zjišťuje vliv vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, probíhající fáze životního cyklu podniku a vliv cílů podniku. (Sedláček, 2007, s. 7) Technická analýza je naopak zaměřena na matematické, matematiko-statistické a další metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledku z ekonomického hlediska. (Sedláček, 2007, s. 9) Finanční analýza patří do kategorie technické analýzy, jelikož pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Využívá dvě skupiny metod: metody elementární a metody vyšší. (Růčková, 2011, s. 41)

1.1.1 Metody elementární analýzy

Je nutné si uvědomit, že nejdůležitější roli ve finanční analýze sehrává časové hledisko, a z toho důvodu se rozlišují stavové a tokové veličiny. (Růčková, 2011, s. 41) Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (rozvaha) a tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu (výkaz zisku a ztráty). (Růčková, 2011, s. 41) Ukazatele se člení na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. (Růčková, 2011, s. 40) Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. (Růčková, 2011, s. 40) Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. (Růčková, 2011, s. 40) Poměrové ukazatele jsou nejvyužívanější, získáme je jako podíl dvou položek ze základních účetních výkazů a jejich hodnota pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. (Růčková, 2011, s. 40)

Elementární metody lze dále rozčlenit a rozlišujeme tedy analýzu stavových (absolutních) ukazatelů, analýzu rozdílových a tokových ukazatelů, přímou analýzu intenzivních

ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. (Růčková, 2011, s. 44) Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, kdy při horizontální analýze se zjišťují časové změny absolutních ukazatelů a při vertikální analýze dochází rozboru vnitřní struktury absolutních ukazatelů. (Růčková, 2011, s. 43) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů analyzuje ty účetní výkazy, které obsahují tokové položky, tedy výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a také analýza oběžných aktiv. (Růčková, 2011, s. 44) Přímá analýza intenzivních ukazatelů neboli poměrová analýza, patří k nejpoužívanějším metodám a řadí se zde ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash flow. (Růčková, 2011, s. 44) Analýza soustav ukazatelů vzájemně kombinují výše uvedené rozborové postupy. Tento model pak vytváří souhrn ukazatelů, které můžeme postupně rozkládat na dílčí ukazatele a jeho funkcí je: vysvětlení vlivu změn jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy, usnadnění a zpřehlednění analýzy dosavadního vývoje podniku a poskytnutí podkladů pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních nebo vnějších cílů. (Růčková, 2011, s. 45) Do této skupiny patří Du Pontův rozklad rentability a pyramidové soustavy ukazatelů. (Růčková, 2011, s. 45) Další součástí skupiny soustav ukazatelů jsou metody účelově vybraných ukazatelů, které mají za úkol přiřadit firmě jeden výsledný hodnotící koeficient, který usnadní rozhodování o stabilitě nebo nestabilitě jejího finančního zdraví. (Růčková, 2011, s. 45) Jedná se o bonitní a bankrotní model. (Růčková, 2011, s. 46)

2 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ

V rámci analýzy rozvahy nás nejvíce budou zajímat tyto tři oblasti: majetková situace (rozložení majetku pro rozhodování o optimálním využití zdrojů financování a o efektivním zhodnocení prostředků), zdroje financování (optimalizace finanční struktury) a finanční situace podniku (jedná se zejména o sledování vztahu krátkodobého majetku a výsledku hospodaření). (Růčková, 2011, s. 103) Pro analýzu rozvahy využijeme analýzu stavových ukazatelů, konkrétně analýzu trendů (horizontální analýzu) a procentní rozbor (vertikální analýzu). (Růčková, 2011, s. 103)

2.1 Vertikální analýza rozvahy

Jedná se o procentní rozbor základních účetních výkazů, jehož cílem je zjistit míru podílení se jednotlivých částí na celkové bilanční. (Růčková, 2011, s. 104) Postup je takový, že se položky daného účetního období vztahují k celkové bilanční sumě. (Růčková, 2011, s. 104) Při interpretaci výsledků analýzy se pak postupuje od pasiv (zdroje financování) k aktivům (majetek pořízený ze zdrojů), jelikož se jedná o postup používaný při finančním plánování, kdy se nejdříve vyhodnotí zdroje financování a ty jsou následně investovány. (Růčková, 2011, s. 104)

2.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy se zaměřuje na velikost procentní změny jednotlivých položek rozvahy v čase. (Růčková, 2011, s. 109) Protože se jedná o procentní vyjádření, můžeme výsledky námi hodnocené firmy srovnat s firmami ve stejném oboru. (Růčková, 2011, s. 109) Výpočty můžeme taky vyjádřit v absolutních číslech. (Růčková, 2011, s. 109)

absolutní vyjádření = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

*procentuální změna = $\frac{(\text{běžné období} - \text{předchozí období})}{\text{předchozí období}} * 100$*

2.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty vyjadřuje, jak se položky výkazu podílí na výsledku hospodaření a podává nám informace zejména o ziskovosti firmy. (Růčková, 2011, s. 114) Používá se pouze horizontální analýza, jelikož vertikální analýza má využití hlavně u interní analýzy a tou se v této práci zabývat nebudeme. (Růčková, 2011, s. 114) Hlavní

položky z výkazu zisku a ztráty, které jsou vhodné pro zkoumání, jsou výsledky hospodaření, a důležité pro nás také je porovnání tržeb s výkonovou spotřebou (nejvýznamnější položky výnosů a nákladů). (Růčková, 2011, s. 116) U tržeb je požadována rostoucí vývoj, u výkonové spotřeby naopak klesající. (Růčková, 2011, s. 116)

3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli a to prostřednictvím jejich podílu. (Sedláček, 2007, s. 55) Poměrové ukazatele nám umožňují provádět analýzu časového vývoje určité finanční situace, porovnávají nám více podobných firem navzájem a usnadňují popis souvislosti mezi jevy. (Sedláček, 2007, s. 55) Můžou být jednak podílové, které dávají do poměru část celku a celek, nebo vztahové, které dávají do poměru samostatné veličiny. (Sedláček, 2007, s. 55) Další členění poměrových ukazatelů může být na poměrové ukazatele struktury majetku a kapitálu, poměrové ukazatele tvorby výsledku hospodaření a poměrové ukazatele na bázi peněžních toků. (Růčková, 2011, s. 47) Nejobvyklejší členění poměrových ukazatelů je na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty a ukazatele cash flow. (Růčková, 2011, s. 48)

3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své splatné závazky a je vyjádřena vztahem mezi krátkodobým (oběžným) majetkem a krátkodobými závazky. (Landa, 2007, s. 3) Jedná se o důležitý ukazatel vyjadřující dostatečné množství peněžních prostředků podniku na okamžitou úhradu závazků. (Landa, 2007, s. 4) Závazky jsou totiž vždy splatné k určitému datu, uvedeném ve smlouvě a je potřeba k tomuto datu mít potřebné prostředky. (Landa, 2007, s. 4) Nedostatek likvidity pro podnik znamená, že není schopen hradit své běžné závazky a může pro něj nastat platební neschopnost a hrozí bankrot podniku. (Landa, 2007, s. 4) Taky nastane situace, kdy podnik nemůže využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví. (Růčková, 2011, s. 48) Rozlišujeme 4 základní stupně likvidity:

- pohotová likvidita
- rychlá likvidita
- běžná likvidita
- dlouhodobá nebo střednědobá likvidita. (Landa, 2007, s. 5)

„Krátkodobou likviditu (pohotová, okamžitá a běžná likvidita) ovlivňuje stav a struktura oběžného majetku a struktura krátkodobých závazků.“ (Landa, 2007, str. 5) Můžeme ji ovlivnit řízením stavu zásob, řízením pohledávek (minimalizování rizika nesplácení),

řízením finanční hotovosti a optimálním stavem krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. (Landa, 2007, s. 3) Dlouhodobou likviditu ovlivníme pomocí strategického finančního plánu, v rámci kterého vytvoříme celkovou strategii podniku, vytvoříme model provázání dílčích strategií a provedeme analýzu investičních projektů. (Landa, 2007, s. 6) Rozlišujeme různé úrovně likvidity a to s ohledem na cílové skupiny. Pro management podniku znamená nedostatek likvidity snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí a ztrátu kapitálových investic. (Růčková, 2011, s. 48) Vlastníci podniku preferují nižší úroveň likvidity, jelikož krátkodobý majetek představuje neefektivní vázanost finančních prostředků a to snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. (Růčková, 2011, s. 49) Pro věřitele podniku znamená nedostatek likvidity odklad inkasování úroků a jistiny, což pro podniky prodražuje získávání finančních prostředků. (Růčková, 2011, s. 49) Při snížené likviditě se zákazníci a dodavatelé obávají nemožnosti plnit smlouvy a proto dochází ke ztrátě těchto vztahů. (Růčková, 2011, s. 49) Z hlediska finanční rovnováhy firmy je likvidita velmi důležitá, jelikož díky ní může podnik splnit své závazky. Naproti tomu při příliš vysoké likviditě jsou finanční prostředky vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a snižuje se tak rentabilita. (Růčková, 2011, s. 49)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně, cash ratio) měří schopnost, s jakou podnik může uhradit své právě splatné dluhy (Sedláček, 2007, s. 56) Vyjadřuje, kolik Kč rychlého likvidního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. (Landa, 2007, s. 28) Doporučovaná hodnota se nachází v rozmezí 0,9–1,1. Avšak tyto hodnoty se v různých zdrojích rozcházejí, někdy je doporučována dolní hodnota 0,6 a podle metodiky MPO je doporučovaná hodnota 0,2, je to však hodnota kritická. (Růčková, 2011, s. 49) Nedodržení těchto hodnot ovšem nemusí znamenat finanční problémy firmy, jelikož se využívají účetní přetažky a kontokorenty, které nejsou při použití patrné. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

U **pohotov\acute{e} likvidity** (likvidita 2. stupně, acid test) platí, že čítecitel by měl být stejný jako jmenovatel (poměr 1:1 nebo až 1,5:1). Pokud je poměr 1:1, podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. (Růčková, 2011, s. 50) Velký objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotov\acute{e}ch prostředků přináší malý úrok, vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků a ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků a to nepříznivým způsobem. (Růčková, 2011, s. 50) Její

rozdíl oproti okamžité likviditě je v tom, že nezahrnuje nejméně likvidní položku a to zásoby (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 56)

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob})}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně, current ratio) vyjadřuje rozsah pokrytí krátkodobých závazků krátkodobými aktivy, které mají být přeměněny na hotovost ve stejné době, za kterou se mají splatit krátkodobé závazky (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 56) Jinými slovy znamená, jak by byl podnik schopný uspokojit své věřitele v případě, že by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost (Růčková, 2011, s. 50). Co se týče doporučených hodnot, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. (Růčková, 2011, s. 50) Hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5–2,5, někdy neuváděná hodnota 2. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Běžn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Doporučený trend u ukazatele likvidity je stabilní situace bez výraznějších výkyvů. Tímto se forma staví do pozitivního světla u věřitelů a investorů. (Růčková, 2011, s. 51) Je nutné přihlídnout i k tomu, pro jakou cílovou skupinu se analýza vypracovává. (Růčková, 2011, s. 51) Pro věřitele je lepší, když jsou hodnoty v horní hranici pásma, pro vlastníky naopak když se hodnoty nacházejí blíže spodní hranici, protože tato skutečnost znamená efektivnější využití finančních prostředků. (Růčková, 2011, s. 51)

V rámci analýzy ukazatele likvidity se také zjišťuje doba obratu krátkodobých pohledávek a zásob na hotové peněžní prostředky, my však tyto hodnoty budeme zjišťovat v rámci ukazatele aktivity. (Landa, 2007: 29)

V souvislosti s analýzou likvidity se zjišťuje i **čistý pracovní kapitál** (net working capital, rozdílový ukazatel). Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky, jedná se tedy o ukazatel velmi blízký likviditě. (Landa, 2007, s. 18) Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, zda by byl podnik připraven na nepříznivou událost, kterou by bylo potřeba uhradit velkou sumou peněžních prostředků. (Landa, 2007, s. 18) Můžeme se setkat i s ukazatelem obratovosti čistého pracovního kapitálu, který odráží účinnost využívání a přiměřenost čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2011, s. 51)

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}$$

$$\text{Obratovost pracovního kapitálu} = \frac{\text{tržby}}{\text{pracovní kapitál}}$$
$$\text{Doba obratu pracovního kapitálu} = \frac{365}{\text{obratovost pracovního kapitálu}}$$

3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje míru zisku a měří schopnost podniku dosahovat ho pomocí investovaného kapitálu. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 29) V čitateli se objevuje položka zisk a ve jmenovateli je druh kapitálu nebo tržby. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 30) V časové řadě by měly výsledné hodnoty mít obecně rostoucí tendenci. (Růčková, 2011, s. 52) V souvislosti s tímto ukazatelem rozlišujeme tři kategorie zisku, které najdeme z výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2011, s. 52) Jedná se o EBIT (zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření), EAT (zisk po zdanění, výsledek hospodaření za běžné účetní období) a EBIT (zisk před zdaněním). (Grünwald, Holečková, 2004, s. 30)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. (Růčková, 2011, s. 53) Poměří zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na zdroj financování. (Sedláček, 2007, s. 57) V případě, že jako zisk použijeme EBIT, pak ukazatel interpretujeme v souvislosti s komparací podniků s rozdílným daňovým prostředím a rozdílným úrokovým zatížením. (Růčková, 2011, s. 53) Pokud použijeme EAT před vyplácením dividend, jde o klasické zjišťování rentability, ukazatel je nezávislý na charakteru zdrojů financování a jedná se o čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky a chceme poměřit vložené prostředky nejen se ziskem ale i se zhodnocením kapitálu. (Růčková, 2011, s. 53)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (return on equity) vyjadřuje, zda vlastníkům nebo akcionářům přináší jejich kapitál dostatečný výnos (Sedláček, 2007, s. 57) Pokud hodnota tohoto ukazatele roste, znamená to zlepšení výsledků hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo pokles úročení cizího kapitálu. (Růčková, 2011, s. 54) Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik odsouzen k zániku. (Růčková, 2011, s. 54)

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

Rentabilita tržeb ROS (return on sales) vyjadřuje poměr zisku k tržbám a pomocí tohoto ukazatele zjistíme, zda podnik dosahuje zisku při dané úrovni tržeb. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 37) U tohoto ukazatele se zjišťuje i ukazatel obratu celkových aktiv. Ukazatel obratu celkových aktiv (vázanost celkového vloženého kapitálu) se vypočítá jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (Růčková, 2001: 61). Čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. (Růčková, 2011, s. 57)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Nákladovost ROC (return on costs) je doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. (Růčková, 2011, s. 57) „Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Grünwald, Holečková, 2004, s. 41) Ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snižováním nákladů, ale také zvyšováním odbytu. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 41)

$$ROC = 1 - \frac{zisk}{tržby}$$

3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 34) Podstatou ukazatelů zadluženosti je zhodnotit vztah mezi vlastními a cizími zdroji (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 34). Cílem je najít optimální vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Je totiž nereálné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního nebo cizího kapitálu. (Růčková, 2011, s. 58) I když z výsledků analýzy zjistíme, že je míra zadluženosti podniku vysoká, nemusí to nutně znamenat, že je to negativní situace (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 34). Naopak tato skutečnost může přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 34) Pro věřitele platí, že riziko věřitele je tím vyšší, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. (Růčková, 2011, s. 58)

Celkovou zadluženost zjistíme použitím **ukazatele věřitelského rizika (debt ratio)**, který je charakterizován jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. (Sedláček, 2007, s. 63) Pokud je větší částí vlastní kapitál, má podnik větší bezpečnost proti ztrátám věřitelů

v situaci, kdy by nastala likvidace podniku (Sedláček, 2007, s. 63) Věřitelé preferují nízké hodnoty ukazatele. (Sedláček, 2007, s. 63)

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování (equity ratio) je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, kdy jejich součet by měl dát přibližně 1, a který vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. (Růčková, 2011, s. 59) Zhodnotí, nakolik je podnik finančně nezávislý (Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

S předchozími ukazateli souvisí poměrový ukazatel **koeficient zadluženosti (debt-equity ratio)**, který se vypočítá jako poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu firmy, avšak častěji se používá jeho převrácená hodnota a ta měří míru finanční samostatnosti podniku. (Růčková, 2011, s. 59) Roste společně s proporcí dluhu ve finanční struktuře podniku (Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{Debt/equity ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí zjišťuje, kolikrát je zisk větší než placené úroky (Sedláček, 2007, s. 64) Ta část zisku, který je vytvořena cizím kapitálem, musí stačit na zaplacení nákladů na vypůjčený kapitál. (Sedláček, 2007, s. 64) Doporučená hodnota je trojnásobek i více, jelikož po zaplacení úroku z dluhového financování by měla zůstat ještě dostatečná částka pro akcionáře. (Růčková, 2011, s. 59) Naopak neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku. (Růčková, 2011, s. 59)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení. (Růčková, 2011, s. 60) Důležité je také věnovat pozornost oboru podnikání, jelikož pro každý obor je optimální hodnota jiná. Například pro obchod je typické, že klade důraz na vysoce obrátkové cizí zdroje. (Růčková, 2011, s. 60) Při posuzování zadluženosti

podniku musíme brát ohled i na hodnocení rizika, které je vhodné rozdělit na riziko provozní a riziko finanční. Provozní riziko nastane ve chvíli, kdy dosáhneme jiného výsledku hospodaření, než očekáváme. (Růčková, 2011, s. 60) Finanční riziko znamená, že vyšší zadluženost přinese o to větší výhodu, čím větší bude rozdíl mezi úroky z dluhů a rentabilitou aktiv. (Růčková, 2011, s. 60)

3.4 Ukazatele aktivity

Tento typ ukazatele vyjadřuje, kvantifikuje a analyzuje, jak intenzivně a rychle podnik využívá majetek. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 47) Zjistíme, jaký vliv má hospodaření firmy na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2011, s. 61)

Ukazatel obratovosti zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění (obráte) do jiné položky za dané období. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 47) V návaznosti na tento ukazatel zjistíme dobu obratu zásob, který vyjadřuje délku období, za jakou se uskuteční jeden obrat zásob, vyjádřený ve dnech. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 47) Čím vyšší je hodnota obratovosti zásob a kratší doby obratu zásob, tím je to pro firmu lepší situace. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$
$$\text{Obrátka zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob (ve dnech)}}$$

Obratovost pohledávek je vyjádřena jako poměr tržeb k pohledávkám. (Růčková, 2011, s. 61) Vyjadřuje, jak rychle se pohledávky přemění na peněžní prostředky. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 50) Díky tomuto ukazateli zjistíme dobu obratu pohledávek, která nás informuje o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 50) Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur, ale pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, dochází k nedodržování podmínek ze strany obchodních partnerů. (Růčková, 2011, s. 61) Pro malé firmy může delší doba splatnosti pohledávek znamenat finanční problémy, jelikož dojde k platební neschopnosti. (Grünwald, Holečková, 2004, s. 50)

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

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek (ve dnech)}}$$

Obratovost závazků vyjadřuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. (Růčková, 2011, s. 61) Doporučená doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, jinak by mohlo dojít k narušení finanční rovnováhy ve firmě. (Růčková, 2011, s. 61) Jedná se o ukazatel užitečný pro věřitele, mohou z něho totiž zjistit, jestli firma dodržuje podmínky smluv. (Růčková, 2011, s. 61) Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá zaplacení faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2007, s. 63)

$$\text{Obratovost závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{365}{\text{obratovost závazků (ve dnech)}}$$

4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

Souhrnné indexy hodnocení jsou velmi užitečné v případě, kdy vyhodnocujeme finanční zdraví podniku, a musíme za tímto účelem vypočítat velké množství poměrových ukazatelů. (Růčková, 2011, s. 70) Jejich interpretace je často rozporuplná, proto právě tyto indexy zastupují jeden syntetický ukazatel, který shromažďuje silné a slabé stránky firmy (Růčková, 2011, s. 70) Nedostatkem těchto indexů je však nízká vypovídací schopnost. (Růčková, 2011, s. 70) Jsou vhodné pro zobrazení vazeb mezi dílčími ukazateli a souhrn ukazatelů vytváří model, který lze postupně detailně rozebírat na tyto dílčí ukazatele. (Růčková, 2011, s. 70) Postupy vytváření soustav ukazatelů se dělí na 2 typy:

soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů s matematickou provázaností

- pyramidové soustavy
 - aditivní rozklad (součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů)
 - multiplikativní rozklad (součin nebo podíl dvou a více ukazatelů)

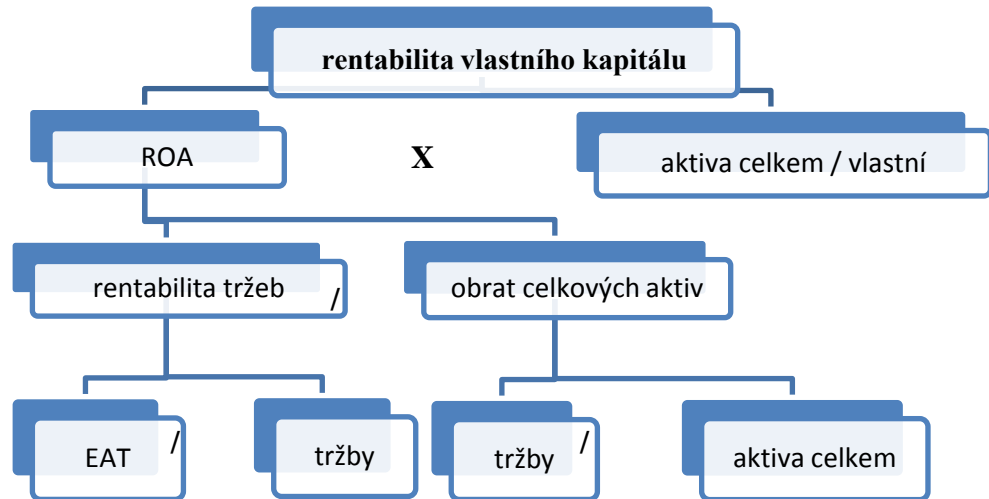
účelově vybrané skupiny ukazatelů

- bankrotní modely
 - Altmanův model
 - Model IN-Index důvěryhodnosti
 - Tafflerův model
- bonitní modely
 - soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy
 - Tamariho model
 - Kralickův Quicktest. (Růčková, 2011, s. 70)

4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Jedná se o rozklad vrcholového ukazatele, jehož cílem je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb (Růčková, 2011, s. 71). Pokud pak změním jednoho ukazatele, změní se celá vazba (Růčková, 2011, s. 71). Nejznámějším typem tohoto druhu rozkladu je Du Pont rozklad, který znázorňuje, jak je výnos na vlastní kapitál (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 80) „Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži, kdy ve spodní levé části jsou vyčísleny celkové náklady a čistý zisk společnosti se získá odečtením nákladů od tržeb.“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 80)

Pravá strana ukazuje obrat celkových aktiv. (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 77) Du Pont rozklad zobrazuje syntetický pohled na finanční situaci firmy a ukazuje základní vazby a interakce mezi složkami financování. (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 81)



Zdroj: Růčková, 2011, s. 71

4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Mezi bonitními a bankrotními modely není přesně vymezena hranice, jelikož oba hodnotí finanční zdraví firmy. (Růčková, 2011, s. 72) Avšak je zde rozdíl v účelu, kdy bankrotní modely zkoumají, zda je firma v blízké době ohrožena bankrotem a bonitní modely posuzují finanční zdraví firmy tím, že ji zařadí mezi dobré nebo špatné firmy. (Růčková, 2011, s. 72) Při interpretaci výsledků je důležité brát na vědomí, že tyto soustavy nejsou vytvořené přímo pro podmínky firem v České republice. (Růčková, 2011, s. 72)

4.2.1 Bankrotní modely

Pro bankovní instituce je důležité zhodnotit, zda je daná firma natolik finančně zdravá, aby jí mohla být poskytnuta půjčka (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 76). Tyto modely také představují index, který včas varuje firmu v případě, kdy může být ohroženo její finanční zdraví, a to na základě chování určitých ukazatelů. (Sedláček, 2007, s. 81)

4.2.2 Tafflerův model

Model sledující riziko bankrotu společnosti, který existuje v základním a modifikovaném tvaru. (Růčková, 2011, s. 76) Modifikovaný tvar se využívá v situacích, kdy nemáme

k dispozici podrobnější údaje. (Růčková, 2011, s. 77) V práci tedy bude použit právě modifikovaný model.

Modifikovaná verze Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{T}{CA}$$

EBT – zisk před zdaněním

KD – krátkodobé dluhy

OA – oběžná aktiva

CZ – cizí zdroje

CA – celková aktiva

T - tržby

Hodnocení:

- výsledek nižší než 0,2 – velká pravděpodobnost bankrotu
- výsledek vyšší než 0,3 – malá pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2011, s. 77)

4.2.3 Bonitní modely

Slouží k tomu, aby se pomocí jednoho ukazatele, nebo několika málo ukazatelů, nahradily jednotlivé analytické ukazatele, které často mají rozdílnou vypovídací schopnost. Záměrem je zhodnotit finanční situaci podniku v rámci mezipodnikového srovnání (Sedláček, 2007, s. 81)

4.2.4 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tuto soustavu ukazatelů je možné využít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost a díky ní lze ověřit fungování podniku. (Růčková, 2011, s. 77) Hlavní výhodou je vytvoření tohoto ukazatele v podmínkách české ekonomiky. (Růčková, 2011, s. 77) Soustava je rozdělena do tří úrovní jako bilanční analýza I, bilanční analýza II a bilanční analýza III. (Růčková, 2011, s. 77)

Bilanční analýza I

Jedná se o soustavu čtyř základních ukazatelů a jeden celkový ukazatel. (Růčková, 2011, s. 77) Tento ukazatel je pouze orientační a není vhodný pro zásadní rozhodnutí. (Růčková, 2011, s. 77)

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{(2,17 * \text{krátkodobé dluhy})}$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{(2 * \text{pasiva celkem})}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{(8 * \text{EAT})}{\text{vlastní kapitál}}$$

Celkový ukazatel bilanční analýzy I (vážený průměr hodnot dosažených u celkových ukazatelů jednotlivých skupin) přiřazuje největší váhu ukazatelům rentability a likvidity, a nejmenší váhu má ukazatel aktivity. (Růčková, 2011, 78)

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Hodnoty ukazatele:

- hodnota nad 1 – systém je dobrý (finančně zdravý, bonitní)
- hodnoty mezi 0,5 a 1 – únosné hodnoty
- hodnoty pod 0,5 – špatné hodnoty. (Růčková, 2011, s. 77)

Bilanční analýza II

Tato soustava je charakterizovaná jako soustava sedmnácti ukazatelů, čtyř dílčích ukazatelů a jednoho ukazatele celkového, a hodnotí podnik ve čtyřech základních směrech. (Růčková, 2011, s. 78) „V každém okruhu je tři až pět ukazatelů, jež jsou konstruovány tak, že jejich zvyšující se hodnota znamená zlepšující se stav podniku.“ (Růčková, 2011, s. 78) U většiny koeficientů je obsažen přepočtový násobitel, díky kterému je za výchozí stav považován hodnota 1. (Růčková, 2011, s. 78)

Ukazatele stability:

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} * 2$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{(\text{krátkodobé dluhy} * 5)}$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} * 15}$$

– nepoužívá se pro podniky s nízkými zásobami

Celkový ukazatel:

$$S = \frac{(2 * S1 + S2 + S3 + S4 + 2 * S5)}{7}$$

$$Sx = \frac{(2 * S1 + S2 + S3 + S4)}{5}$$

– pro společnosti bez zásob

Ukazatele likvidity:

$$L1 = \frac{(2 * \text{finanční majetek})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L2 = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{\text{krátkodobé dluhy}} / 2,17$$

$$L3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} / 2,5$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} * 3,33$$

Celkový ukazatel:

$$L = \frac{(5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4)}{16}$$

Ukazatele aktivity:

$$A1 = \frac{(\text{tržby celkem}/2)}{\text{pasiva celkem}}$$

$$A2 = \frac{(\text{tržby celkem}/4)}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$A3 = \frac{(\text{přidaná hodnota} * 4)}{\text{tržby celkem}}$$

Celkový ukazatel:

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

Ukazatele rentability:

$$R1 = \frac{(10 * EAT)}{\text{přidaná hodnota}}$$

$$R2 = \frac{(8 * EAT)}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$R3 = \frac{(20 * EAT)}{\text{pasiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{(40 * EAT)}{(tržby + výkony)}$$

$$R5 = \frac{(1,33 * provozní VH)}{provozní VH + finanční VH + mimořádný VH}$$

Celkový ukazatel:

$$R = \frac{(3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5)}{17}$$

Celkový ukazatel bilanční analýzy II

$$Celkový ukazatel C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Hodnoty ukazatele:

- hodnota nad 1 – systém je dobrý (finančně zdravý, bonitní)
- hodnoty mezi 0,5 a 1 – šedá zóna, nejednoznačné
- hodnoty pod 0,5 – špatné hodnoty (problémy v hospodaření)
- záporné hodnoty – alarmující situace, firma není schopna zhodnocovat svěřené finanční prostředky, je pro ni obtížné získávat zdroje financování a hrozí zánik.

(Růčková, 2011, s. 80)

Bilanční analýza III

Jedná se o nadstavbu bilanční analýzy II, protože je zde obsaženo více ukazatelů je detailnější a poskytuje objektivnější výsledky nahlížení nefinanční zdraví firmy (Růčková, 2011: 80). V bakalářské práci však obsažena nebude.

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 SOPHICS, SPOL. S R.O.

5.1 Základní údaje

Název: SOPHICS, spol. s r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: U Zimního stadionu 2086, Zlín 76005

IČ: 60701552

Jednatelé: RNDr. Josef Horáček, Ing. Kamil Klapka

Předmět podnikání: vývoj software, včetně tvorby a správy www stránek; výuka všeobecně vzdělávacích a odborných předmětů a vývojově konstrukční činnost v kožedělném průmyslu. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.1 Majetková účast v jiných společnostech

Společnost měla od roku 2000 majetkovou účast ve společnosti ZlínNet, a.s. Jednalo se o 38,8 % akcií. Tyto akcie v držení společnosti Sophics, s.r.o. nebyly přeceněny vzhledem k tomu, že v akciové společnosti ZlínNet nedošlo k zásadním změnám v činnosti ani změně základního kapitálu proti roku 1999. V průběhu roku 2006 došlo ke změnám v hodnotě vlastního kapitálu, jehož výše byla k 31. 12. 2005 257 000 Kč, a který se vzhledem ke ztrátovému prodeji akcií akciové společnosti. ZlínNet snížil na hodnotu - 718 000 Kč. I přes uvedené snížení vlastního kapitálu je společnost v dobré ekonomické situaci se zajištěným vývojem tržeb v dalším období. Tento minusový stav hodnoty vlastního kapitálu trvá i v posledním sledovaném roce, tedy v roce 2010. Od roku 2007 nemá společnost žádnou majetkovou účast v jiných společnostech. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.2 Počet zaměstnanců a mzdové náklady

V prvním sledovaném roce, tedy v roce 2007, společnost zaměstnávala 18 zaměstnanců. Výše celkových osobních nákladů činily 6 012 369 Kč a odměny jednatelům nebyly v tomto roce vypláceny. V následujícím roce byl počet zaměstnanců stejný, výše osobních nákladů také a ani v tomto roce nebyly odměny jednatelům vypláceny. V roce 2009 nastala změna, kdy ve firmě bylo zaměstnáváno 9 zaměstnanců a výše osobních nákladů byla 3 458 165 Kč. Důvodem tohoto snížení počtu zaměstnanců je ten, že osobní

náklady na ně byly vysoké, zejména tedy zdravotní a sociální pojištění. Jejich menší počet byl způsoben i snížením objemu tržeb, které klesly kvůli poklesu kurzu dolaru a libry a výnosy firmy tedy byly celkově nižší. Odměny v tomto roce nebyly vypláceny. V posledním sledovaném roce je počet zaměstnanců 7, osobní náklady jsou 3 285 886 Kč a odměny vypláceny nejsou. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.3 Používané účetní metody

Nakoupené zásoby se oceňují pořizovacími cenami. Dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý investiční majetek vytvořený vlastní činností se oceňuje vlastními náklady. Cenné papíry ani chov zvířat není předmětem činnosti. Podstatné změny v oceňování, postupech odpisování a postupech účtování nebyly v období 2007–2010 oproti předchozím účetnímu období prováděny. Technické zhodnocení majetku do 40 000 Kč je účtováno na účet 548/AE podle jednotlivých předmětů. Nebyly tvořeny opravné položky k neuhrazeným pohledávkám v souladu s ustanovením § 8a zákona 593/1992 Sb. Odpisový plán DHM a DNM je stanoven totožně s daňovými odpisy podle § 26-31 ZDP. V letech 2007–2010 bylo účtováno o cizích měnách a byl použit měsíční kurz podle stanovených průměrů ČNB. Systém odpisování drobného dlouhodobého majetku - majetek v hodnotě do 3 000 Kč je účtován přímo do spotřeby bez další evidence drobný hmotný majetek do 40 000 Kč se účtuje také na účet 501/AE - spotřeba materiálu a je evidován v hodnotě vyšší než 3 000 tisíce v samostatné evidenci. Majetek s pořizovací hodnotou nad 40 000 Kč je odepisován v souladu s § 26-31 ZDP. Mimořádné odpisy nebyly v roce 2009 a 2010 využity. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.4 Hmotný a nehmotný majetek

	2007	2008	2009	2010
022 - stroje, přístroje a zařízení	1 707 735 Kč	1 707 735 Kč	1 607 735 Kč	1 607 735 Kč
082 - oprávky ke strojům a zařízení	1 476 844 Kč	1 476 844 Kč	1 579 175 Kč	1 607 735 Kč

Žádný majetek společnosti není zatížen zástavním právem. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.5 Pohledávky

	2007	2008	2009	2010
pohledávky po lhůtě splatnosti delší než 180 dnů	4 072 Kč	4 072 Kč	26 690 Kč	19 632 Kč
pohledávky po lhůtě splatnosti delší než 90 dnů	29 201 Kč	29 201 Kč	31 575 Kč	74 672 Kč
pohledávky ve lhůtě splatnosti	580 919 Kč	580 919 Kč	331 760 Kč	203 390 Kč

Pohledávky podle zástavního práva nejsou účtovány, pohledávky k podnikům ve skupině nejsou účtovány. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.6 Vlastní kapitál

V průběhu roku 2007 nedošlo ke změnám v hodnotě vlastního kapitálu a stav k 31. 12. 2006 ve výši -718 000 Kč se nezměnil. V průběhu roku 2008 došlo ke změnám v hodnotě vlastního kapitálu a stav k 31. 12. 2008 se zvýšil o 63 000 Kč. V průběhu roku 2009 nedošlo k zásadním změnám v hodnotě vlastního kapitálu a stav k 31. 12. 2009 má hodnotu -734 000 Kč. Oproti roku 2008 došlo ke změně hodnoty o 47 000 Kč. V průběhu roku 2010 nedošlo k zásadním změnám v hodnotě vlastního kapitálu a stav k 31. 12. 2010 má hodnotu -734 000 Kč. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.7 Základní kapitál

Základní kapitál společnosti Sophics se od roku 2007 nezměnil a činí 102 000 Kč. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.8 Závazky

Závazky jsou hrazeny v požadovaném termínu splatnosti. Závazky kryté podle zástavního práva nejsou ve firmě evidovány. Veškeré závazky peněžní i nepeněžní povahy jsou zachyceny v účetnictví firmy. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.9 Rezervy

Tvorba ani čerpání rezerv nebylo v období 2007–2010 předmětem účetnictví.

5.1.10 Výnosy

Přibližně polovina výnosů společnosti je tvořena na území České republiky, ale dochází k vývozu vytvořeného software do států EU a USA. Software je vytvářen na zakázku pro zahraniční firmy. (Interní účetní materiály, 2012)

5.1.11 Výdaje

Od roku 2007 nebyly výdaje vynaložené na výzkum a vývoj předmětem účetnictví. (Interní účetní materiály, 2012)

5.2 Popis společnosti Sophics spol. s r.o.

SOPHICS, spol. s r.o. je softwarová firma, která vytváří CAD/CAM aplikace a poskytuje internetové služby. Její vedlejší činnost je výroba přípravků z brusných plátén. Firma byla založena na jaře roku 1994, jako soukromá česká společnost, orientovaná na řešení úkolů při vývoji CAD/CAM aplikací pro renomované softwarové společnosti s portfoliem zaměřeným na obuvnický a textilní průmysl (Microdynamics). Cílem společnosti je nabízet jejich partnerům, kromě hotových produktů, především vývoj softwaru na zakázku. Postupem času a díky expanzi internetu se zájem společnosti posunul také do oblasti nábytkářství (virtuální katalog nábytku) a do vývoje internetových aplikací. Součástí firemního zákaznického servisu je také vývoj přípravků z brusných plátén pro broušení tvarových ploch a výroba těchto brusných nástrojů a přípravků. (Interní účetní materiály, 2012)

5.3 Nabízené služby firmy

5.3.1 Webové stránky

Služby, ve kterých mají specialisté ve firmě bohaté zkušenosti, jsou tvorba www stránek, internetový obchod (e-shop), webdesign, redakční systém, programování webových aplikací, SEO a flash animace. Firma je schopna zhotovit webovou prezentaci, která odpovídá současným standardům. Je zde garance přístupnosti a použitelnosti stránek, to znamená jejich správné funkci ve všech současných typech prohlížečů. Programátoři ve firmě také pomáhají s pravidelnou údržbou a aktualizací. Pokud zákazník už nějakou webovou stránku má, lze zařídit její modernizaci a rozšíření. Firma také poskytuje webhosting, který pokryje veškeré standardní služby, které můžou zákazníci potřebovat pro provoz moderních webových aplikací. Zákazník, kterému

nestačí nebo nevyhovují webhostingové služby, popřípadě chce provozovat náročné www aplikace, si může pronajmout celý www server. Dále jsou nabízené služby jako je registrace domény, počet e-mailových schránek dle přání zákazníka, antispam a SMTP server. Webové stránky klientů se doplňují podle požadavků zákazníka internetovým obchodem vytvořeným na míru. Firma také dokáže realizovat všechny standardní druhy platebního styku, včetně užití kreditních karet. (Interní účetní materiály, 2012)

5.3.2 Virtuální katalog nábytku ePrevue

Technologie tvorby virtuálního katalogu nábytku ePrevue umožní vytváření všech kombinací čalouněných nebo dřevěných částí nábytku, aniž by byl vyroben. Přední světový výrobce ohýbaného nábytku TON a.s. použitím této technologie mohl zvýšit prezentaci stovek typu výrobků na desetitisíce. Ale i firmy s menší produkcí, jako např. Williams Sonoma mohou úspěšně své výrobky prezentovat, aniž by je vyrobily. Firma Williams Sonoma může takto nabízet 18 druhů výrobků s 65 druhy látek, tedy celkem (ne všechny látky firma povoluje kombinovat se všemi) 1170 potažených kombinací svých výrobků. (Interní účetní materiály, 2012)

5.3.3 CAD/CAM

Programy, které firma nabízí:

ShoeDesign je 3D program anglické firmy Delcam určený k navrhování svršku i spodku obuvi. Pomocí tohoto programu lze navrhnout obuv a veškeré její varianty v barevném i materiálovém provedení, aniž by se obuv vyrobila. Navíc je možné provést rozvinutí jednotlivých dílců do roviny včetně kopie kopyta. Tento systém je poměrně snadný na ovládání, ale funkčně rozrostlý a složitý.

2D Engineer je 2D program pro vytváření svrškových, podšívkových i ztužovacích dílců obuvi, včetně dekoračních prvků.

LastMaker je 3D program pro snímání a úpravu obuvnických kopyt, včetně jejich přetváření pro ortopedické účely.

ShoeCost je program pro predikci ceny obuvi, včetně ceny práce potřebné na její výrobu.

KnifeCut je rychlý a efektivní program určený pro polohování a vyřezávání dílců (obuvnických, oděvních, galanterních) na prakticky jakémkoli vyřezávacím stole.

(Interní účetní materiály, 2012)

5.4 Obchodní a cenové podmínky firmy

Ceny za odebírané zboží či služby jsou stanovovány na základě individuálního jednání. Návrhy řešení obvykle provádí firma zdarma. V případě velkého jednorázového odběru se může cena snížit až o 30%. Jsou-li konečným odběratelem vzdělávací instituce, může se cena snížit až o 50% ceny obvyklé pro komerčně zaměřené subjekty. Dohodne-li se firma a odběratel na návrhu řešení, ceně a termínu dodání, firma očekává závaznou objednávku, která může být provedena ústně, faxem, nebo e-mailem. V případě větších zakázek vyžadujících individuální řešení je požadována předem 30% záloha z celkové ceny. (Interní účetní materiály, 2012)

Ceny webhostingu:

Adresa	Platba měsíčně	Platba ročně
www.zlinweb.cz/jmeno	30 Kč	300 Kč
www.jmeno.zlinweb.cz	30 Kč	300 Kč
www.firma.cz	od 190 Kč	1 900 Kč
www.firma.zln.cz nebo firma.zlinweb.cz	75 Kč	750 Kč
Adresa	1400 Kč	14 000 Kč
1 x Mailbox	od 50 Kč	500 Kč
Dalších 50 MB prostoru	20 Kč	200 Kč

6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R. O.

Finanční analýza společnosti Sophics, spol. s r. o. je zpracována z účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty) za období 2007 až 2010. Komplexní finanční analýza se skládá z analýzy rozvahy – vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv, horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, z analýzy poměrových ukazatelů a ze souhrnných indexů hodnocení. Každá část analýzy obsahuje i určitá doporučení, vyvozená z výsledků analýz. Tato doporučení se týkají těch oblastí, ve kterých se firma potýká s problémy, nebo se zdají být pro firmu riziková. Při interpretaci výsledků je vždy brán ohled na předmět činnosti dané firmy, tedy na poskytování služeb.

6.1 Analýza rozvahy

Tato část finanční analýzy obsahuje horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv společnosti. Každý oddíl obsahuje tabulku s výpočty změn u jednotlivých položek rozvahy a graf. Pro lepší přehlednost jsou v tabulce zvýrazněny největší změny, které za sledované období proběhly. Graf přehledně zobrazuje, jak se významnější položky rozvahy v čase měnily. Každá výraznější změna je také interpretována a jsou zde popsány důvody, proč k dané změně došlo.

Aktiva společnosti tvoří zejména:

- dlouhodobý hmotný majetek – počítače, 2 auta, klimatizace
- krátkodobé pohledávky – jedná se hlavně o odběratele, kteří jsou připojeni k síti a pro které jsou vytvořeny webové stránky
- krátkodobý finanční majetek – peníze a běžný bankovní účet
- časové rozlišení - náklady na elektřinu, plyn a nevyfakturované práce
- zásoby – náhradní hardware a další příslušenství do počítače

Pasiva společnosti tvoří zejména:

- základní kapitál
- rezervní fond a ostatní fondy ze zisku
- výsledek hospodaření běžného účetního období
- krátkodobé závazky – závazky za připojení k internetu, pronájem a faktury za telefon

U pasiv společnosti najdeme i záporné položky:

- výsledek hospodaření minulých let - záporná částka kvůli ztrátovému prodeji akcií v roce 2006

6.1.1 Horizontální analýza aktiv

V rámci horizontální analýzy aktiv společnosti se snažíme zjistit intenzitu procentuálních a absolutních změn v hodnotách položek aktiv, které nastaly ve sledovaném období.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				změna 2008		změna 2009		změna 2010	
	2007	2008	2009	2010	v Kč	%	v Kč	%	v Kč	%
AKTIVA CELKEM	1099	831	660	997	-268	-24%	-171	-21%	337	51%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý majetek	231	72	29	0	-159	-69%	-43	-60%	0	-100%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	231	72	29	0	-159	-69%	-43	-60%	0	-100%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	856	756	619	993	-100	-12%	-137	-18%	374	60%
Zásoby	2	10	0	0	8	400%	0	-100%	0	0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	806	673	507	712	-133	-17%	-166	-25%	205	40%
Krátkodobý finanční majetek	48	73	112	281	25	52%	39	53%	169	151%
Časové rozlišení	12	3	12	4	-9	-75%	9	300%	-8	-67%

Zdroj: Vlastní

Tab. 1 Horizontální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)

Ve výše uvedené tabulce, která uvádí výsledky horizontální analýzy aktiv jak v absolutním, tak v procentuálním vyjádření, jsou zvýrazněny hodnoty nejvýraznějších změn, které ve firmě nastaly za sledované období od roku 2007 do roku 2010. Nejvíce se změnilы hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, zásob, krátkodobého finančního majetku a časového rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál společnost nemá.

U dlouhodobého majetku se měnila pouze položka dlouhodobý hmotný majetek, proto se budou počítat a interpretovat jenom jeho hodnoty. Tyto změny měly pouze klesající

vývoj, jehož důvodem jsou odpisy. Firma nyní vlastní zejména počítače (ty byly v počátečních letech podnikání společnosti dražší než 40 000 Kč, proto spadají do dlouhodobého hmotného majetku), 2 automobily a klimatizaci. Tyto položky se odepisují. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku v roce 2008, kdy jej firma vlastnila ve výši 72 tis. Kč, se oproti roku 2007, kdy měla firma dlouhodobý hmotný majetek ve výši 231 tis. Kč, v procentuálním vyjádření snížila přibližně o 69 %. Jedná se o nejvýraznější absolutní změnu u této položky, jelikož se dlouhodobý hmotný majetek snížil o 159 tis. Kč. Důvodem tohoto snížení byly vysoké odpisy majetku. V následujícím roce 2009 nastalo také snížení, ale nebylo už tak výrazné, jako v roce předchozím. Výše dlouhodobého hmotného majetku klesla ze 72 tis. Kč na 29 tis. Kč. V absolutním vyjádření firma snížila za rok 2009 svůj dlouhodobý hmotný majetek o 43 tis. Kč. Tento pokles byl oproti roku 2008 přibližně 60% a jeho příčinou byly také odpisy, avšak zůstatková cena pro tento rok byla nižší. V posledním sledovaném roce se hodnota dlouhodobého hmotného majetku rovnala 0 Kč a tato změna v procentním vyjádření činila 100 %. Jedná se o největší procentní změnu v rámci celé horizontální analýzy u této položky aktiv, absolutně je však změna pouze o 29 tis. Kč. V roce 2010 byl totiž dlouhodobý hmotný majetek firmy plně odepsán. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek firma nevlastní. Změny zde nenastaly žádné, stále jsou zde hodnoty 0 Kč.

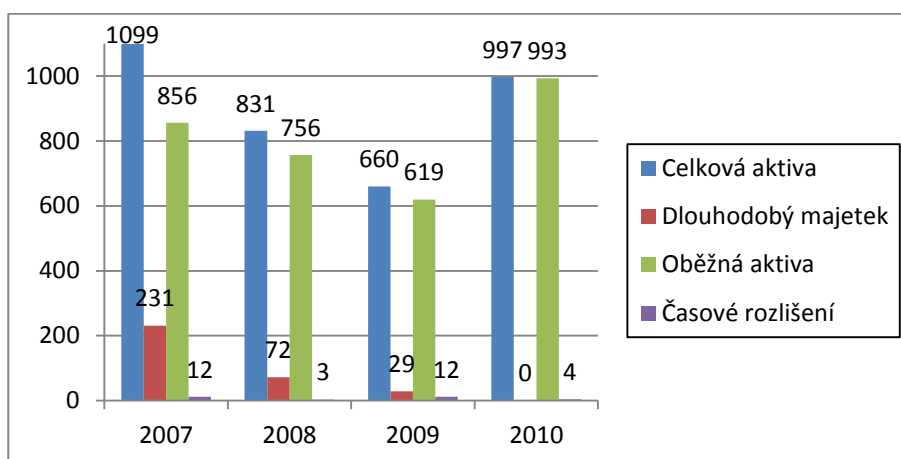
U oběžných aktiv jsou z hlediska horizontální analýzy nejvýrazněji se měnící položkou zásoby. Firma vlastní zásoby jen v menší míře, jedná se zejména o náhradní hardware a další příslušenství do počítače. Avšak změny jsou významné pouze v procentuálním vyjádření, v absolutním vyjádření se jedná o zanedbatelné položky. V roce 2007 činila hodnota zásob 2 tis. Kč a v roce následujícím byla výše zásob 10 tis. Kč, jednalo se tedy o 400% nárůst. Zásoby v tomto roce tvořily brusné kotouče, jejichž výrobou se firma zabývá, jedná se však pouze o vedlejší činnost, je to tedy výjimka a běžně takové vysoké hodnoty zásob firma nevlastní. Naopak v roce 2009 firma vlastnila zásoby v hodnotě 0 Kč, tedy firma snížila stav zásob o 10 tis. Kč. V procentech je tato změna výraznější, jedná se totiž o 100% snížení. Tato hodnota je běžná pro firmu zabývající se poskytováním služeb. Rok 2010 je proti roku 2009 stabilní, nedošlo k žádné změně u zásob, tedy firma ani nepořídila, ani neprodala své zásoby. Další měnící se položkou jsou také krátkodobé pohledávky, u kterých můžeme zaznamenat v prvních letech mírný pokles v jejich objemu, avšak v posledním sledovaném roce došlo k většímu nárůstu.

V procentech však změny nejsou výrazné, proto jsou krátkodobé pohledávky znázorněny pouze v grafu, který vyjadřuje, jak se výše významných položek aktiv měnily. Kolísání sumy krátkodobých pohledávek je způsobeno tím, že se jednak zlepšila platební kázeň a zákazníci platili v termínu splatnosti, a jednak klesal počet klientů, kterým se poskytovalo připojení. V případě, že klienti nezaplatí fakturu, připojení se jim zruší. Dlouhodobé pohledávky ve firmě nenajdeme. Krátkodobý finanční majetek je jediná položka aktiv, u které je viditelný nárůst hodnot. Nárůst této položky aktiv je díky tomu, že firma přešla od banky, ve které měla devizový účet, ke společnosti, která inkasuje zahraniční měnu. U této společnosti má firma uloženy všechny své peníze v cizí měně. Společnost se jmenuje Ctfín - Finanční trhy, a.s. a výhodou vedení účtu u této nebankovní společnosti je skutečnost, že neúčtuje poplatky za využívání účtu a poplatky za kurzový převod na koruny, kdežto banky si tyto poplatky účtují. Peníze do banky se posílají až ve chvíli, kdy se změní kurz výhodně pro firmu. Dalším důvodem pro růst této položky je snižování nákladů, kdy má firma více peněz v hotovosti. V roce 2007 je hodnota krátkodobých pohledávek 48 tis. Kč, roce 2008 je hodnota 73 tis. Kč, tedy změna v absolutním vyjádření je zvýšení o 25 tis. Kč. Procentně není změna velice výrazná, jedná se o 52% zvýšení, což je pro firmu velmi pozitivní. V roce 2009 byla změna téměř obdobná, jelikož se hodnota krátkodobého finančního majetku také zvýšila přibližně o 53 %, tedy nárůst ze 73 tis. Kč na 112 tis. Kč. Nejvyšší nárůst položky krátkodobý finanční majetek byl v roce 2010, kdy oproti roku 2009 byl nárůst o 151 %. V tomto roce firma zvýšila svůj krátkodobý finanční majetek ze 112 tis. Kč na 281 tis. Kč, tedy o 169 tis. Kč. Změna byla způsobena, jak již bylo řečeno, snižováním nákladů.

Poslední položkou aktiv společnosti, u které byla zaznamenaná větší změna, je časové rozlišení. Jedná se zejména o platby za elektřinu, plyn a nevyfakturované práce. U této položky docházelo v analyzovaných letech ke střídavému poklesu a růstu. V roce 2007 se konkrétně jednalo o webové stránky, které byly z větší části hotové, ale nebyly předány. Tuto položku také tvoří platby od firem, které platí za připojením předem, a to v prosinci předešlého roku. Další rok se výše položky snížila o 9 tis. Kč, tedy ze 12 tis. Kč v roce 2007 na 3 tis. Kč. v roce 2008. V procentním vyjádření je pokles o 75 %. Změnila se pouze výše nevyfakturovaných prací. V roce 2009 se tato položka změnila nárůstem, kdy se hodnota ze 3 tis. Kč zvýšila na hodnotu 12 tis. Kč, v absolutním vyjádření nárůst opět o 9 tis. Kč, procentně zvýšení o 300 %. Důvodem jsou nevyfakturované práce v lednu za měsíc prosinec (nastane to v situaci, pokud jsou odběratelé plátcí DPH).

Poslední rok zaznamenáváme již menší pokles, o 67 %. Konečná hodnota časového rozlišení v roce 2010 je 4 tis. Kč.

Celková aktiva se tedy v roce 2008 oproti předešlému roku snížila pouze o 24 %, absolutně o 268 tis. Kč. Největší podíl na této změně měl výrazný pokles dlouhodobého hmotného majetku a pokles krátkodobých pohledávek, růst byl zaznamenán pouze u krátkodobého finančního majetku, avšak nebyl velmi výrazný. V roce 2009 byla změna oproti minulému roku o 21 % a jednalo se o snížení. Vyjádřeno absolutně se jedná o pokles o 171 tis. Kč. Na tomto snížení se podílel zejména mírnější pokles dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobých pohledávek, naopak tento rok opět vzrostl krátkodobý finanční majetek. V posledním roce analýzy, tedy v roce 2010, proběhla pro firmu pozitivní změna celkových aktiv, kdy se jejich suma zvýšila o 51 %, tedy o 337 tis. Kč. V tomto roce se nejvíce zvýšily krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Můžeme tedy konstatovat, že celková aktiva budou mít v budoucnu pozitivní vývoj.

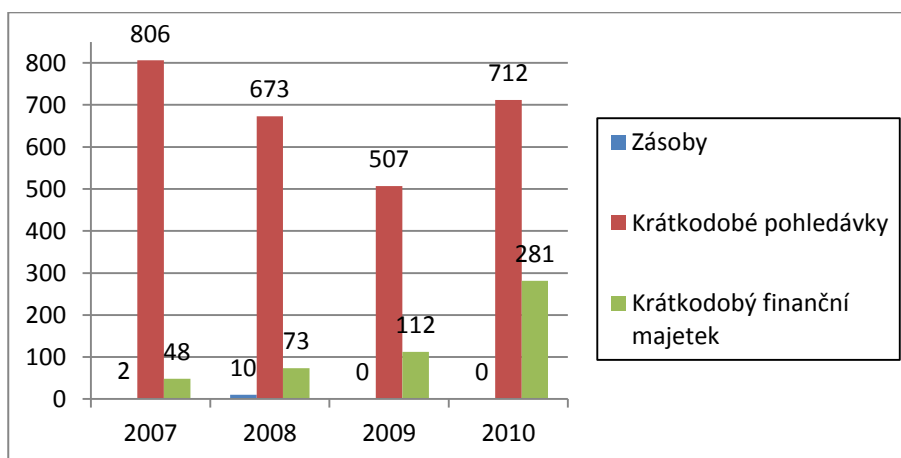


Zdroj: Vlastní

Obr. 1 Horizontální analýza oběžných aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)

Graf znázorňuje změny významných aktiv společnosti v letech 2007 až 2010. V grafu můžeme vidět, že docházelo ke snižování celkových aktiv ve převážné části sledovaného období, v posledním roce však vidíme výrazný nárůst. Snižování probíhalo v roce 2008 o 268 tis. Kč, roce 2009 o 171 tis. Kč, tedy pokles již mírnější, a v roce 2010 proběhl nárůst o 337 tis. Kč. Z grafu také vyčteme postupný pokles dlouhodobého majetku, přibližně stejný, jaký probíhal u celkových aktiv. Tento pokles je nejvíce výrazný v roce 2008, kdy se dlouhodobý majetek sníží přibližně o 159 tisíc Kč. V dalších letech je

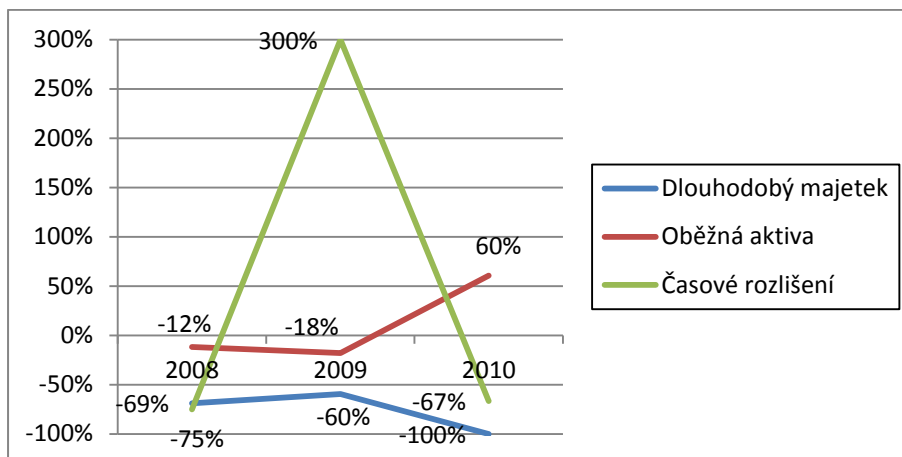
pokles mírnější, a v letech 2010 je konečná hodnota dlouhodobého majetku 0 Kč. V prvních třech letech sledovaného období, tedy v roce 2007–2009, je patrný rovnoměrný pokles i u oběžných aktiv, přibližně o 100 tis. Kč za rok. V následujícím roce se ovšem hodnota oběžných aktiv prudce zvýší, přibližně o 374 tis. Kč. Časové rozlišení se v období 2007–2010 pohybuje v nízkých hodnotách. Změny u této položky aktiv jsou zanedbatelné a běžné. Z grafu jsou zřejmé stejné hodnoty v roce 2007 a 2009, a to 12 tis. Kč. V letech 2008 a 2010 jsou hodnoty nízké, okolo 3 tis. Kč.



Zdroj: Vlastní

Obr. 2 Horizontální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)

Výše uvedený graf podrobně zobrazuje, jak se položky oběžných aktiv ve sledovaném období měnily. Je zřejmé, že u zásob docházelo v prvních dvou letech k poklesu a v roce 2009 stav zásob klesl na hodnotu 0 Kč. Tato výše zůstala stejná i v roce 2010, společnosti tedy již nevlastní žádné zásoby. U krátkodobých pohledávek jsou změny výraznější. V letech 2008 a 2009 výše pohledávek klesá. V roce 2008 se jedná o pokles o 133 tis. Kč, v následujícím roce o 166 tis. Kč. V roce 2010 je zde ovšem nárůst o 205 tis. Kč. Celkově se tedy jedná o pokles pohledávek za sledované období, protože v roce 2007 byly ve výši 806 tis. Kč a v roce 2010 v hodnotě menší, ve výši 712 tis. Kč. U poslední sledované položky, tedy u krátkodobého finančního majetku, dochází k postupnému nárůstu, kdy z hodnoty 48 tis. Kč v roce 2007 jeho výše vzroste až na 281 tis. Kč v roce 2010.



Zdroj: Vlastní

Obr. 3 Vývoj horizontální analýzy aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o.
v letech 2007–2010 (v tis. %)

Graf znázorňuje vývoj procentních změn, ke kterým došlo u hlavních položek aktiv, tedy u dlouhodobého majetku, u oběžných aktiv a u časového rozlišení. Je patrné, že k největším procentním výkyvům došlo u časového rozlišení, i když v absolutním vyjádření se jednalo o velmi nízké hodnoty. Největší pokles je patrný u dlouhodobého majetku, avšak ve sledovaném období se jednalo o poměrně stabilní změny z hlediska procentního vyjádření. Největší nárůst je zřejmý v posledním roce u oběžných aktiv.

6.1.2 Horizontální analýza pasiv

V rámci horizontální analýzy pasiv společnosti se snažíme zjistit intenzitu procentuálních a absolutních změn v hodnotách položek pasiv, které nastaly ve sledovaném období.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				změna 2008		změna 2009		změna 2010	
	2007	2008	2009	2010	v Kč	%	v Kč	%	v Kč	%
PASIVA CELKEM	1 099	831	660	997	-268	-24%	-171	-21%	337	51%
Vlastní kapitál	-718	-781	-743	-706	-63	-9%	38	5%	37	5%
Základní kapitál	102	102	102	102	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let	-840	-840	-903	-856	0	0%	-63	-8%	47	5%
Výsledek hospodaření běžného účetního období + -	0	-63	47	28	-63	0%	110	-175%	-19	-40%
Cizí zdroje	1 817	1612	1393	1742	-205	-11%	-219	-14%	349	25%
Rezervy	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	1 817	1612	1393	1742	-205	-11%	-219	-14%	349	25%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení	0	0	1	-39	0	0%	1	0%	-40	-4000%

Zdroj: Vlastní

Tab. 2 Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč a v %)

Ve výše uvedené tabulce jsou znázorněny změny hodnot položek pasiv v rámci horizontální analýzy pasiv. Stejně jako u horizontální analýzy aktiv jsou hodnoty uváděny v procentním a absolutním vyjádření. Také v této tabulce jsou zvýrazněny hodnoty nejvýraznějších změn, které za období od roku 2007 do roku 2010 nastaly. Nejvíce se částky změnily u výsledku hospodaření běžného účetního období, u krátkodobých závazků a u časového rozlišení.

V části vlastní kapitál se nejdříve zaměříme na část základní kapitál. Společnost má za sledované období stabilní hodnotu základního kapitálu, a to 102 tis. Kč každý rok, tedy změny zde nenalezneme žádné. Kapitálové fondy firma nevytváří. U položky rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku je rovněž stálá hodnota, 20 tis. Kč každý

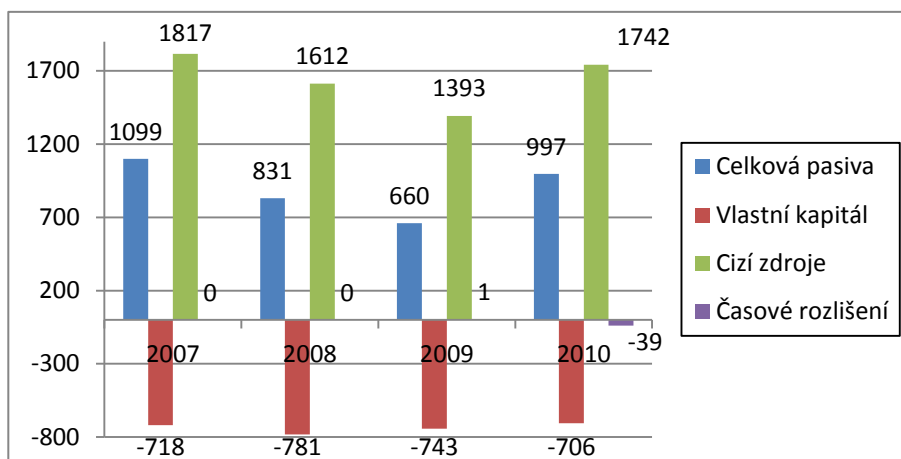
rok. Změny tedy také žádné nejsou. První položka, u které nastávají v období od roku 2007 do roku 2010 změny, je výsledek hospodaření minulých let. Důvodem, proč je výsledek hospodaření minulých let záporný, je ztrátový prodej akcií, ale postupem času se tato minusová položka snižuje. Tyto změny jsou ovšem minimální. V letech 2007 a 2008 je výše této položky stejná, změna nastává až v roce 2009, kdy se její hodnota sníží o 8 %, tedy z částky -840 tis. Kč na -903 tis. Kč. Zhoršení výsledku hospodaření minulých let je tedy o 63 tis. Kč. Naopak následující rok je výsledek hospodaření lepší, jeho hodnota je již -856 tis. Kč. Nastalo tedy zlepšení o 5 %, v absolutním vyjádření se jedná o částku 47 tis. Kč. Nejvýraznější změny v části vlastní kapitál můžeme sledovat ve výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2007 jeho hodnota byla 0 Kč, v následujícím roce byl však výsledek hospodaření záporný, -63 tis. Kč, a to zejména kvůli vysoké výkonové spotřebě. V roce 2009 však již byl výsledek hospodaření běžného účetního období kladný a to ve výši 47 tis. Kč, změna tedy nastala o 175 %, absolutně o 110 tis. Kč. Toto výrazné zlepšení bylo způsobeno snížením osobních nákladů přibližně o 1 000 tis. Kč, také jsou menší odpisy, asi o 100 tis. Kč, a o 150 tis. Kč menší provozní náklady. Následující rok ovšem nastal opakovaný pokles, avšak ne tak velký, hodnoty stále zůstaly kladné. Výsledek hospodaření byl v tomto roce 28 tis. Kč, zhoršení je tedy jen o 19 tis., procentuálně o 40 %.

V části cizí zdroje nalezneme pouze krátkodobé závazky. Rezervy, dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci firma nemá a tedy změny žádné nenastaly. Mezi krátkodobé závazky patří pronájem budovy, faktury za telefon a velmi vysoká částka je za připojení k internetu. Firma totiž měsíčně platí za připojení přibližně 50 tis. Kč. Důvodem je skutečnost, že firma poskytuje připojení k síti jiným firmám, musí tedy mít silné připojení. Tato částka je však z 80 % hrazena fakturami právě od těchto firem. Závazky za dodavateli má firma okolo 500 tis. Kč. U závazků za zaměstnanci se objevuje již dlouho položka okolo 430 tis. Kč, což jsou vybrané zálohy na akcie. Odvody pojistného a platby za zaměstnance tvoří ročně asi 250 tis. Kč. Firma má také leasing na auto přibližně okolo 100 tis. Kč. Daň ze mzdy je přibližně 20 tis. Kč za rok. U krátkodobých závazků však žádné výrazné skoky v procentních vyjádřeních nenastaly, u absolutního vyjádření hodnot jsou ovšem změny vysoké. V roce 2007 měla společnost krátkodobé závazky ve výši 1 817 tis. Kč. V následujícím roce se výše závazku snížila, a to o 205 tis. Kč, tedy o 11%. Důvodem snížení je skutečnost, že jsou závazky včas uhrazeny. V roce 2008 tedy měla společnost závazky ve výši 1 612 tis. Kč. V roce 2009

opět nastalo snižování závazků, společnost tedy měla závazky ve výši 1 393 tis. Kč, snížení proběhlo o 219 tis. Kč, v procentech o 14 %. Tento pokles je díky menšímu počtu zaměstnanců, kdy v souvislosti s touto skutečností došlo ke snížení závazků za zaměstnanci, mzdy byly nižší. Avšak v posledním roce došlo k výraznému zvýšení závazků, což je pro firmu negativní jev. Výše krátkodobých závazků se dostala na výši 1 742 tis. Kč. Došlo tedy k 25% nárůstu oproti minulému roku a společnost měla o 349 tis. Kč vyšší krátkodobé závazky. Jedná se o největší nárůst vyjádřený v Kč v rámci horizontální analýzy pasiv.

Poslední částí rozvahy pasiv je časové rozlišení. U této položky v prvních dvou letech nenastaly žádné změny, výše časového rozlišení v roce 2007 a 2008 je stále 0 Kč. Změna nastala až v roce 2009, kdy měla společnost 1 tis. Kč v položce časové rozlišení. Bylo to způsobené špatným odhadem výše faktury za elektřinu a plyn. Vyúčtování probíhá v březnu a dubnu a nabíhají do něj zálohy. Dohadný účet se tedy tvořil ve výši zaplacených záloh, aby pak placená částka byla stejná, tento rok však byla elektřina a plyn dražší. Jedná se však o minimální změnu. Výrazná změna nastala až v roce 2010. Časové rozlišení ve společnosti se snížilo na hodnotu -39 tis. Kč. Pokles byl o 4000 %, tedy o 40 tis. Kč. Procentuálně se tedy jedná o nejméně výraznější pokles v rámci horizontální analýzy pasiv. Je to způsobeno dohadným účtem pasivním, jednalo se o dotace úřadu práce na zaměstnání člověka s průkazem ZTP/P.

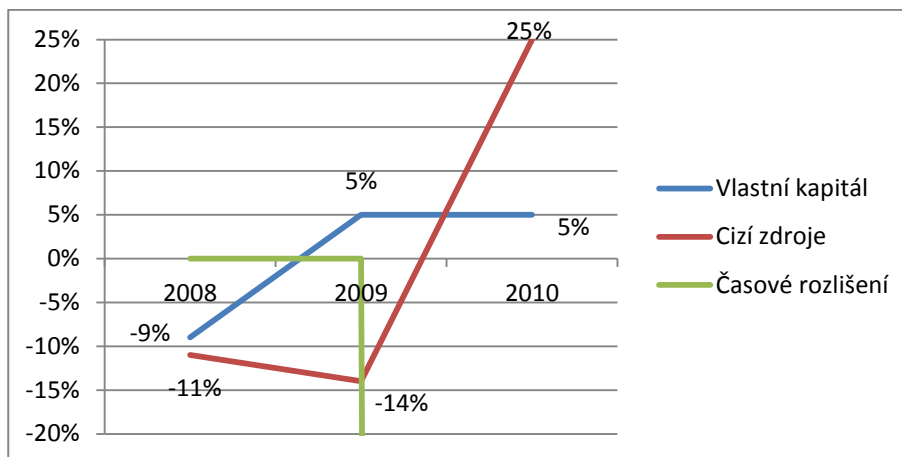
Celková pasiva se v průběhu analyzovaných let zpočátku snižovala a v posledním roce došlo k růstu. V roce 2008 se snížila o 24 %, tedy o 268 tis. Kč. K tomuto poklesu nejvíce přispělo snížení u položky výsledek hospodaření běžného účetního období a u položky krátkodobé závazky. V tomto roce neproběhl růst u žádné položky pasiv. Pokles nastal i v roce 2009, ale nebyl až tak výrazný, jako v roce předchozím. Došlo ke snížení celkových aktiv o 171 tis. Kč, tedy o 21 %. Nejvíce se na tomto výsledku podílel pokles u položek výsledek hospodaření minulých let a snížení krátkodobých závazků, růst nastal u výsledku hospodaření běžného účetního období. V posledním sledovaném roce, tedy v roce 2010, došlo k významnějšímu růstu u položky celková pasiva. Jedná se o 51% růst, v absolutním vyjádření růst o 337 tis. Kč. Je to zejména díky zvýšení částky u cizích zdrojů, avšak i v tomto roce došlo k poklesu položek a to výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. U časového rozlišení také došlo ke snížení, avšak tato položka hodnotou své částky nijak výrazně celková pasiva neovlivňuje.



Zdroj: Vlastní

Obr. 4 Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)

Výše uvedený graf znázorňuje změny významných položek pasiv společnosti v letech 2007 až 2010. U celkových pasiv můžeme sledovat počáteční snižování jeho hodnot, v posledním roce ovšem nastane výrazné zvýšení. Hodnoty jsou shodné s hodnotami u celkových aktiv, není tedy nutné je popisovat. Jen je vhodné popsat důvody těchto změn pasiv. V letech 2008 a 2009 bylo snižování kvůli nižším hodnotám krátkodobých závazků a v roce 2010 byl vývoj ovlivněn opět krátkodobými závazky, tentokrát však jejich zvýšením. Je z něho zřejmé, že u vlastního kapitálu nenastaly nijak výrazné změny. Hodnota vlastního kapitálu v roce 2007 je -718 tis. Kč, v roce 2008 nastalo u této položky k mírnému zhoršení, o 63 tis. Kč. Následující rok se ovšem tato situace mírně zlepšila, záporná hodnota vlastního kapitálu byla snížena o 38 tis. Kč a byla ustálena na částce -743 tis. Kč. V posledním roce je výše základního kapitálu stále záporná a to ve výši -706, tedy i v tomto roce nastala změna a to výraznější zlepšení oproti minulému roku. Vlastní kapitál se zlepšil o 37 tis. Kč. U položky cizí zdroje dochází k výraznému poklesu. V roce 2008 je snížení o 205 tis. Kč, následující rok o 219 tis. Kč. V roce 2010 se však výše cizích zdrojů zvýšila o 349 tis. Kč. Položka časové rozlišení nezaznamenává nijak výrazné změny, v roce 2007 a 2008 je rovna částce 0 Kč a v roce 2009 se snížila o 1 tis. Kč. V posledním roce je však změna nejvýraznější, částka u časového rozlišení je -39 tis. Kč.



Zdroj: Vlastní

Obr. 5 Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)

Tento graf nám znázorňuje vývoj změn v pasivech rozvahy, konkrétně u vlastního kapitálu, cizích zdrojů a u časového rozlišení. Jedná se o procentní vyjádření změn. K nejvýraznějším změnám došlo u časového rozlišení, kdy v roce 2007 a 2008 je sice změna nulová, v posledním roce je ovšem změna velmi výrazná. Jedná se o pokles o 4000 %, v grafu není však zobrazena. Změny v Kč jsou ovšem nízké, téměř zanedbatelné. U vlastního kapitálu jsou procentuální změny téměř nepatrné, nejedná se o velké skoky a dá se říct, že z hlediska procentních změn se jedná o stabilní hodnoty, které se velmi neměnily. Celkově můžeme vývoj zhodnotit jako mírně rostoucí. Položka cizí zdroje také prochází relativně stabilními změnami. V roce 2008 a 2009 je mírný pokles, v posledním roce zaznamenáváme větší nárůst, změna proběhla o 25 %. V absolutním vyjádření jsou však změny výraznější.

6.1.3 Vertikální analýza pasiv

Cílem vertikální analýzy je zjistit míru podílení se jednotlivých položek pasiv rozvahy na celkové sumě pasiv.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				změna %			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	1 099	831	660	997	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	-718	-781	-743	-706	-65%	-94%	-113%	-71%
Základní kapitál	102	102	102	102	9%	12%	15%	10%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20	2%	2%	3%	2%
Výsledek hospodaření minulých let	-840	-840	-903	-856	-76%	-101%	-137%	-86%
Výsledek hospodaření běžného účetního období +-	0	-63	47	28	0%	-8%	7%	3%
Cizí zdroje	1 817	1612	1393	1742	165%	194%	211%	175%
Rezervy	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	1 817	1612	1393	1742	165%	194%	211%	175%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení	0	0	1	-39	0%	0%	0%	-4%

Zdroj: Vlastní

Tab. 3 Vertikální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)

Ve výše uvedené tabulce jsou vypočítané hodnoty vertikální analýzy pasiv. Jedná se o procentní vyjádření míry, jakou se jednotlivé položky pasiv podílí na celkové sumě pasiv. V tabulce jsou zvýrazněny hodnoty nejvýraznějších podílů jednotlivých položek, které v účetnictví nastaly za sledované období, tedy od roku 2007 do roku 2010. Nejvíce se na celkových pasivech podílí krátkodobé závazky a základní kapitál. Krátkodobé závazky se na celkových pasivech podílí mírou větší než 100%. Jsou zde totiž také položky záporné, a to výsledek hospodaření minulých let.

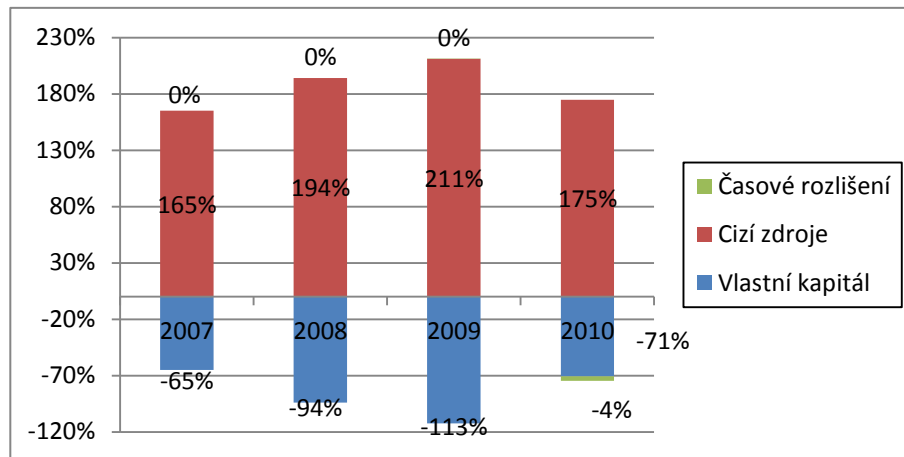
V roce 2007 jsou celková aktiva velkou mírou tvořena krátkodobými závazky. Ty se na celkové sumě podílí 165 %. Tato výrazná položka obsahuje závazky za zaměstnanci,

DPH, pojištění, dodávky elektřiny, pronájem budovy a faktury za připojení k internetu. V menší míře je zde zastoupen i základní kapitál a to ve výši 9 %. Velmi nepatrnou, 2% částí, jsou v tomto roce rezervní a ostatní fondy ze zisku. Naproti tomu je zde hodnota záporná, a to -76 %, která vyjadřuje výši výsledku hospodaření minulých let.

Celková pasiva v roce 2008 jsou tvořena opět z větší než 100% míry krátkodobými závazky. Podíl krátkodobých závazků je 194 %, tedy více než v roce předchozím. V menší míře, přibližně 12%, je zde zastoupený základní kapitál. Jedná se tedy o stabilní výši, jen o něco málo vyšší, než v předchozím roce. Výše procenta u rezervního a ostatních fondů ze zisku je stejná jako v roce 2007, tedy žádná změna zde neproběhla. Jedná se o 2 %. I v roce 2009 se u celkových pasiv objevuje záporná položka. Je to výsledek hospodaření minulých let, který se snížil na -101 %. Další záporná položka se v tomto roce objevila u výsledku hospodaření běžného účetního období, který tvoří -8 % celkových pasiv.

V roce 2009, stejně jako v předchozích dvou letech, jsou nejdůležitější položkou krátkodobé závazky. Tento rok jsou opět zvýšené, jedná se o 211% podíl. Další položkou, která se podílí na celkové sumě pasiv, je základní kapitál, u kterého můžeme zaznamenat opět rostoucí vývoj. V tomto roce se na celkových pasivech podílí 15 %. Větší mírou, než v předchozím roce, se na celkových pasivech podílí položka výsledek hospodaření běžného účetního období, a to 7%. U rezervního fondu, nedělitelného a ostatních fondů ze zisku se nesečkáme s žádnou změnou oproti minulému roku, hodnota je stejná, zvýšená pouze mírně, a to o 1 %. Tvoří nyní 3 % celkových pasiv. Na druhé straně k výraznějšímu zvýšení dochází u výsledku hospodaření minulých let, který nyní tvoří již -137 %.

I v posledním roce, v roce 2010, se na celkových pasivech podílí stejné položky rozvahy. Jen dochází k výraznějším změnám než v předchozím roce. Největší položkou stále zůstávají krátkodobé závazky, tentokrát je jejich hodnota 175%, jde tedy o větší pokles. S menšími procenty tvoří pasiva společnosti základní kapitál, tento rok se jedná o 10 %. Mezi nejméně významné položky patří rezervní a ostatní fondy ze zisku s téměř nezměněnou hodnotou, nyní se 2 %, a také výsledek hospodaření běžného účetního období s 3 %, tedy s mírným poklesem oproti minulému roku. Výraznější zlepšení zaznamenáváme u záporné hodnoty výsledku hospodaření minulých let, nyní už tvoří -86 % pasiv. Objevuje se však minusová hodnota i u časového rozlišení, jedná se o -4 %.



Zdroj: Vlastní

Obr. 6 Vertikální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)

Výše uvedený graf zobrazuje, jak se na 100 % sumě celkových pasiv podílí jednotlivé položky pasivní strany rozvahy. V grafu je znázorněno, že některé položky jsou v minusových hodnotách, nacházejí se tedy pod nulovou osou. Graf tedy nedosahuje 100% hranice, jsou zde položky, které tuto hranici přesahují a jsou vyrovnány zápornými položkami. Nejvyšší hodnoty jsou v roce 2009, kdy je míra krátkodobých závazků největší, tedy 211 %. Stejně je to i na opačné straně od nulové osy, kdy je největší hodnota výsledku hospodaření minulých let, avšak záporná. Výsledek této položky, která se podílí na celkových pasivech, je -113 %. V roce 2010 se kromě položek cizí zdroje a vlastní kapitál objevuje hodnota podílu i u časového rozlišení, jedná se však o zápornou položku a to jen o -4 %. U cizích zdrojů sledujeme v letech 2007–2009 růst procentního podílu na celkové sumě, v roce 2010 je podíl menší. U vlastního kapitálu je v letech 2007–2009 pokles, tedy záporné položky jsou větší, v posledním roce však sledujeme pozitivní zmenšení záporného podílu.

6.1.4 Vertikální analýza aktiv

Cílem vertikální analýzy aktiv je zjistit míru podílení se jednotlivých položek aktiv v rozvaze na celkové sumě aktiv.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				%			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	1099	831	660	997	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý majetek	231	72	29	0	21%	9%	4%	0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	231	72	29	0	21%	9%	4%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	856	756	619	993	78%	91%	94%	100%
Zásoby	2	10	0	0	0%	1%	0%	0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	806	673	507	712	73%	81%	77%	71%
Krátkodobý finanční majetek	48	73	112	281	4%	9%	17%	28%
Časové rozlišení	12	3	12	4	1%	0%	2%	0%

Zdroj: Vlastní

Tab. 4 Vertikální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)

Tabulka výše obsahuje hodnoty vertikální analýzy aktiv. Jedná se o procentní vyjádření části, jakou se jednotlivé položky aktiv podílí na celkových aktivech. Jsou zde zvýrazněny hodnoty největších podílů, které v letech 2007–2010 v rozvaze společnosti tvoří celková aktiva. Nejvíce se na celkových aktivech podílí dlouhodobý hmotný majetek, krátkodobé pohledávky, v menší míře pak krátkodobý finanční majetek a v nepatrné míře časové rozlišení.

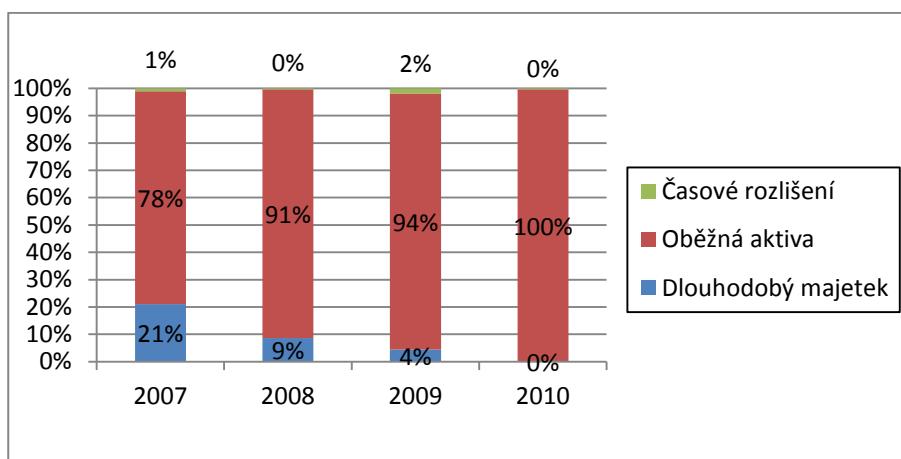
V roce 2007 se na celkové sumě aktiv nejvíce podílí krátkodobé pohledávky, a to ve výši 73 %. V menší, avšak ne zanedbatelné míře, je zde zastoupený dlouhodobý hmotný majetek s 21 %. Velmi nízké jsou v tomto roce položky krátkodobý finanční majetek, který tvoří 4 % aktiv, a časové rozlišení, které tvoří pouze 1 % aktiv.

V roce 2008 vzrostla procentní výše krátkodobých pohledávek. Tento rok se již jedná o 81 %. Naopak velikost dlouhodobého hmotného majetku, a to z důvodu odpisu

výrazněji klesla. Dlouhodobý hmotný majetek je již jen 9 % aktiv. Mírnější vzrůst můžeme zaznamenat u krátkodobého finančního majetku. Ze 4 % v minulém roce se zvýšilo jeho zastoupení na 9 %. V položce časové rozlišení se v tomto roce žádné částky neobjevily. Naopak se tu ve velmi nízké míře objevují zásoby, jedná se však pouze o 1 %.

Rok 2009 je bez zásadních změn v podílu jednotlivých položek aktiv na jejich celkové sumě. Tento rok se krátkodobý finanční majetek sníží a to na 77 %. Stále se však jedná o nejvýraznější položku. Pokles nastává i u dlouhodobého hmotného majetku, stejně jako předchozí rok. Důvod je i v tomto roce obdobný. Snížení můžeme vidět i u zásob, jejichž hodnota se znova vrátila na 0 Kč, firma tedy nemá žádné zásoby. Nárůst v tomto roce proběhl u dvou položek. Výraznější byl u krátkodobějšího finančního majetku, nyní tvoří 17 % aktiv. Menší zvýšení bylo u časového rozlišení, v roce 2009 u této položce objevila částka, která tvořila 2 % celkových aktiv.

V posledním sledovaném roce je nadále nejvíce zastoupený krátkodobý finanční majetek. Avšak i tento rok je zde mírný pokles, má jen 71 %, jedná se tedy o nejnižší zastoupení za celé sledované období. Pokles sledujeme opět u dlouhodobého majetku, tento rok již netvoří majetek žádný podíl na celkových aktivech společnosti. Jak tedy můžeme vidět, 100 % aktiv společnosti tvoří pouze oběžný majetek, ten dlouhodobý je v roce 2010 0 %. Oproti roku 2009 se jako jediná položka zvýšil krátkodobý finanční majetek. Jedná se o 28% zastoupení v aktivech.



Zdroj: Vlastní

Obr. 7 Vertikální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)

Výše uvedený graf je zobrazením zastoupení jednotlivých položek na celkových aktivech a to v procentním vyjádření. Tento graf je přehlednější než graf u vertikální analýzy pasiv, jelikož se zde neobjevují žádné záporné hodnoty. U každého roku tedy výše všech aktiv dosahuje 100%. Jde zřetelně vidět, která položka se nejvíce na aktivech podílí. Jedná se o oběžná aktiva. Nejmenší procento je jich v roce 2007, kdy dosahují 78 %, je to však stále největší část aktiv v tomto roce. Naopak největší procento dosahují v roce 2010, kdy tvoří veškerá aktiva, tedy je jich 100 %. Můžeme tedy oběžná aktiva zhodnotit jako položku s rostoucím vývojem. Druhou největší položkou v aktivech je za sledované období dlouhodobý majetek. V roce je ve výši 21 %, v roce 2010 je již na hodnotě 0 %, tedy jeho vývoj prodělává postupný pokles. Velmi nepatrnou položku za celou dobu analýzy tvoří časové rozlišení. Největší část aktiv tvoří v roce 2009, kdy má 2 %.

6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

6.2.1 Horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty

	(v tis. Kč)				2008		2009		2010	
	2007	2008	2009	2010	abs	%	abs	%	abs	%
Tržby za prodej zboží	450	61	54	37	-389	-86%	-7	-11%	-17	-31%
Náklady vynaložené na prodané zboží	343	43	51	31	-300	-87%	8	19%	-20	-39%
Obchodní marže	107	18	3	6	-89	-83%	-15	-83%	3	100%
Výkony	11 208	10 371	9 066	8 186	-837	-7%	-1305	-13%	-880	-10%
Výkonová spotřeba	4 827	5 653	5 436	4 841	826	17%	-217	-4%	-595	-11%
Přidaná hodnota	6 488	4 736	3 633	3 351	-1752	-27%	-1103	-23%	-282	-8%
Osobní náklady	6 012	4 436	3 458	3 286	-1576	-26%	-978	-22%	-172	-5%
Daně a poplatky	9	6	6	4	-3	-33%	0	0%	-2	-33%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	240	159	44	29	-81	-34%	-115	-72%	-15	-34%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	69	4	0	25	-65	-94%	-4	-100%	25	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	87	0	0	0	-87	-100%	0	0%	0	0%
Ostatní provozní výnosy	104	27	65	63	-77	-74%	38	141%	-2	-3%
Ostatní provozní náklady	177	177	43	33	0	0%	-134	-76%	-10	-23%
Provozní výsledek hospodaření	136	-11	147	87	-147	-108%	158	1436%	-60	-41%
Výnosové úroky	4	0	0	0	-4	-100%	0	0%	0	0%
Nákladové úroky	28	13	0	0	-15	-54%	-13	-100%	0	0%
Ostatní finanční výnosy	4	35	22	8	31	775%	-13	-37%	-14	-64%
Ostatní finanční náklady	107	65	109	65	-42	-39%	44	68%	-44	-40%
Finanční výsledek hospodaření	-127	-43	-87	-57	84	-66%	-44	102%	30	34%
Daň z příjmu za běžnou činnost	9	9	13	2	0	0%	4	44%	-11	-85%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0	-63	47	28	-63	0%	110	175%	-19	-40%
Výsledek hospodaření za účetní období	0	-63	47	28	-63	0%	110	175%	-19	-40%
Výsledek hospodaření před zdaněním	9	-54	60	30	-63	-700%	114	211%	-30	-50%

Zdroj: Vlastní

Tab. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč a v %)

Tabulka obsahuje položky výkazu zisku a ztráty spolu s vypočítanými hodnotami horizontální analýzy. V tabulce nejsou uvedeny položky výkazu zisku a ztráty, které měly

všechny 4 roky hodnotu 0 Kč, tedy u těchto položek nedošlo k žádným změnám. Hodnoty jsou zde uvedeny jak procentuálním, tak i v absolutním vyjádření. Červeně jsou zvýrazněny hodnoty, které se při výpočtu horizontální analýzy změnily nejvíce a to v obou vyjádřeních, tedy v absolutním a procentuálním. Změny, ať už výrazné, nebo i menší, nastaly téměř u všech výše uvedených položek. K nejvýznamnějším změnám v absolutním vyjádření došlo u položek výkony, u výkonové spotřeby, přidané hodnoty a u ostatních nákladů. V procentuálním vyjádření se největší změny týkají provozního výsledku hospodaření, ostatních finančních výnosů a výsledku hospodaření před zdaněním.

U položky tržby za prodej zboží došlo v letech 2007–2010 k celkovému poklesu. Firma v této oblasti získává největší tržby z prodeje brusných kotoučů, jedná avšak o vedlejší činnost, jsou prodávány zejména klientům, kteří jsou zároveň odběrateli připojení. Nejvýrazněji se tak stalo v roce 2008. Hodnota u této položky byla v minulém roce 450 tis. Kč, v roce 2008 již o 389 tis. Kč méně, v procentech se jedná o úbytek 86 %. V následujících letech také docházelo k poklesu, avšak ne až tak významnému. Tržby v roce 2010 klesly až na výši 37 tis. Kč.

Náklady vynaložené na prodané zboží jsou náklady na výrobu brusných kotoučů. Tato položka má však klesající vývoj a to z toho důvodu, že se kotouče již neprodávají v tak velké míře. Jsou na ně tedy vynaloženy menší náklady. Ve sledovaných letech i u této položky dochází k postupnému snížení. V roce 2007 byla výše těchto nákladů okolo 343 tis. Kč. V následujícím roce však tato hodnota klesla na hodnotu 43 tis. Kč, což je u této položky nejvýraznější změna. Tento pokles je o 87 % a vyjádřeno v Kč se jedná o snížení nákladů o 300 tis. Kč. Následující roky zaznamenaly pokles v menší míře, v posledním analyzovaném roce firma vykazovala 31 tis. Kč v položce nákladů vynaložené na prodané zboží.

V položce obchodní marže dochází v procentním vyjádření k relativně rovnoměrnému poklesu v prvních dvou letech období 2007–2010, kdy se jeho hodnota snížila o 83 %, v roce 2010 však nastane 100% přírůstek. Nicméně v absolutním vyjádření pokles již není rovnoměrný. V roce 2008 je to změna velmi výrazná, jednalo se totiž o pokles o 89 tis. Kč. Významnou část toho snížení způsobila skutečnost, že se ve firmě nevytváří zisk při prodeji zboží a pokud ano, tak jen nízký, aby se tato skutečnost mohla zdůvodnit finančnímu úřadu. Následující rok nebyla změna hodnot v absolutním vyjádření tak

významná. V posledním roce stoupla obchodní marže o 100 %, avšak jednalo se o pouhé 3 tis. Kč v absolutním vyjádření.

Také položka výkony zaznamenala výrazný, avšak rovnoměrný pokles, ale pouze v absolutních hodnotách. Výkony firmy tvoří především vývoz softwaru. V roce dosáhly výkony největší sumy, a to 11 208 tis. Kč. V tomto roce došlo k prodeji licence designu Technologické fakultě Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, jednalo se přibližně o částku 330 tis. Kč. V příštím roce klesly výkony o 837 tis. Kč, což je změna výrazná. Hodnota výkonů tedy v roce 2008 byla 10 371 tis. Kč. Důvodem tak výrazného poklesu bylo omezení činnosti hlavního odběratele. V předchozím roce poskytovala firma připojení k serveru hlavnímu odběrateli. Odběratelem byla firma, která platila přes 300 tis. Kč měsíčně. Jednalo se o platby za přehrávání filmů, ukázky obrázků a internetový prodej. Jednak tedy měla firma tržby zpracování stránek, jednak získávala část provize z prodeje na e-shopu. Pak ovšem odběratel ukončil svou činnost a stránka postupně omezovala své služby. Tržby za poskytování připojení měla pak firma již jen okolo 50 tis. Kč. Procentně je změna této položky zanedbatelná, vyjádřena je poklesem o 7 %. Následující rok byla změna ještě větší. Výkony ve firmě poklesly o 1305 tis. Kč, tedy o 13 %. Hlavní vliv zde mělo snížení počtu zaměstnanců a také menší počet klientů, než v roce předchozím. Určitou roli zde sehrálo i snižování kurzu dolaru. V roce 2010 byl pokles již mírnější, o 880 tis. Kč. V tomto roce byla výše výkonů 8 168 tis. Kč.

Další měnicí se položkou v analyzovaných letech je výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba se sestává z vytváření softwaru a platby programátorům. Nejvýrazněji se změny projeví v roce 2008 a 2010. V prvním zmiňovaném roce vzrostly o 826 tis. Kč, tedy o 17 %. V roce 2007 byli někteří programátoři ve firmě zaměstnaní a následně v roce 2008 pracovali na živnostenský list nebo na základě smlouvy o díle. Hodnota položky se tedy zvedla, protože se částka přesunula z osobních nákladů na výkonovou spotřebu. Tím, že pracují na živnostenský list, se jedná o subdodávky těchto programátorů. V roce 2009 byl mírnější pokles a v roce následujícím je pokles již výraznější. Snížení proběhlo o 595 tis. Kč, tedy jedná se o 11% změnu.

Osobní náklady firmy se skládají z plateb na pojištění aut, pojištění nemovitosti a pojištění podnikatelského rizika, kdyby ve firmě nastala nějaká škoda. U této položky je viditelný pokles, tedy pro firmu pozitivní vývoj, který je ovšem výraznější v prvních sledovaných letech, v těch dalších je pokles mírnější. Důvodem poklesu v roce 2008 bylo omezení počtu automobilů, z 3 automobilů měla firma jen 2. Firma si také zrušila

pojistku na podnikatelské riziko. Jednalo se o částku 1 576 tis. Kč, tedy pokles o 26 %. I v roce 2009 je pokles přibližně o 20 %, avšak vyjádřen absolutně je pokles menší o 978 tis. Kč.

U odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je podstatnější změna v roce 2009, kdy došlo ke snížení této položky oproti minulému roku o 72 %, jinak tedy o 115 tis. Kč. Firma odepisuje automobily a počítače. V roce 2008 byly odpisy ve výši 159 tis. Kč, v roce 2007 se jednalo o výši 240 tis. Kč. Celkově u této položky vidíme klesající hodnoty, což je dáno nižší zůstatkovou cenou. V roce 2010 byly odpisy pouze 29 tis. Kč. Firma nemá žádný nový dlouhodobý hmotný majetek.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu tvoří prodej součástek hardwaru a věcí, které firma používá. V prvním roce jsou vysoké, jednalo se o částku 69 tis. Kč. V následujícím roce je výše tržeb jen 4 tis. Kč. Změna je tedy o 94 % směrem dolů. V roce 2009 firma neutřžila tržby žádné, pokles je tedy 100% a v roce 2010 opět došlo k nárůstu této položky o 25 tis. Kč.

U položky zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu se setkáváme s hodnotou pouze v prvním roce. Jedná se o částku 87 tis. Kč a je to cena z prodeje automobilu. Jelikož v dalších letech je tato položka nulová, v roce 2008 dojde k 100% poklesu.

Ostatní provozní výnosy a náklady jsou rovněž měnící se položky. Ostatní provozní výnosy v roce 2007 byly tvořeny platbou za energii, která byla vyfakturovaná na jinou firmu. Konkrétně se jedná o místnost, kde byl server, ke kterému byla daná firma připojena. Ostatní provozní výnosy se v roce 2008 snížily o 74 %, tedy o 77 tis. Kč. Následující rok naopak v procentním vyjádření výrazněji stouply, o 141 %, jednalo se však o částku 38 tis. Kč, tedy výsledná výše těchto výnosů je v roce 2009 65 tis. Kč. Poslední rok došlo jen k nepatrnému snížení u této položky. Naopak u ostatních provozních nákladů došlo jen k jednomu objemnějšímu poklesu a to v roce 2009. V tomto roce klesly náklady o 76 %, což v tomto roce činilo pokles o 134 tis. Kč. V roce předchozím, tedy v roce 2008, byly provozní náklady vysoké. Tvořila je faktura od společnosti ZlinNet (přibližně 40 tis. Kč) z roku 2007, které se firmě včas nedostala a zaúčtovala se jako provozní náklady nedaňové. Dále to byla platba za energii společnosti E. ON, přibližně 60 tis. Kč. Platba se týkala roku 2007 a nebyl vytvořen dohadný účet na přesnou částku. Částka byla malá, předpokládala se platba jen 12 tis. Kč, protože se

měnilo sídlo společnosti a nečekala se tak vysoká faktura za energii. V roce 2010 došlo taky k poklesu, ale ne tak výraznému.

Významnou položku ve výkazu zisku a ztráty tvoří provozní výsledek hospodaření. V této části dochází k velkým výkyvům. V roce 2007 dosáhl tento typ výsledku hospodaření částky 136 tis. Kč. V roce 2008 však klesla jeho hodnota na -11 tis. Kč. Změna je vyjádřena poklesem o 108 %, výsledek hospodaření byl v tomto roce nižší o 147 tis. Kč. Důvodem minusové hodnoty jsou vyšší náklady v tomto roce, snížené tržby, zvýšená výkonová spotřeba, snižování kurzu dolaru a eura a také snižování počtu zaměstnanců. V následujícím roce 2009 došlo k nejvýznamnější procentní změně ve výkazu zisku a ztráty. Provozní VH se v tomto roce zvýšil o 1 436 %, tato změna znamená 158 tis. Kč. Tak výrazná změna byla kvůli vyšším výkonům v roce 2008, byl větší prodej softwaru, přibližně o 1 000 tis. Kč a byla vyšší přidaná hodnota. Za zaměstnance, kteří přešli na podnikání na živnostenský list, se zmenšily osobní náklady, v roce 2008 byly totiž osobní náklady přibližně o 1 000 tis. Kč vyšší. Také odpisy v roce 2008 byly značně vyšší. Avšak v posledním roce zde vidíme opětovný pokles a provozní výsledek hospodaření je v roce 2010 87 tis. Kč, tedy pokles o 41 %.

Ve výnosových úrocích jsme zjistily pouze jednu výraznou změnu, která nastala v roce 2009. Výnosové úroky má firma z kurzových rozdílů. V roce 2007 byla hodnota 4 tis. Kč, v dalších následujících letech už byly nulové. Změna teda nastala o 100 %.

Nákladové úroky také klesaly až na hodnotu 0 Kč, změna byla ale rozložena do dvou let. V roce 2007 měla firma nákladové úroky ve výši 28 tis. Kč, což byly opět zejména kurzové rozdíly. V roce 2008 již byly sníženy na hodnotu 13 tis. Kč. Tuto částku tvořily zejména úroky z půjčky na auto. Změna byla o 54 %. V letech 2009 a 2010 byly nákladové úroky již nulové, změna tedy byla o 100 %.

Ostatní finanční výnosy získává firma z kladných úroků z běžného účtu a náklady znamenají poplatky bance a ve větší míře jsou také tvořeny kurzovou ztrátou. V těchto položkách dochází ke střídavým výkyvům. U finančního výnosu nejdříve dochází k výraznému navýšení o 775 %, tedy z částky 4 tis. Kč v roce 2007 na částku 35 tis. Kč v roce 2008. Postupně však dochází k poklesu až na částku 8 tis. Kč. U ostatních finančních nákladů dochází k následujícím změnám. V roce 2008 nastává pokles, který je však v následujícím roce nahrazen zvýšením. Toto zvýšení je z částky 65 tis. Kč na

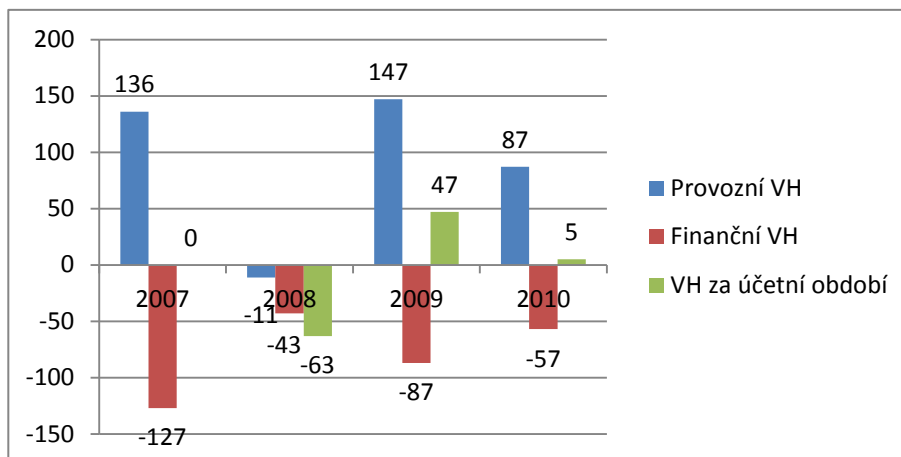
109 tis. Kč, změna o 68 %. V roce 2010 se však setkáváme s dalším poklesem a to až na hodnotu 65 tis. Kč, stejně jako v roce 2008.

U finančního výsledku hospodaření dochází stejně jako u provozního výsledku hospodaření k významným výkyvům. V roce 2007 vykazuje firma hodnotu výsledku hospodaření ve výši -127 tis. Kč. Nízká hodnota je způsobena vysokými poplatky bance (přibližně 19 tis. Kč), většími úroky z půjčky (okolo 28 tis. Kč) a kurzovou ztrátou, která byla přibližně 88 tis. Kč. Následující rok dochází k pozitivnímu snížení této záporné hodnoty. V roce 2008 vykazuje firma výši finančního výsledku hospodaření -43 tis. Kč, což je změna o 66 %, tedy 84 tis. Kč. V roce 2009 však následuje pokles o 44 tis. Kč, vyjádřeno v procentech se jedná o 102% změnu. Hlavní příčinou jsou velké platby za pojistky. V roce 2010 má firma finanční výsledek hospodaření ve výši -57 tis. Kč, což dokazuje, že došlo dalšímu růstu v této položce.

U položky daň z příjmu za běžnou činnost vidíme největší změnu v posledním analyzovaném roce, kdy došlo k snížení daně z 13 tis. Kč v roce 2009 na 2 tis. Kč v roce 2010. Procentně tuto změnu vyjádříme 85% poklesem. Jinak je výše daně z příjmu za běžnou činnost stabilní, výrazné výkyvy v absolutních hodnotách zde nenajdeme.

Položky výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období jsou shodné. Dochází zde také k výraznějším výkyvům, stejně jakému bylo u předchozích výsledků hospodaření. Nejdříve došlo k poklesu výsledku hospodaření o 63 tis. Kč. Z povšimnutí stojí zejména rok 2009, kdy došlo k nárůstu hodnoty výsledku hospodaření. Jedná se o 175% nárůst, vyjádřen absolutně o 110 tis. Kč, z hodnoty -63 tis. Kč v roce 2008 na hodnotu 47 tis. Kč v roce 2009. V roce 2010 je však opět pokles a to na částku 28 tis. Kč.

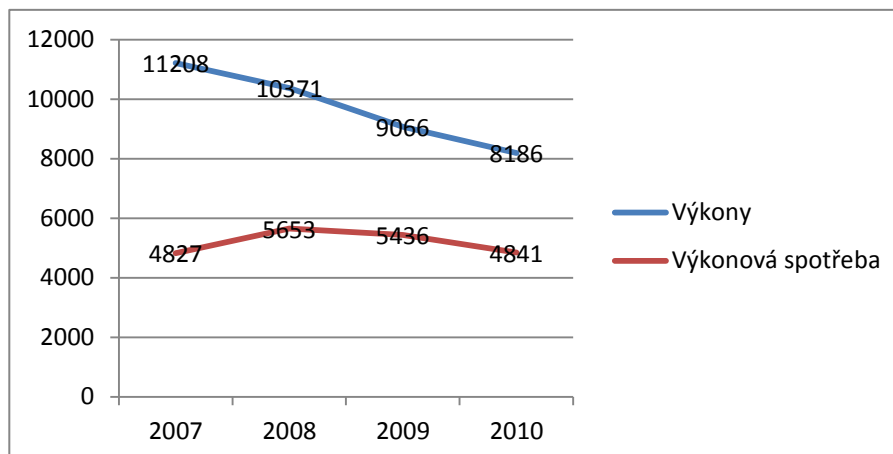
Více výrazných výkyvů nalezneme ve výsledku hospodaření před zdaněním. Tady zpočátku nastala změna o -700 %. Jelikož byl výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2007 9 tis. Kč, změna na -54 tis. Kč znamenala výrazný pokles. Avšak situace firmy se v roce 2009 významně zlepšila. Firma již vykazuje výsledek hospodaření před zdaněním ve výši 60 tis. Kč, tedy proběhla změna o 211 %. Rok 2010 již nebyl tak úspěšný, opět zde bylo snížení a to na výši 60 tis. Kč, tedy poloviční úbytek.



Zdroj: Vlastní

Obr. 8 Horizontální analýza výsledku hospodaření společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)

Graf zobrazuje vývoj výsledků hospodaření v čase. U provozního výsledku sledujeme v roce 2008 výrazný pokles. V roce následujícím byl ale provozní výsledek hospodaření nejvyšší za celou sledovanou dobu. V posledním roce je zde pokles, ale ne velmi výrazný, nejedná se u této položky o nejnižší hodnotu. U finančního výsledku hospodaření vidíme v roce 2007 zápornou hodnotu, a to -127 tis. Kč. V roce 2008 je jeho hodnota mnohem lepší, avšak stále se pohybujeme v mínusu, částka finančního výsledku hospodaření je -11 tis. Kč. Rok 2009 je pro tuto položku opět nepříznivý, opět se zde objevuje pokles až na hodnotu -87 tis. Kč. Poslední rok je mírný růst, stále ale firma nedosáhne kladného finančního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období je nejvyšší v roce 2009, jedná se o částku 47 tis. Kč. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce předchozím, tedy v roce 2008, kdy byl -63 tis. Kč. V ostatních letech je výsledek hospodaření za účetní období velmi nízký. Celkově lze výsledky hospodaření zhodnotit jako velmi nestabilní položky, nemůžeme říct, že je zde rostoucí nebo klesající trend, neboť se položky každý rok mění z hodnoty kladné na hodnotu zápornou.



Zdroj: Vlastní

Obr. 9 Horizontální analýza výkonu a výkonové spotřeby společnosti *Sophics, spol. s r.o.* v letech 2007–2010 (v tis. Kč)

Výše uvedený graf se zaměřuje na vývoj výkonu a výkonové spotřeby, které nejvíce ovlivňují výsledky hospodaření. U výkonu sledujeme rovnoměrný pokles, přibližně o 1 milión Kč za rok. Je to způsobeno ukončením činnosti hlavního odběratele. U výkonové spotřeby vidíme jiné změny. V roce 2008 jeho výše stoupne o necelý 1 milión kvůli přesunu částky z osobních nákladů, jehož důvodem je odchod zaměstnanců, kteří pro firmu dále pracovali na živnostenský list. V roce následujícím však již dochází k mírnému poklesu. Pokles v roce 2010 je však větší. Obě položky grafu však můžeme vyhodnotit jako klesající.

6.3 Poměrová analýza

Tato část finanční analýzy obsahuje poměrovou analýzu ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Každý oddíl obsahuje tabulku s výpočty daného ukazatele a graf znázorňující vývoj jednotlivých částí ukazatelů.

6.3.1 Ukazatele likvidity

V rámci ukazatelů likvidity se zjišťuje, jak je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky, tedy jeho platební schopnost.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

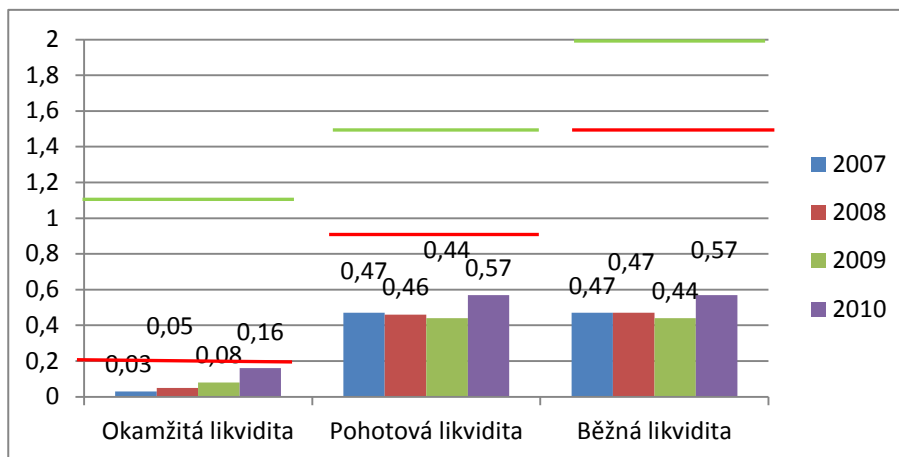
$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{ob\acute{e}žná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

	2007	2008	2009	2010
	výsledek	výsledek	výsledek	výsledek
Okamžitá likvidita	0,03	0,05	0,08	0,16
Pohotov\acute{a} likvidita	0,63	0,46	0,44	0,57
Běžná likvidita	0,47	0,47	0,44	0,57
Čistý pracovní kapitál	-961	-856	-774	-749
Obratovost pracovního kapitálu	-12,20	-12,19	-11,78	-11,01
Doba obratu pracovního kapitálu	-29,91	-29,94	-30,98	-33,15

Zdroj: Vlastní

Tab.6 Ukazatele likvidity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 10 Ukazatele likvidity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Graf zobrazuje, jak se všechny 3 stupně likvidity v naší analyzované společnosti vyvíjely v letech 2007–2008. Jedná se o likviditu 1. stupně (okamžitá likvidita), likviditu 2. stupně (likvidita pohotovou) a likviditu 3. stupně (likviditu běžnou). Je zde vyhodnocen i čistý pracovní kapitál, obratovost pracovního kapitálu a doba obratu pracovního kapitálu, výsledky ale nejsou zobrazeny v grafu, jelikož se jedná o záporné hodnoty. V grafu jsou znázorněny jak výsledné hodnoty likvidity, tak jsou zde také červeně označeny dolní meze doporučené hodnoty a zeleně horní meze doporučené hodnoty. Z grafu lze zřetelně vyhodnotit, že ani jeden typ likvidity nemá hodnoty v rozmezí doporučených hodnot. Nejvyšší likviditu má podnik v roce 2010 a celkově vidíme zlepšení likvidity, ve sledovaných letech má pozitivní vývoj.

Okamžitá likvidita je nejnižší v roce 2007, její hodnota je 0,03 a každý rok můžeme sledovat růst. V roce 2008 je hodnota okamžité hodnoty již 0,05, v roce 2009 0,08 a v roce 2010 je nejvyšší, dosáhla hodnoty 0,16. Avšak ani tento výsledek není v rozmezí doporučených hodnot, je mírně pod spodní doporučenou hranicí. Pro okamžitou likviditu jsou doporučené hodnoty mezi 0,2 a 1,1. Důvodem nízké likvidity je skutečnost, že společnost vlastní nízkou míru krátkodobého finančního majetku a má vyšší hodnotu krátkodobých závazků. Neznamena to ovšem, že má firma finanční problémy, jen není schopná okamžitě uhradit své závazky. Naopak, je zde pozitivní vývoj, kdy okamžitá likvidita ve firmě roste, což je způsobeno tím, že každý rok se zvyšuje objem krátkodobého finančního majetku.

Pohotová likvidita také nedosahuje doporučených hodnot. Doporučené hodnoty jsou mezi 1 a 1,5. Od roku 2007–2009 se výše pohotové likvidity liší minimálně, hodnoty jsou v průměru okolo 0,46, což je mnohém méně, než je dolní doporučená hranice. V posledním roce však hodnota dosáhne 0,57. Ani tato hodnota nedosahuje dolní hranice, avšak je zde zvýšení oproti minulému roku, což je pro firmu optimistické z hlediska vývoje pohotové likvidity. Nízké hodnoty jsou způsobeny mnohem nižšími oběžnými aktivy, zhruba o polovinu, než jsou krátkodobé dluhy. Jejich doporučený poměr by měl být alespoň 1 : 1. Do vzorce vstupují zásoby jen minimálně, firma běžně žádné nevlastní, jelikož předmětem podnikání je poskytování služeb, počítáme tedy hlavně s oběžnými aktivy. Vzorec pro výpočet je tedy téměř stejný jako u běžné likvidity. Výsledky můžeme zhodnotit tak, že společnost tedy není schopna dosahovat větších výnosů z těchto vložených prostředků.

Hodnoty běžné likvidity jsou téměř totožné s výsledky pohotové likvidity. Je zde jen minimální odlišnost v roce 2008, kdy firma vlastnila v menší míře zásoby. Běžná likvidita má doporučené hodnoty 1,5–2 a ani v tomto případě nejsou tyto hodnoty dosaženy. Jsou více pod spodní hranicí, než u předchozích dvou typů likvidity. Důvod je stejný, tedy že oběžná aktiva jsou mnohem menší, než jsou krátkodobé závazky společnosti.

Jako doporučení pro zlepšení, tedy zvýšení hodnot likvidity společnosti alespoň na minimální hranici doporučených hodnot, je zvětšení objemu oběžných aktiv nebo snížení krátkodobých závazků. Také by bylo vhodné, aby firma zvýšila výši krátkodobého finančního majetku, tedy peněz v hotovosti a na běžném účtu. Situace by totiž mohla být nevýhodná ve chvíli, kdy by firma chtěla získat další finanční prostředky.

S likviditou souvisí i čistý pracovní kapitál, který se zjistí rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jeho výsledky můžeme vidět ve výše uvedené tabulce. Společnost má výsledky čistého pracovního kapitálu záporné, což je způsobeno stejným důvodem, kvůli kterému jsou nízké hodnoty likvidity. Tedy tím, že jsou oběžná aktiva mnohem větší, než krátkodobé závazky. S tímto ukazatelem souvisí i obratovost pracovního kapitálu a doba obratu pracovního kapitálu. Obě tyto položky jsou také záporné. Pro budoucí vývoj ve firmě je ovšem pozitivní, že i tato položka v čas roste a snižuje se tak její záporná hodnota.

6.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří schopnost podniku vytvářet zisk pomocí investovaného kapitálu, vyjadřuje nám tedy míru zisku.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

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

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

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

$$\text{Nákladovost} = 1 - (\text{rentabilita tržeb})$$

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{náklady}}$$

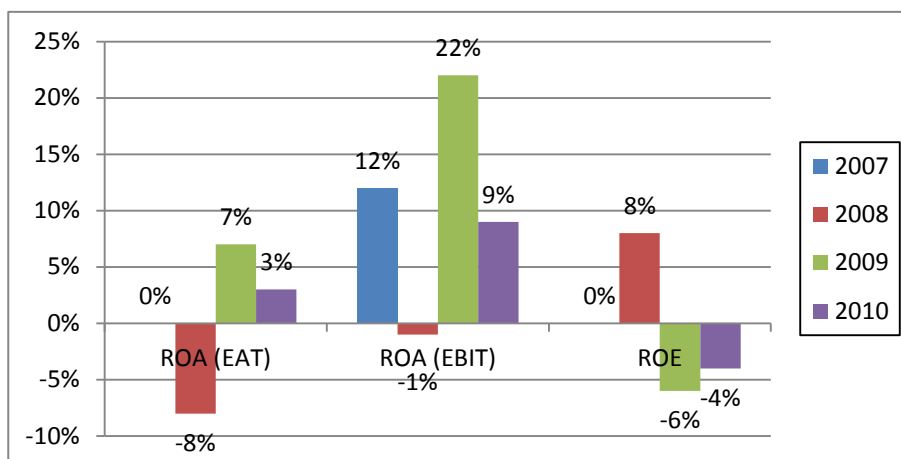
$$\text{Obratovost celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{365}{\text{obratovost celkových aktiv}}$$

	2007	2008	2009	2010
	výsledek	výsledek	výsledek	výsledek
ROA (EAT)	0%	-8%	7%	3%
ROA (EBIT)	12%	-1%	22%	9%
ROE	0%	8%	-6%	-4%
Rentabilita tržeb	0%	-1%	1%	0%
Nákladovost	100%	101%	100%	100%
Rentabilita nákladů	0%	-1%	1%	1%
Obratovost celkových aktiv	10,67	12,56	13,82	8,27
Doba obratu celkových aktiv	34,21	28,34	26,41	44,14

Zdroj: Vlastní

Tab. 7 Ukazatele rentability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 11 Ukazatele rentability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)

Tabulka a graf nám zobrazují, jak se v letech 2007–2010 vyvíjeli jednotlivé typy ukazatele rentability. Jedná se o ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA, se ziskem EAT a EBIT), ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), obratovost celkových aktiv a dobu obratu celkových aktiv. V tabulce jsou vypočteny i hodnoty rentability tržeb, nákladovosti a rentability nákladů, těmi se ale zabývat nebudeme, jelikož jsou to hodnoty velmi nízké a v grafu by nebyly zřetelně znázorněny. U ukazatele rentability je doporučen růst hodnot v čase. Celkově nemůžeme u vypočítaného ukazatele rentability vyhodnotit růst v čase, jelikož se zde objevují výkyvy hodnot. Nejvyšší rentabilita byla v roce 2009.

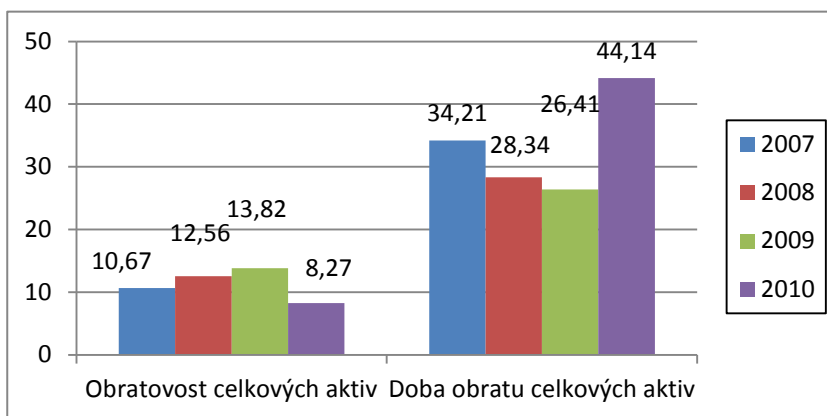
U ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (ROA), ve kterém jsme použili zisk EAT (provozní výsledek hospodaření), vidíme v roce 2008 pokles oproti roku 2007, kdy byla rentabilita nulová. V roce 2008 je hodnota rentabilita dokonce záporná, firma tedy nové zdroje vůbec nevytváří. V roce 2009 se hodnota ukazatele zlepšila, rentabilita celkového vloženého kapitálu je nyní 7 %, tedy nejvyšší. Rok 2010 však opět znamená pokles, rentabilita je pouze 3 %. Jedná se tedy o hodnoty velmi nízké, způsobené nízkým ziskem, jelikož firma se na zisk nezaměřuje, a vysokou hodnotou celkových aktiv. U tohoto typu ukazatele nelze vyhodnotit rostoucí tendenci.

U ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (ROA), ve kterém jsme použili zisk EBIT (zisk před zdaněním), je vývoj velice podobný jako u předchozího typu ukazatele, jen jsou zde odlišné procentní výsledky. V roce 2007 je rentabilita na úrovni 12 %, v roce následujícím je pokles, opět až na zápornou hodnotu -1 %. Avšak v roce 2009 vidíme

výrazné zlepšení, v tomto roce je rentabilita celkového vloženého kapitálu 22 %, tedy největší hodnota za celé sledované období. V roce 2010 je míra rentability 9 %, není tedy vysoká, ale stále se jedná o pozitivní hodnotu. Jedná se však o celkově nejvyšší ukazatel rentability.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je také v prvním roce nulový, následující rok však vidíme růst, kdy je hodnota ukazatele 8 %. V roce 2009 je však větší pokles, hodnota rentability je záporná, a to -6 %, zisk tedy s použitím investovaného kapitálu firma nevytváří. V roce 2010 je zde menší zlepšení, výše ukazatele je -4 %, avšak i to má negativní dopad na vytváření nových zdrojů, jelikož je výsledek záporný. Tedy ani u tohoto ukazatele nemůžeme mluvit o rostoucí tendenci. Jedná se taky o ukazatel s nejméně pozitivními výsledky pro firmu, jelikož pouze jeden rok můžeme vidět kladnou hodnotu rentability vlastního kapitálu.

Celkově lze říci, že nízká úroveň rentability ve firmě je způsobena tím, že podnik nevytváří zisk. Zisk je buď velmi malý, nebo dokonce jsou jeho hodnoty v určitých letech i záporné. Naopak celková aktiva má firma poměrně vysoká. Doporučením pro zlepšení rentability je snížení nákladů, čímž by se vylepšil výsledek hospodaření. U rentability vlastního kapitálu je potřeba zlepšit hodnoty vlastního kapitálu, který je stále záporný.



Zdroj: Vlastní

Obr. 12 Ukazatele rentability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Výše uvedený graf nám zobrazuje vývoj obratovosti celkových aktiv a dobu obratu celkových aktiv. Hodnoty obou ukazatelů jsou poměrně vysoké, nevidíme zde žádné výrazné skoky, můžeme tedy zhodnotit jejich vývoj jako pozitivní, ačkoliv zde není vidět stabilní rostoucí tendence. Vyjadřují nám vázanost celkového vloženého kapitálu.

V rámci analýzy ukazatele rentability se také zjišťovala rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Jejich hodnoty jsou ovšem velmi nízké, což znamená, že jsou ceny služeb nejspíš nízké a náklady na ně vysoké. Ani u jednoho ukazatele není rostoucí tendence vývoje, jedná se tedy o negativní výsledky pro firmu. Nákladovost je naopak ve všech sledovaných letech 100%, znamená to tedy, že firma nedosahuje dobrých výsledků hospodaření. Hodnota je stabilní, takže ani tady není žádný pozitivní růst v čase.

6.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají strukturu cizích a vlastních zdrojů a vyhodnocují podstupující riziko. Také díky němu zjišťujeme, jak je firma schopná vytvářet zisky použitím vlastního kapitálu.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{celkové cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

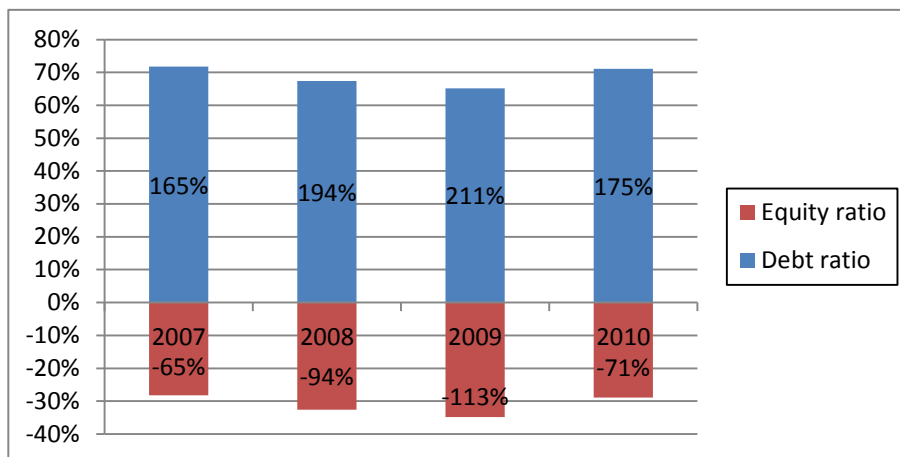
$$\text{Debt/equity ratio} = \frac{\text{celkové cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{(\text{EBIT})}{\text{placené úroky}}$$

	2007	2008	2009	2010
Debt ratio	165%	194%	211%	175%
Equity ratio	-65%	-94%	-113%	-71%
Debt/equity ratio	-2,53	-2,06	-1,87	-2,47
Úrokové krytí	4,86	-0,85	0,00	0,00

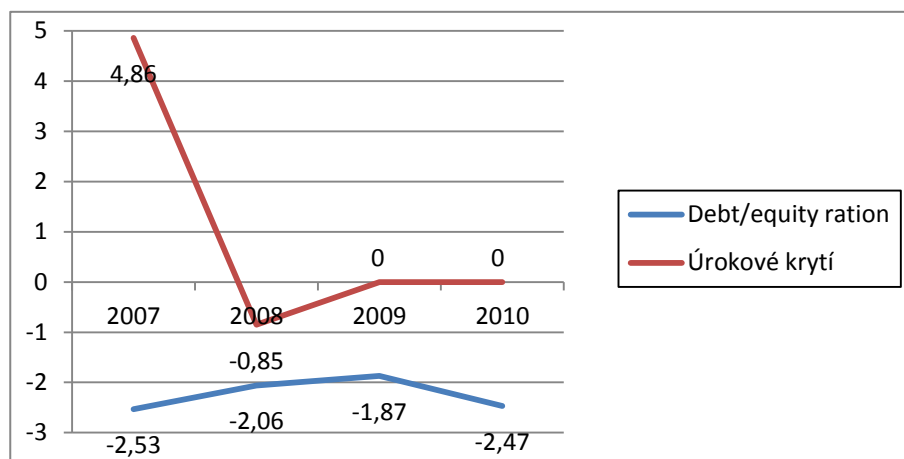
Zdroj: Vlastní

Tab. 8 Ukazatele zadluženosti společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 13 Ukazatele zadluženosti společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %)



G

Zdroj: Vlastní

Obr. 14 Ukazatele zadluženosti společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Tabulka a grafy vyjadřují, kolik cizích zdrojů je využíváno k financování aktiv společnosti v letech 2007–2010. Jedná se o ukazatel věřitelského rizika (debt ratio), koeficient samofinancování (equity ratio), ukazatel debt/equity ratio a ukazatel úrokového krytí. Pokud jsou hodnoty ukazatele vyšší, je tím také vyšší i riziko věřitelů. U ukazatele úrokového krytí se doporučují vyšší hodnoty zisku než úroky, tedy čím vyšší je ukazatel, tím lépe. Z grafu je zřejmé, že analyzovaná společnost má větší podíl cizích zdrojů financování než vlastních. U ukazatele samofinancování jsou výsledky dokonce záporné z důvodu minusového vlastního kapitálu. Z pohledu věřitele je tedy firma riziková, jelikož jsou zde velmi vysoké hodnoty ukazatele věřitelského rizika a tvoří větší část zdrojů financování, nežli vlastní kapitál, což nám dokazují nižší hodnoty ukazatele

samofinancování. Z prvního grafu můžeme vyhodnotit jako nejméně nepříznivou situaci rok 2007, kdy je podíl ukazatele věřitelského rizika nejmenší a minusová položka ukazatele samofinancování také.

U ukazatele věřitelského rizika (debt ratio) můžeme v letech 2007, 2008 a 2009 vidět postupný nárůst jeho podílu na celkovém ukazateli zadluženosti. Tento rostoucí trend je negativní z pohledů možnosti dalšího zadlužení u věřitelů. Navíc jsou hodnoty velmi vysoké, dokonce vyšší než 100%. Přitom 100% sumu by tento ukazatel měl tvořit společně s ukazatelem samofinancování. V roce 2010 je zde sice pokles, avšak i tato úroveň ukazatele je značně velká. Důvodem takto vysokých hodnot jsou vyšší krátkodobé závazky, než jsou celková aktiva společnosti.

Ukazatel samofinancování (equity ratio) je oproti předchozímu ukazateli velmi nízký, dokonce minusový, což je velmi nepříznivá skutečnost. Navíc zlepšení této situace můžeme vidět až v posledním roce, kdy jeho míra poklesne, v předchozích letech jsme pozorovali nárůst. Důvodem takto nevýhodné pozice z hlediska financování pro firmu je přetrvávající stav z roku 2006, kdy došlo k neúspěšnému prodeji akcií a výsledek hospodaření minulých let je stále záporný.

Ke zlepšení výsledků tohoto ukazatele by přispělo snížení závazků firmy a vyrovnání ztrátového prodeje akcií.

Z druhého grafu můžeme vyhodnotit vývoj ukazatele debt/equity ratio a úrokového krytí. Jelikož jsou u ukazatele debt/equity ratio hodnoty záporné, je zřejmé, že firma není finančně samostatná, avšak dochází k mírnému zlepšení. Záporná hodnota je opět dána vlastním kapitálem. Ukazatel úrokového krytí by měl být vyšší, než jsou výsledky analýzy. Nejvyšší hodnotu můžeme sledovat v roce 2007, kdy byl jednak vysoký zisk a také nejvyšší nákladové úroky za celé sledované období. Přesto je i tato hodnota nedostačující. V roce 2009 a 2010 jsou hodnoty nulové, jelikož v těchto letech nemá společnost žádné nákladové úroky.

6.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak hospodaříme s jednotlivými položkami aktiv.

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob (ve dnech)}}$$

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

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek (ve dnech)}}$$

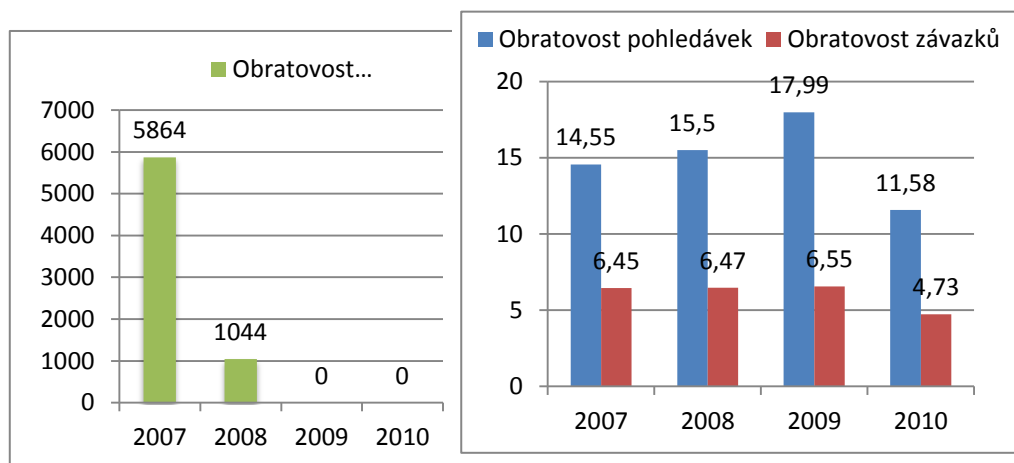
$$\text{Obratovost závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{365}{\text{obratovost závazků (ve dnech)}}$$

	2007	2008	2009	2010
Obratovost zásob	5864	1044	0,00	0,00
Obrátka zásob	0,06	0,35	0,00	0,00
Obratovost pohledávek	14,55	15,50	17,99	11,58
Obrátka pohledávek	25,09	23,55	20,29	31,52
Obratovost závazků	6,45	6,47	6,55	4,73
Obrátka závazků	56,59	56,41	55,73	77,17

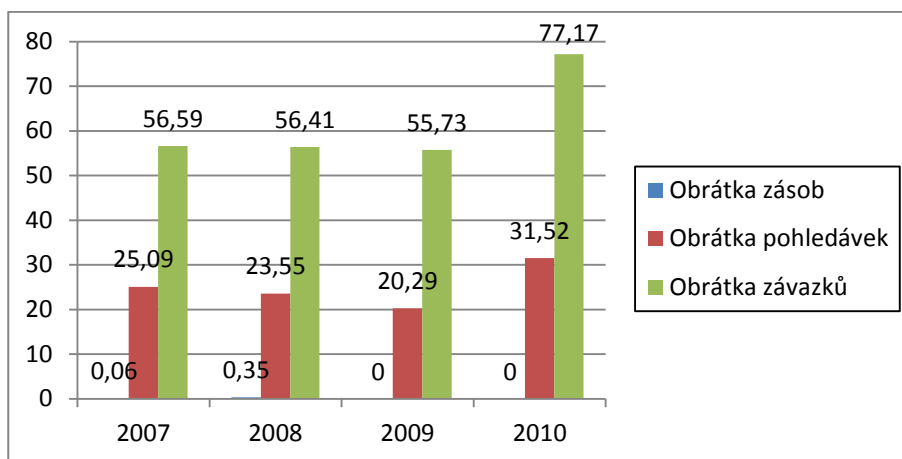
Zdroj: Vlastní

Tab. 9 Ukazatele aktivity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 15 Obratovost společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 16 Obrátky aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v dnech)

Tabulka a grafy nám zobrazují vývoj výsledků ukazatele aktivity za sledované období 2007–2010. Jedná se o obratovost zásob, závazků a pohledávek, a o obrátku zásob, závazků a pohledávek. Obecně jsou doporučeny vysoké hodnoty obratovosti a kratší doby obratu. Z výsledku analýzy ukazatele aktivity lze zhodnotit, že se u obratovosti zásob je vysoká hodnota pouze v roce 2007, jinak je obratovost nízká a není zde rostoucí vývoj. Obrátka zásob má velmi nízké hodnoty. U obratovosti pohledávek vidíme kromě roku 2010 rostoucí tendenci, u obrátky pohledávek je kromě roku 2010 stabilní vývoj. U obratovosti závazků jsou hodnoty zpočátku stabilní, poslední rok vidíme pokles a u obrátky závazků pozorujeme taktéž stálý vývoj, avšak i tady je poslední rok odlišný. Graf pro obratovost zásob je vytvořený zvláště, jelikož by jeho hodnoty byly mimo daný rozsah. Celkově lze říci, že se hodnoty ukazatele nevyvíjí podle doporučeného modelu. Hospodaření s aktivy tedy není ve firmě výnosné. V rámci tohoto typu analýzy se také využívá poměření obrátky pohledávek a závazků. Doporučená je situace, kdy je obrátka závazků delší, než obrátka pohledávek. U malé firmy je také doporučeno, aby nebyla obrátka pohledávek vysoká.

Firma vlastní zásoby pouze v roce 2007 a v menší míře v roce 2008, v dalších letech je stav zásob nulový. Je to způsobeno předmětem podnikání, jelikož hlavní činností firmy je poskytování služeb. V roce 2007 je hodnota obratovosti zásob vysoká a to 5864x, obrátka je 0,06 dní. Obratovost je vysoká z důvodu nízké sumy zásob. V roce 2009 hodnota obratovosti klesá, je již 1044x a to díky vyššímu stavu zásob. Doba obratu se však zvýší, znamená to, že firma drží zásoby delší dobu, avšak i tento výsledek je velmi nízký, téměř

nedůležitý. V dalších letech jsou hodnoty u obou ukazatelů 0. Jedná se tedy o hodnoty pro naši analýzu nevýznamné, jelikož pro firmu je běžné, že nevlastní žádné zásoby, není to její hlavní činnost.

Pohledávky firmy mají v roce 2007–2008 rostoucí tendenci, v roce 2010 je u ukazatele obratovosti pohledávek výraznější pokles. V roce 2007 je hodnota ukazatele 14,55, v roce 2008 je hodnota vyšší a to 15,5x. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2009, kdy se rovná 17,99x. Nejnižší hodnota za celou dobu sledování je v roce 2010, kdy hodnota ukazatele spadla na 11,58x. Tento z počátku rostoucí trend je z hlediska vývoje ukazatele obratovosti velmi pozitivní. Poslední rok však nastal pokles na nejnižší hodnoty, což není pro firmu dobré pro budoucí výhled. Průměrně se za rok pohledávky za rok otočí 15x. Dobra obratu pohledávek opačný vývoj, zpočátku klesá, poslední rok výrazně stoupne. Nejdříve se doba obratu snižuje, v letech 2007–2009 se snížila z 25 na 20 dní, v roce 2010 je však opět výraznější nárůst. V tomto roce jsou pohledávky uhrazeny přibližně za 31 dní. Počáteční pokles je dán spíše poklesem objemu celkových pohledávek, odběratelé firmy své závazky splácejí včas. Nárůst v posledním roce je způsoben větší sumou pohledávek. Průměrně jsou pohledávky spláceny za 25 dní.

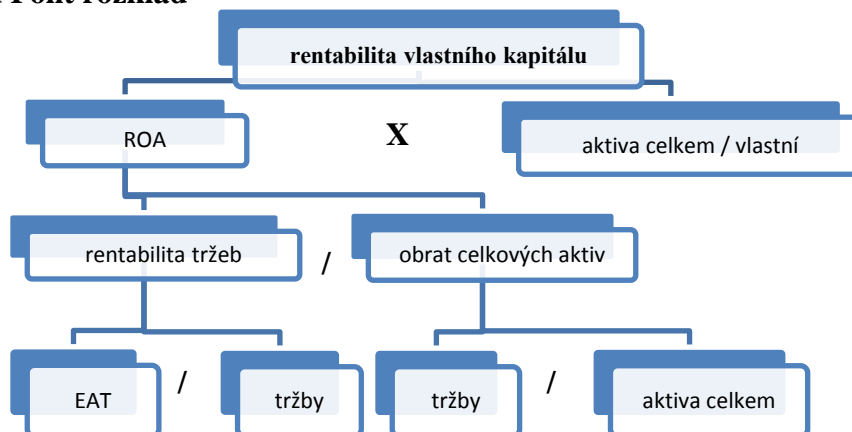
Obratovost závazků je v letech 2007–2009 relativně stabilní, znamená o, že v úhradě závazků nejsou žádné výkyvy nebo prodlevy. Hodnota v těchto letech je přibližně 6,5x. Také můžeme vidět mírnou, téměř nepatrnou, rostoucí tendenci, což je pro firmu pozitivní. Poslední rok však, stejně jako obratovosti pohledávek, nastane výrazná změna, a to pokles až na hodnotu 4,73x. Průměrná obratovost je tedy 6, což znamená, že se za rok závazky ve firmě obrátí 6x. U obrátky závazků sledujeme stejnou tendenci jako u obrátky pohledávek. V letech 2007–2009 je průměrná doba obratu závazků 56 dní, v roce 2010 je to však 77 dní. Průměrně jsou závazky uhrazeny po 61 dnech.

Celkově lze vývoj ukazatele aktivity pohledávek a závazků zhodnotit pozitivně, výjimkou je rok 2010, kdy veškeré hodnoty ukazatelů výrazně změní negativním způsobem. Jak již bylo řečeno, doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek. V analyzované společnosti je tohle doporučení splněno. Znamená to, že firma je schopna včas hradit své závazky, jelikož i její pohledávky jsou včas spláceny. Z hlediska doporučení je na tom firma výhodně, měla by v podobném vývoji pokračovat. Nepříznivě však působí rok 2010, kdy došlo k tak výrazným změnám.

6.4 Souhrnné indexy hodnocení

Tato část finanční analýzy obsahuje Du Pont rozklad, Tafflerův model a Soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. Každý oddíl obsahuje tabulku s výpočty daného indexu a graf znázorňující vývoj jednotlivých indexů, v němž jsou vyznačeny doporučené hodnoty.

6.4.1 Du Pont rozklad



	2007	2008	2009	2010
	výsledek	výsledek	výsledek	výsledek
EAT/tržby	0	-0,006	0,005	0,003
rentabilita tržeb	0	-0,006	0,005	0,003
tržby/celková aktiva	10,67	12,56	13,82	8,27
obrat celkových aktiv	10,67	12,56	1,82	8,27
rentabilita tržeb/obrat celkových aktiv	0	0,0790	0,0720	0,0300
ROA (EAT)	0	-0,076	0,0710	0,0280
aktiva celkem/vlastní kapitál	-1,53	-1,06	-0,89	-1,41
ROA (EAT) x (aktiva celkem/vlastní kapitál)	0	0,081	-0,063	-0,039
ROE	0	0,0806	-0,063	-0,04

Zdroj: Vlastní

Tab. 10 Du Pont rozklad ve společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007

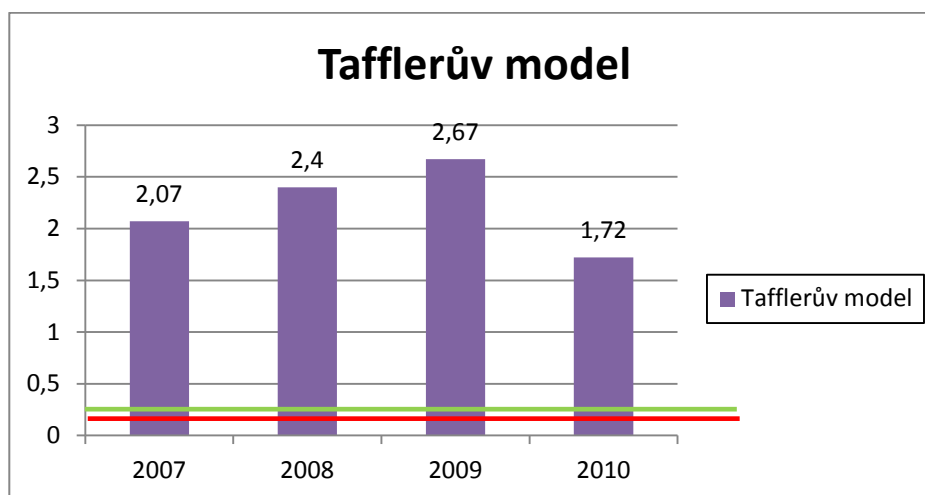
-2010

6.4.2 Tafflerův model

	2007	2008	2009	2010
EBT/KD	0,01	-0,03	0,04	0,02
OA/CZ	0,47	0,47	0,44	0,57
KD/CA	1,65	1,94	2,11	1,75
T/CA	10,67	12,56	13,82	8,27
ZI(z)	2,07	2,4	2,67	1,72

Zdroj: Vlastní

Tab. 11 Tafflerův model ve společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 17 Tafflerův model ve společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Doporučená hodnota výsledku tohoto ukazatele je nad 0,3, kdy je firma v situaci s nízkou pravděpodobností bankrotu. Naopak pokud by hodnota ukazatele byla pod 0,2, pravděpodobnost by byla velká. Společnost se tedy nachází v hodnotách, které jsou mimo ohrožení bankrotem. Můžeme také sledovat rostoucí tendenci, což je pro firmu také velmi pozitivní. Firma má tedy malou pravděpodobnost bankrotu. Ukazatel má nejlepší hodnotu v roce 2010, kdy je výsledek 4,5. Naopak nejnižší hodnota je v roce 2007, a to 2,07. I tato hodnota je však mimo ohrožení.

6.4.3 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Bilanční analýza I

	2007	2008	2009	2010
Ukazatel stability S	-3,11	-10,85	-25,62	0,00
Ukazatel likvidity L	0,22	0,21	0,20	0,26
Ukazatel aktivity A	5,10	6,24	6,87	4,11
Ukazatel rentability R	0,00	0,65	-0,51	-0,32
Celkový ukazatel C	-0,02	-0,95	-3,84	0,29

Zdroj: Vlastní

Tab. 12 Bilanční analýza I společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Bilanční analýza II

Ukazatele stability

	2007	2008	2009	2010
S1	-3,11	-10,85	-25,62	0,00
S2	-6,22	-21,69	-51,24	0,00
S3	-0,39	-0,48	0,53	-0,41
S4	0,12	0,10	0,09	0,11
Celkový ukazatel S	-2,54	-8,75	-20,37	-0,06

Zdroj: Vlastní

Tab. 13 Bilanční analýza II – ukazatele stability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Ukazatele likvidity

	2007	2008	2009	2010
L1	0,05	0,09	0,16	0,32
L2	0,22	0,21	0,20	0,26
L3	0,19	1,88	0,18	0,23
L4	-2,91	-3,43	-3,91	-2,50
Celkový ukazatel L	-0,03	0,15	-0,07	0,10

Zdroj: Vlastní

Tab. 14 Bilanční analýza II – ukazatele likvidity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Ukazatele aktivity

	2007	2008	2009	2010
A1	5,34	6,28	6,91	4,14
A2	-4,08	-3,34	-3,07	-2,92
A3	2,21	1,82	1,59	1,63
Celkový ukazatel A	1,16	1,59	1,81	0,95

Zdroj: Vlastní

Tab. 15 Bilanční analýza II společnosti – ukazatele aktivity Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Ukazatele rentability

	2007	2008	2009	2010
R1	0,00	-0,13	0,13	0,08
R2	0,00	0,65	-0,51	-0,32
R3	0,00	-1,52	1,42	0,56
R4	0,00	-0,24	0,21	0,14
R5	20,10	-0,27	3,26	3,86
Celkový ukazatel R	1,18	-0,16	0,36	0,26

Zdroj: Vlastní

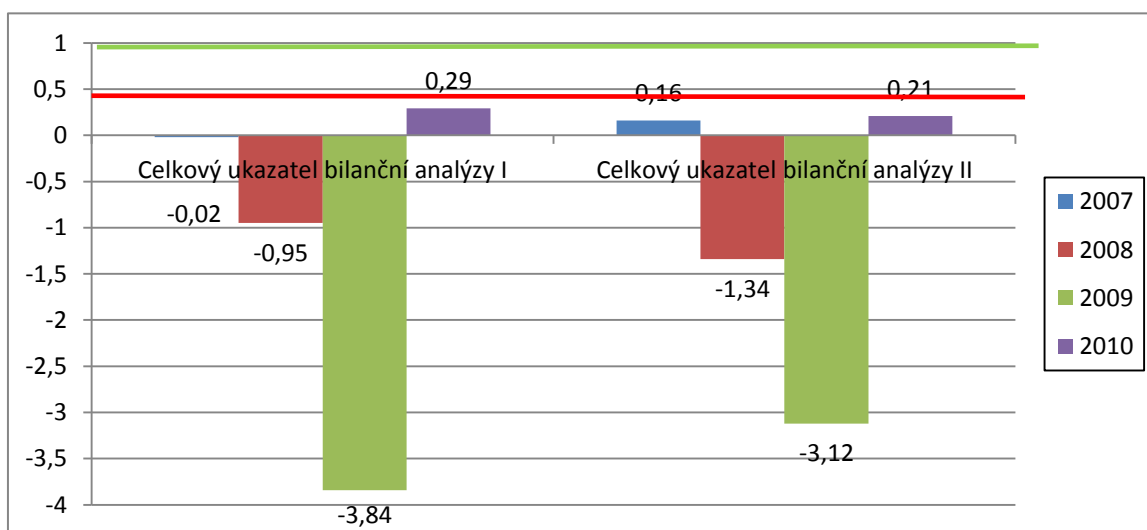
Tab. 16 Bilanční analýza II společnosti – ukazatele rentability Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Celkový ukazatel bilanční analýzy II

	2007	2008	2009	2010
Celkový ukazatel C	0,16	-1,34	-3,12	0,21

Zdroj: Vlastní

Tabulka 17 Bilanční analýza II společnosti – celkový ukazatel Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010



Zdroj: Vlastní

Obr. 18 Celkový ukazatel bilanční analýzy I a II Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010

Jelikož firma dosahuje záporných hodnot, má z hlediska hodnocení soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy problémy s hospodařením. Soustava bilančních analýz totiž přikládá největší váhu ukazateli rentability a likvidity, které analyzované firmě vychází velmi odlišně od doporučených hodnot. Důsledkem bude horší schopnost získávat cizí zdroje financování a společnost není schopna zhodnotit finanční prostředky.

Výsledky bilanční analýzy I nejsou stabilní a jdou zde velké výkyvy. Nejlepší hodnoty firma dosáhla v roce 2010, a to 0,29, jelikož je nejbližší dolní hranici doporučené hodnoty. Naopak nejvíce záporná hodnota nastala v roce 2009, byla velmi výrazně pod dolní hranicí doporučené hodnoty a dosáhla -3,84. Celkově lze tento ukazatel zhodnotit jako velmi špatný, firma se nachází 3 roky v záporných hodnotách, tedy v situaci blízké bankrotu.

Bilanční analýza II má výsledky lepší, stále je to však výrazně pod hranicí doporučených hodnot. Nejlepší výsledek vychází firmě v roce 2010, kdy je jeho hodnota 0,21. Nejhorší výsledek v rámci bilanční analýzy II je u firmy v roce 2009, jedná se o hodnotu -3,12.

Z vývoje výsledku obou analýz nemůžeme vyhodnotit, zda budou mít v budoucnu rostoucí tendenci, což by bylo pro firmu nejpříznivější. Avšak z posledního analyzovaného roku lze předpokládat, že je firma na dobré cestě, jak dosáhnout blíže k minimální doporučené hodnotě. Zatím je však firma v oblasti bankrotu. Aby firma dosáhla lepších výsledku, je třeba zvýšit hodnoty ukazatele likvidity a zejména rentability.

7 DOPORUČENÍ

Firma byla založena za účelem vývoje softwaru a poskytování kvalitních internetových služeb. Jejím cílem není tvorba zisku, firma se totiž snaží o co nejmenší daňové odvody. Příjmy, které za účetní období vzniknou, se snaží rozdělit mezi zaměstnance a dodavatele při pokrytí vlastních nákladů. Záměrem firmy není vytváření hodnot, potřebuje zejména kvalitní výpočetní techniku a zkušené programátory. Ve sledovaném období se však setkáváme i se záporným výsledkem hospodaření, firma tedy byla ve ztrátě. Tyto výsledky neodpovídají finančně zdravému podniku.

V rámci komplexní analýzy, která byla provedena za období 2007–2010, byla použita dílčí analýza rozvahy, analýza výkazu zisku a ztráty, analýz a poměrovými ukazateli a analýza souhrnnými indexy hodnocení. Z výsledků horizontální analýzy aktiv společnosti bylo zjištěno, že největší změny v objemu položek nastaly u dlouhodobého hmotného majetku, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Nejpozitivnější byl vývoj krátkodobého finančního majetku, jehož růst nám zlepšují zejména výsledné hodnoty likvidity. U krátkodobých pohledávek však klesající vývoj snižuje položku oběžná aktiva, která nám naopak likviditu zhoršuje. Při horizontální analýze pasiv se naopak zvyšoval záporný výsledek hospodaření minulých let a snižovala se suma krátkodobých závazků. Výsledek hospodaření nám způsobil záporné hodnoty vlastního kapitálu, což nám snížilo hodnoty rentability vlastního kapitálu a negativně ovlivnilo finanční samostatnost podniku. Naopak pozitivní je klesající vývoj krátkodobých závazků, který zlepšuje výsledky míry zadlužení. V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejrizikovější oblastí je finanční výsledek hospodaření, který za celé sledované období záporný. Doporučení na zlepšení se tedy budou týkat zejména této oblasti.

V rámci provozního výsledku hospodaření je nejvhodnější upravit náklady firmy. Ty tvoří z převážné většiny mzdy zaměstnanců, tedy osobní náklady. Jako doporučení pro zlepšení provozního výsledku hospodaření je tedy snížení těchto osobních nákladů, převážně těch nákladů, týkajících se zaměstnanců.

Finanční výsledek hospodaření, který se nachází ve ztrátě, je největší mírou ovlivněn kurzovými rozdíly, tedy položkou ostatní finanční náklady. Z hlediska kurzových ztrát by se mohla změnit výše kurzu, pro firmu by bylo výhodnější stanovit pro dané měny pevný, nejlépe ½ roční kurz, a podle něho by se pak odvíjelo přepočítání na českou korunu.

Z hlediska likvidity je nejvíce rizikovou oblastí pro firmu čistý pracovní kapitál. Je tedy potřeba zlepšit hodnoty čistého pracovního kapitálu a to zvýšením objemu oběžných aktiv, konkrétně zvýšením krátkodobého finančního majetku nebo krátkodobých pohledávek. Pohledávky se dají zvýšit zejména větším počtem odběratelů, tedy je nejvýhodnější zvýšit tržby firmy. Ukazatele běžné, okamžité a pohotové likvidity jsou sice mimo doporučené hodnoty, je zde však rostoucí tendence a v posledním roce analýzy, tedy v roce 2010, jsou hodnoty ukazatele nejbliže dolní hranici doporučené hodnoty. V oblasti likvidity je pro zlepšení tohoto ukazatele zapotřebí zvýšit zisk podniku. Zisk, který tuto oblast ovlivňuje nejvíce, je provozní zisk. Pro zvýšení zisku by bylo vhodné zvýšit prodejní ceny nebo vstoupit na nový zahraniční trh. Jelikož firma více spolupracuje se zahraničními firmami, bylo by také možné více se zaměřit na trh český. Likviditu dále ovlivňuje doba splatnosti pohledávek a závazků. S touto oblastí ale firma nemá problém, její pohledávky jsou včas spláceny z důvodu možného odpojení ze sítě a firma samotná nemá žádné závazky po lhůtě splatnosti. Jelikož likviditu z větší části ovlivňuje i míra zadluženosti, je pro prosperitu podniku vhodné udržet si nynější míru využívání bankovních úvěrů. Jedná se totiž o obchodní společnost a v rámci financování více využívá krátkodobé zdroje, firma nemá žádné dlouhodobé závazky ani bankovní úvěry a výpomoci.

U ukazatele rentability také nevychází doporučené hodnoty, je tedy vhodné zvýšit tržby, čímž by ukazatelé vycházely v lepších hodnotách a zejména zvýšit celkový zisk společnosti, a to snížením nákladů ve všech oblastech. Tržby nám také ovlivní krátkodobé pohledávky, tedy zvýšení odbytu. Vyšší míra krátkodobých pohledávek zvýší hodnotu celkových aktiv. Ty také vstupují do analýzy ukazatele rentability.

Z hlediska míry zadlužení je velmi rizikový vlastní kapitál, ve kterém je firma v mínusu. Aby se nám podařilo snížit jeho záporné hodnoty, bylo by vhodné, kdyby se zrátové akcie převedly na cenné papíry. Dále je ve vlastním kapitálu vysoký vklad jednatele, konkrétně 230 tis. Kč, a ten by se mohl vrátit, čímž by se položka vlastní kapitál zvýšila a nebyla by v tak vysokých záporných hodnotách. Zadlužení také snížíme menší mírou celkových cizích zdrojů. Významnou položkou cizích zdrojů jsou dodavatelé. V této oblasti by bylo potřeba změnit dodavatele s výhodnější nabídkou ceny odběru, například připojení za internet.

ZÁVĚR

Sophics, spol. s r. o. je firma, která na trhu působí již 18 let a v jejím hospodaření nedocházelo k výrazným problémům, vždy vykazovala sice nižší hodnoty výsledků hospodaření, nikdy ale nešlo o výrazně ztrátovou firmu. Jedná se o menší firmu, která své služby poskytuje do jiných států, firma obchoduje se zeměmi EU, zejména s Velkou Británií a Francií, a s USA. Největší část výnosů tedy pochází ze zahraničí.

Hlavní záměr společnosti, jak již bylo zjištěno z výsledků, není vytváření zisku, ale poskytování kvalitních služeb v oblasti softwaru a vyváření internetových stránek. Jelikož firma nevykazuje vysoké hodnoty výsledků hospodaření, v některých letech je výsledek hospodaření dokonce záporný, jedná se tedy o firmu, která není finančně zdravá. Musí se proto provést komplexnější finanční analýza, aby se zjistily příčiny tohoto stavu a navrhlo se opatření pro zlepšení finanční situace.

Práce byla rozdělena na část teoretickou, která charakterizovala finanční analýzu, a část praktickou, ve které byla provedena finanční analýza společnosti Sophics, spol. s r.o. Praktická část byla tvořena analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poměrovou analýzou ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti, a souhrnnými indexy hodnocení. Každá tato část byla tvořena tabulkou s vypočtenými hodnotami a grafy, které názorně zobrazovaly danou problematiku.

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy a na základě jejích výsledků navrhnout doporučení na zlepšení hospodaření a celkové finanční situace firmy, která úzce souvisí se zvýšením likvidity a rentability. Nejvíce rizikovou oblastí firmy jsou podle výsledků analýzy hodnoty ukazatele rentability a likvidity. U těchto ukazatelů má firma velmi nízké hodnoty. Ostatní ukazatele také nevychází v rámci doporučených hodnot, problémy ale nejsou tak výrazné. Z hlediska souhrnného indexu hodnocení však můžeme zhodnotit hospodaření firmy jako nedostatečné, hodnoty jsou dokonce záporné.

Jedním z hlavních doporučení z hlediska zlepšení finančních ukazatelů je snížení nákladů, které nám negativně ovlivňují provozní výsledek hospodaření. Největší položkou nákladů jsou zejména mzdy zaměstnanců. Další vysoké náklady má firma ve finanční oblasti, zde je vhodné změnit výši kurzu. Celkově by firmě prospělo zvýšení tržeb za poskytované služby.

Domnívám se, že účel bakalářské práce byl splněn.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
2. FREIBERG, František, 1997. *Cash-flow: řízení likvidity podniku*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. ISBN 8085943379.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vydání. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1108-5.
4. *Interní účetní materiály*, 2012. Zlín: Sophics, spol. s r. o.
5. Justice.cz, 2012. *Justice.cz* [online]. [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. LANDA, Martin, 2007. *Finanční plánování a likvidita*. 1. vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1492-6.
8. MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
9. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
11. SOPHICS, 2011. *Tvorba WWW / SOPHICS - Zlín / Internet / CAD/CAM /* [online]. [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.sophics.cz/>

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Horizontální analýza oběžných aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)	42
Obr. 2 Horizontální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč).....	43
Obr. 3 Vývoj horizontální analýzy aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. %)	44
Obr. 4 Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč).....	48
Obr. 5 Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	49
Obr. 6 Vertikální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	52
Obr. 7 Vertikální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	54
Obr. 8 Horizontální analýza výsledku hospodaření společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)	62
Obr. 9 Horizontální analýza výkonu a výkonové spotřeby společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč)	63
Obr. 10 Ukazatele likvidity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	65
Obr. 11 Ukazatele rentability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	68
Obr. 12 Ukazatele rentability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	69
Obr. 13 Ukazatele zadluženosti společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	71
Obr. 14 Ukazatele zadluženosti společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	71
Obr. 15 Obratovost společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	73
Obr. 16 Obrátky aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v dnech).....	74
Obr. 17 Tafflerův model ve společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	77
Obr. 18 Celkový ukazatel bilanční analýzy I a II Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	80

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Horizontální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč).....	39
Tab. 2 Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč a v %).....	45
Tab. 3 Vertikální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	50
Tab. 4 Vertikální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v %).....	53
Tab. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010 (v tis. Kč a v %)	56
Tab.6 Ukazatele likvidity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	64
Tab. 7 Ukazatele rentability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	67
Tab. 8 Ukazatele zadluženosti společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	70
Tab. 9 Ukazatele aktivity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	73
Tab. 10 Du Pont rozklad ve společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007 –2010	76
Tab. 11 Tafflerův model ve společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010.....	77
Tab. 12 Bilanční analýza I společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	78
Tab. 13 Bilanční analýza II – ukazatele stability společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	78
Tab. 14 Bilanční analýza II – ukazatele likvidity společnosti Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	79
Tab. 15 Bilanční analýza II společnosti – ukazatele aktivity Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	79
Tab. 16 Bilanční analýza II společnosti – ukazatele rentability Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	79
Tabulka 17 Bilanční analýza II společnosti – celkový ukazatel Sophics, spol. s r.o. v letech 2007–2010	80

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Horizontální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.o.
- P II Horizontální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o.
- P III Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Sophics, spol. s r.o.
- P IV Vertikální analýza aktiv společnosti Sophics, spol. s r.
- P V Vertikální analýza pasiv společnosti Sophics, spol. s r.o.
- P VI Vertikální analýza výnosů společnosti Sophics, spol. s r.o.
- P VII Vertikální analýza nákladů společnosti Sophics, spol. s r.o.
- P VIII Ukazatele likvidity
- P XIX Ukazatele rentability
- P X Ukazatele zadluženosti
- P XI Ukazatele aktivity
- P XII Du Pont rozklad
- P XIII Modifikovaná verze Tafflerova modelu
- PXIV Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy -Bilanční analýza I
- PXV Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy -Bilanční analýza II
- PXVI Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy -Bilanční analýza II
- PXVII Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy -Bilanční analýza II
- PXVIII Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy -Bilanční analýza II
- PXIX Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy -Bilanční analýza II
- PXX Ukázky webových stránek
- PXXI Virtuální katalog nábytku ePrevue

PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R.O.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				změna 2008		změna 2009		změna 2010	
	2007	2008	2009	2010	v Kč	%	v Kč	%	v Kč	v Kč
AKTIVA CELKEM	1099	831	660	997	-268	-24%	-171	-21%	337	51%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý majetek	231	72	29	0	-159	-69%	-43	-60%	0	-100%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	231	72	29	0	-159	-69%	-43	-60%	0	-100%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	856	756	619	993	-100	-12%	-137	-18%	374	60%
Zásoby	2	10	0	0	8	400%	0	-100%	0	0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	806	673	507	712	-133	-17%	-166	-25%	205	40%
Krátkodobý finanční majetek	48	73	112	281	25	52%	39	53%	169	151%
Časové rozlišení	12	3	12	4	-9	-75%	9	300%	-8	-67%

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R.O.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				změna 2009		změna 2009		změna 2010	
	2007	2008	2009	2010	v Kč	%	v Kč	%	v Kč	%
PASIVA CELKEM	1 099	831	660	997	-268	-24%	-171	-21%	337	51%
Vlastní kapitál	-718	-781	-743	-706	-63	9%	38	-5%	37	-5%
Základní kapitál	102	102	102	102	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let	-840	-840	-903	-856	0	0%	-63	8%	47	-5%
Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	0	-63	47	28	-63	0%	110	-175%	-19	-40%
Cizí zdroje	1 817	1612	1393	1742	-205	-11%	-219	-14%	349	25%
Rezervy	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	1 817	1612	1393	1742	-205	-11%	-219	-14%	349	25%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení	0	0	1	-39	0	0%	1	0%	-40	-4000%

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

Příloha PIII: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Sophics, spol. s r.o.

					2008		2009		2010	
	2007	2008	2009	2010	abs	%	abs	%	abs	%
Tržby za prodej zboží	450	61	54	37	-389	-86%	-7	-11%	-17	-31%
Náklady vynaložené na prodané zboží	343	43	51	31	-300	-87%	8	19%	-20	-39%
Obchodní marže	107	18	3	6	-89	-83%	-15	-83%	3	100%
Výkony	11 208	10 371	9 066	8 186	-837	-7%	-1305	-13%	-880	-10%
Výkonová spotřeba	4 827	5 653	5 436	4 841	826	17%	-217	-4%	-595	-11%
Přidaná hodnota	6 488	4 736	3 633	3 351	-1752	-27%	-1103	-23%	-282	-8%
Osobní náklady	6 012	4 436	3 458	3 286	-1576	-26%	-978	-22%	-172	-5%
Daně a poplatky	9	6	6	4	-3	-33%	0	0%	-2	-33%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	240	159	44	29	-81	-34%	-115	-72%	-15	-34%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	69	4	0	25	-65	-94%	-4	-100%	25	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	87	0	0	0	-87	-100%	0	0%	0	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní provozní výnosy	104	27	65	63	-77	-74%	38	141%	-2	-3%
Ostatní provozní náklady	177	177	43	33	0	0%	-134	-76%	-10	-23%
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Provozní výsledek hospodaření	136	-11	147	87	-147	-108%	158	-1436%	-60	-41%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosové úroky	4	0	0	0	-4	-100%	0	0%	0	0%
Nákladové úroky	28	13	0	0	-15	-54%	-13	-100%	0	0%
Ostatní finanční výnosy	4	35	22	8	31	775%	-13	-37%	-14	-64%
Ostatní finanční náklady	107	65	109	65	-42	-39%	44	68%	-44	-40%
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Finanční výsledek hospodaření	-127	-43	-87	-57	84	-66%	-44	102%	30	-34%
Daň z příjmu za běžnou činnost	9	9	13	2	0	0%	4	44%	-11	-85%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0	-63	47	28	-63	0%	110	-175%	-19	-40%
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření za účetní období	0	-63	47	28	-63	0%	110	-175%	-19	-40%
Výsledek hospodaření před zdaněním	9	-54	60	30	-63	-700%	114	-211%	-30	-50%

PŘÍLOHA P IV: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R.O.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				%			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	1099	831	660	997	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý majetek	231	72	29	0	21%	9%	4%	0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	231	72	29	0	21%	9%	4%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	856	756	619	993	78%	91%	94%	100%
Zásoby	2	10	0	0	0%	1%	0%	0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	806	673	507	712	73%	81%	77%	71%
Krátkodobý finanční majetek	48	73	112	281	4%	9%	17%	28%
Časové rozlišení	12	3	12	4	1%	0%	2%	0%

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R.O.

	Netto hodnota (v tis. Kč)				%			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	1 099	831	660	997	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	-718	-781	-743	-706	-65%	-94%	-113%	-71%
Základní kapitál	102	102	102	102	9%	12%	15%	10%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20	2%	2%	3%	2%
Výsledek hospodaření minulých let	-840	-840	-903	-856	-76%	-101%	-137%	-86%
Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	0	-63	47	28	0%	-8%	7%	3%
Cizí zdroje	1 817	1 612	1 393	1 742	165%	194%	211%	175%
Rezervy	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	1 817	1 612	1 393	1 742	165%	194%	211%	175%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení	0	0	1	-39	0%	0%	0%	-4%

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R.O.

					%			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	450	61	54	37	4%	1%	1%	0%
Výkony	11208	10 371	9 066	8 186	95%	99%	99%	99%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	69	4	0	25	1%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	104	27	65	63	1%	0%	1%	1%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky	4	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	4	35	22	8	0%	0%	0%	0%
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
VÝNOSY CELKEM	11839	10444	9153	8265	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

PŘÍLOHA P VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI SOPHICS, SPOL. S R.O.

					%			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Náklady vynaložené na prodané zboží	343	43	51	31	3%	0%	1%	0%
Výkonová spotřeba	4827	5 653	5 436	4 841	41%	54%	60%	59%
Osobní náklady	6012	4 436	3 458	3 286	51%	42%	38%	40%
Daně a poplatky	9	6	6	4	0%	0%	0%	0%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	240	159	44	29	2%	2%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	87	0	0	0	1%	0%	0%	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	177	177	43	33	1%	2%	0%	0%
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky	28	13	0	0	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	107	65	109	65	1%	1%	1%	1%
Daň z příjmu za běžnou činnost	9	9	13	2	0%	0%	0%	0%
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
NÁKLADY CELKEM	11839	10507	9106	8237	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

PŘÍLOHA P VIII: UKAZATELE LIKVIDITY

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
Okamžitá likvidita	48/1817	0,03	73/1612	0,05	112/1393	0,08	281/1742	0,16
Pohotová likvidita	1097/1817	0,63	746/1612	0,46	619/1393	0,44	993/1742	0,57
Běžná likvidita	856/1817	0,47	756/1612	0,47	619/1393	0,44	993/1742	0,57
Čistý pracovní kapitál	856-1817	-961,00	756-1612	-856,00	619-1393	-774,00	993-1742	-749
Obratovost pracovního kapitálu	11727/961	-12,20	10436/-856	-12,19	9120/-774	-11,78	8248/-749	-11,01
Doba obratu pracovního kapitálu	365/-12,2	-29,91	365/-12,19	-29,94	365/-11,78	-30,98	365/-11,01	-33,15

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé cizí zdroje

Pohotová likvidita = (OA-zásoby) / krátkodobé cizí zdroje

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje

Obratovost pracovního kapitálu = tržby / pracovní kapitál

Doba obratu pracovního kapitálu = 365 / obratovost pracovního kapitálu

PŘÍLOHA P IX: UKAZATELE RENTABILITY

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
ROA (EAT)	0/1099	0%	(-63)/831	-8%	47/660	7%	28/997	3%
ROA (EBIT)	136/1099	12%	(-11)/831	-1%	147/660	22%	87/997	9%
ROE	0/(-718)	0%	(-63)/(-781)	8%	47/(-743)	-6%	28/(-706)	-4%
Rentabilita tržeb	0/11727	0%	(-63)/10436	-1%	47/9120	1%	28/8248	0%
Nákladovost	1-0	100%	1-(-0,006)	101%	1-0,005	100%	1-0,003	100%
Rentabilita nákladů	0/5170	0%	(-63)/5696	-1%	47/5487	1%	28/4872	1%
Obratovost celkových aktiv	11727/1099	10,67	10436/831	12,56	9120/660	13,82	8248/997	8,27
Doba obratu celkových aktiv	365/10,67	34,21	365/12,56	28,34	365/13,82	26,41	365/8,27	44,14

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

ROA = EAT / celková aktiva

ROA = EBIT / celková aktiva

ROE = EAT / vlastní kapitál

Rentabilita tržeb = EAT / tržby

Nákladovost = 1 – (rentabilita tržeb)

Rentabilita nákladů = EAT / náklady

Obratovost celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Doba obratu celkových aktiv = 365 / obratovost celkových aktiv

PŘÍLOHA X: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
Debt ratio	1817/1099	1,65	1612/831	1,94	1393/660	2,11	1742/997	1,75
Equity ratio	(-718)/1099	-0,65	(-781)/831	-0,94	(-743)/660	-1,13	(-706)/997	-0,71
Finanční páka	1099/(-718)	-1,53	831/(-781)	-1,06	660/(-743)	-0,89	997/(-706)	-1,41
Debt/equity ratio	1817/(-718)	-2,53	1612/(-781)	-2,06	1393/(-743)	-1,87	1742/(-706)	-2,47
Úrokové krytí	136/28	4,86	(-11)/13	-0,85	147/0	0,00	87/0	0,00

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

Debt ratio = celkové cizí zdroje / celková aktiva

Equity ratio = vlastní kapitál / celková aktiva

Finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál

Debt/equity ratio = celkové cizí zdroje / vlastní kapitál

Úrokové krytí = (EBIT) / placené úroky

PŘÍLOHA XI: UKAZATELE AKTIVITY

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
Obratovost zásob	11727/2	5863,50	10436/10	1043,60	9120/0	0,00	8248/0	0,00
Obrátka zásob	365/5863,5	0,06	365/1043,6	0,35	365/0	0,00	365/0	0,00
Obratovost pohledávek	11727/806	14,55	10436/673	15,50	9120/507	17,99	8248/712	11,58
Obrátka pohledávek	365/14,55	25,09	365/15,5	23,55	365/17,99	20,29	365/11,58	31,52
Obratovost závazků	11727/1817	6,45	10436/1612	6,47	9120/1393	6,55	8248/1742	4,73
Obrátka závazků	365/6,45	56,59	365/6,47	56,41	365/6,55	55,73	365/4,73	77,17

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

Obratovost zásob = tržby / zásoby

Obrátka zásob = 365 / obratovost zásob (ve dnech)

Obratovost pohledávek = tržby / pohledávky

Obrátka pohledávek = 365 / obratovost pohledávek (ve dnech)

Obratovost závazků = tržby / závazky

Obrátka závazků = 365 / obratovost závazků (ve dnech)

PŘÍLOHA XII: DU PONT ROZKLAD

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
EAT/tržby	0/11727	0	(-63)/10436	-0,006	47/9120	0,005	28/8248	0,003
rentabilita tržeb		0		-0,006		0,005		0,003
tržby/celková aktiva	11727/1099	10,67	10436/831	12,56	9120/660	13,82	8248/997	8,27
obrat celkových aktiv		10,67		12,56		1,82		8,27
rentabilita tržeb/obrat celkových aktiv	0/10,67	0	(-0,01)/12,56	0,0790	0,01/13,82	0,0720	0,003/8,27	0,0003
ROA (EAT)		0		-0,076		0,0710		0,0280
aktiva celkem/vlastní kapitál	1099/(-718)	-1,53	831/(-781)	-1,06	660/(-743)	-0,89	997/-706	-1,41
ROA (EAT) x (aktiva celkem/vlastní kapitál)	0x(-1,53)	0	(-0,076)x(-1,06)	0,081	0,071x(-0,89)	-0,063	0,028x(-1,412)	-0,039
ROE		0		0,0806		-0,063		-0,0396

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

PŘÍLOHA XIII: MODIFIKOVANÁ VERZE TAFFLEROVA MODELU

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
EBT/KD	9/1817	0,01	(-54)/1612	-0,03	60/1393	0,04	30/1742	0,02
OA/CZ	856/1817	0,47	756/1612	0,47	619/1393	0,44	993/1742	0,57
KD/CA	1817/1099	1,65	1612/831	1,94	1393/660	2,11	1742/997	1,75
T/CA	11727/1099	10,67	10436/831	12,56	9120/660	13,82	8248/997	8,27
ZT(z)		2,07		2,4		2,67		1,72

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

$$ZT(z) = 0,53*EBT/KD + 0,13*OA/CZ + 0,18*KD/CA + 0,16*T/CA$$

PŘÍLOHA XIV: SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY - BILANČNÍ ANALÝZA I

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
Ukazatel stability S	(-718)/231	-3,11	(-781)/72	-10,85	(-743)/29	-25,62	(-706/0)	0,00
Ukazatel likvidity L	854/3942,9	0,22	746/3498,04	0,21	619/3022,8	0,20	993/3780,14	0,26
Ukazatel aktivity A	11208/2198	5,10	10371/1662	6,24	9066/1320	6,87	8186/1994	4,11
Ukazatel rentability R	0/(-718)	0,00	(-504)/(-781)	0,65	376/(-743)	-0,51	224/(-706)	-0,32
Celkový ukazatel C	(-0,24)/12	-0,02	(-11,37)/12	-0,95	(-46,12)/12	-3,84	3,55/12	0,29

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

Ukazatel stability S = vlastní kapitál / stálá aktiva

Ukazatel likvidity L = (finanční majetek+pohledávky) / (2,17*krátkodobé dluhy)

Ukazatel aktivity A = výkony / (2*pasiva celkem)

Ukazatel rentability R = (8*EAT) / vlastní kapitál

Celkový ukazatel C = (2*S + 4*L + 1*A + 5*R) / 12

PŘÍLOHA XV: SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY - BILANČNÍ ANALÝZA II

Ukazatele stability

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
S1	$(-718)/231$	-3,11	$(-781)/72$	-10,85	$(-743)/29$	-25,62	$(-706)/0$	0,00
S2	$(-718/231) \times 2$	-6,22	$(-781/72) \times 2$	-21,69	$(-743/29) \times 2$	-51,24	$(-706/0) \times 2$	0,00
S3	$(-718)/1817$	-0,39	$(-781)/1612$	-0,48	$(-743)/1393$	0,53	$(-706)/1742$	-0,41
S4	1099/9085	0,12	831/8060	0,10	660/6965	0,09	997/8710	0,11
Celkový ukazatel S	$(-12,71)/5$	-2,54	$(-43,77)/5$	-8,75	$(-101,86)/5$	-20,37	$(-0,3)/5$	-0,06

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

S1 = vlastní kapitál / stálá aktiva

S2 = (vlastní kapitál / stálá aktiva) * 2

S3 = vlastní kapitál / cizí zdroje

S4 = celková aktiva / (krátkodobé dluhy * 5)

$S_x = (2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4) / 5$

PŘÍLOHA XVI: SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY -BILANČNÍ ANALÝZA II

Ukazatele likvidity

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
L1	96/1817	0,05	146/1612	0,09	224/1393	0,16	562/1742	0,32
L2	(854/1817)/2,17	0,22	(746/1612)/2,17	0,21	(619/1393)/2,17	0,20	(993/1742)/2,17	0,26
L3	(856/1817)/2,5	0,19	(756/1612)/2,5	1,88	(619/1393)/2,5	0,18	(993/1742)/2,5	0,23
L4	(-961/1099)x3,33	-2,91	(-856/831)x3,33	-3,43	(-774/660)x3,33	-3,91	(-749/997)x3,33	-2,50
Celkový ukazatel L	(-0,52)/16	-0,03	2,46/16	0,15	(-1,15)/16	-0,07	1,64/16	0,10

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

L1 = (2*finanční majetek) / krátkodobé dluhy

L2 = ((finanční majetek + pohledávky) / krátkodobé dluhy) / 2,17

L3 = (oběžná aktiva / krátkodobé dluhy) / 2,5

L4 = (pracovní kapitál / pasiva celkem) * 3,33

L = (5*L1 + 8*L2 + 2*L3 + L4) / 16

PŘÍLOHA XVII: SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY - BILANČNÍ ANALÝZA II

Ukazatele aktivity

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
A1	5863,5/1099	5,34	5218/831	6,28	4560/660	6,91	4124/997	4,14
A2	2931,75/(-718)	-4,08	2609/(-781)	-3,34	2280/(-743)	-3,07	2062/(-706)	-2,92
A3	25952/11727	2,21	18944/10436	1,82	14532/9120	1,59	13404/8248	1,63
Celkový ukazatel A	3,47/3	1,16	4,76/3	1,59	5,43/3	1,81	2,85/3	0,95

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

A1 = (tržby celkem/2) / pasiva

A2 = (tržby celkem/4) / vlastní kapitál

A3 = (přidaná hodnota*4) / tržby celkem

A = (A1 + A2 + A3) / 3

PŘÍLOHA XVIII: SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY - BILANČNÍ ANALÝZA II

Ukazatele rentability

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
R1	0/6488	0,00	(-630)/4736	-0,13	470/3633	0,13	280/3351	0,08
R2	0/(-718)	0,00	(-504)/(-781)	0,65	376/(-743)	-0,51	224/(-706)	-0,32
R3	0/1099	0,00	(-1260)/831	-1,52	940/660	1,42	560/997	0,56
R4	0/11727	0,00	(-2520)/10436	-0,24	1880/9120	0,21	1120/8248	0,14
R5	180,88/9	20,10	(-14,63)/54	-0,27	195,51/60	3,26	115,71/30	3,86
Celkový ukazatel R	20,10/17	1,18	(-2,67)/17	-0,16	6,18/17	0,36	4,38/17	0,26

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

$R1 = (10 \cdot \text{EAT}) / \text{přidaná hodnota}$

$R2 = (8 \cdot \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál}$

$R3 = (20 \cdot \text{EAT}) / \text{pasiva celkem}$

$R4 = (40 \cdot \text{EAT}) / (\text{tržby} + \text{výkony})$

$R5 = (1,33 \cdot \text{provozní VH}) / (\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})$

$R = (3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5) / 17$

PŘÍLOHA XIX: SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY - BILANČNÍ ANALÝZA II

Celkový ukazatel bilanční analýzy II

	2007		2008		2009		2010	
	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek	výpočet	výsledek
Celkový ukazatel C	1,86/12	0,16	(-16,11)/12	-1,34	(-37,41)/12	-3,12	2,53/12	0,21

Zdroj: Účetní výkazy firmy Sophics, spol. s r.o.

Celkový ukazatel C = $(2*S + 4*L + 1*A + 5*R) / 12$

PŘÍLOHA P XX: UKÁZKY WEBOVÝCH STRÁNEK



Lázně Zlín



První zlínská realitní



Reisenhel CS plasty obaly



Pizzeria u Formanů



Materiály pro střechy a fasády



Dencop E-shop



Teakový nábytek



Židle a stoly TON a.s.



Střešní fólie Norton



Portugalská vinotéka



Městská policie Zlín



Mateřská škola Zlín



The Bank Street Gallery



Zelená úsporám v kostce



Canisterapie Zlín



Parapety Blix



FRANC koberce záclony



Integra Zlín



Střecha levně Coleman



Zahradnictví ARBO



Oční optika Karel Kuběna

PŘÍLOHA P XXI: VIRTUÁLNÍ KATALOG NÁBYTKU EPREVUE

Výběr látky:



Výběr výrobku:

Houpací křeslo 001

Sedačka třídílná 002

Sedačka třídílná 003

Židle 004

