

Posouzení hospodaření společnosti XY s využitím finanční analýzy

Martina Halodová

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: **Martina HALODOVÁ**
Osobní číslo: **M090416**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení hospodaření společnosti XY s využitím
finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se k finanční analýze.

II. Praktická část

- Charakterizujte činnost společnosti XY.
- Vypočítejte základní ukazatele finanční analýzy.
- Zdůvodněte získané ukazatele.
- Posudte hospodaření společnosti XY.
- Navrhněte a doporučte opatření ke zlepšení hospodaření společnosti XY.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: Aspi, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Podnik v časech krize. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3136-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Eva Polášková**
EXT.

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 nevýdělečně 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 vzdělávacího 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

Obsahem bakalářské práce je popis a porovnání metod finanční analýzy, absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů finanční analýzy. Pro přehlednost je práce rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou část. Pomocí finanční analýzy můžeme vyhodnotit získané ukazatele a identifikovat slabiny hospodaření společnosti. Cílem práce je zhodnocení základních ukazatelů hospodaření společnosti XY a zjištění finančního zdraví společnosti, na základě kterého můžeme navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení slabých stránek hospodaření společnosti XY.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktiva, pasiva, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita.

ABSTRACT

The content of thesis is a description and comparison of methods of financial analysis, absolute, differential and financial ratios financial analysis. For better work is divided into two parts, theoretical and practical part. To help evaluate the financial analysis we can get pointer to identify the weaknesses of the company. The goal is an appraisal of basic indicators of the company XY and findings from the financial health of companies, under which we can propose measures that would lead to improvement of the weaknesses of the company XY.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss, assets, liabilities, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity

Poděkování:

Ráda bych poděkovala své vedoucí práce paní Mgr. Evě Poláškové a své konzultantce paní Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za pomoc a za rady při zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Externí finanční analýza	13
1.2.2 Interní finanční analýza	14
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.1 ROZVAHA	15
2.1.1 Aktiva	15
2.1.2 Pasiva.....	16
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY	18
2.3 VÝKAZ O TVORBĚ A POUŽITÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	19
2.4 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	20
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	21
3.1.1 Horizontální analýza.....	21
3.1.2 Vertikální analýza.....	22
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	22
3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	22
3.2.2 Čisté pohotovové prostředky	22
3.2.3 Čistý peněžní majetek	23
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	23
3.3.1 Ukazatele likvidity	23
3.3.2 Ukazatele rentability.....	24
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	28
5 ANALÝZA ROZVAHY ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	29
5.1 ANALÝZA AKTIV	29
5.2 ANALÝZA PASIV	31
5.3 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	33
5.3.1 Analýza výnosů	34
5.3.2 Analýza nákladů	35
5.3.3 Analýza vývoje výsledku hospodaření	37
6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	39
6.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	39
6.2 ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK	40
7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	42
7.1 UKAZATELE LIKVIDITY	42
7.2 UKAZATELE RENTABILITY	43

7.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	45
7.4	UKAZATELE AKTIVITY	46
8	VYHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI XY	49
9	DOPORUČENÍ.....	52
	ZÁVĚR	54
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	55
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	56
	SEZNAM GRAFŮ	57
	SEZNAM TABULEK.....	58
	SEZNAM PŘÍLOH.....	59

ÚVOD

Finanční analýza slouží k hodnocení a řízení finanční situace společnosti a porovnává hospodaření minulosti, současnosti a dokáže určit její výhled do budoucnosti. Data důležitá pro hodnocení finanční analýzy získáváme pomocí základních účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztráty a výkaz o tvorbě peněžních prostředků (cash flow).

Úkolem finanční analýzy je posouzení finanční a ekonomické situace společnosti a určení jejího výhledu do budoucnosti. Vypočítané ukazatele nám poskytnou informace o dosavadní výkonnosti podniku, o kladné nebo záporné vývojové situaci, případně o rizicích, které plynou z dosavadního vedení podniku.

Informace týkající se finanční situace podniku je vhodná pro majitele firem, manažery, kteří jsou zodpovědní za dlouhodobou prosperitu podniku, banky, pokud potřebuje podnik získat od banky úvěr nebo pro jiné věřitelé. Tyto informace jsou důležité také pro obchodní partnery, konkurenci, stát a jeho orgány, nové zahraniční nebo tuzemské investory.

Cílem práce je zhodnocení všech vypočítaných ukazatelů hospodaření společnosti XY a zjištění finančního zdraví společnosti, na základě kterého můžeme navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení problémových oblastí v hospodaření společnosti XY do budoucnosti.

Předmětem této bakalářské práce je porovnání metod a ukazatelů finanční analýzy společnosti XY a vyhodnocení vývoje hospodaření této společnosti. Finanční analýzu společnosti provedeme v letech 2006–2009. Pro přehlednost je práce rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou část. Informace o společnosti pro vypočítání finanční analýzy jsou čerpány z účetních výkazů a dostupných veřejných zdrojů.

Teoretická část je zaměřena na definici finanční analýzy, zdroje informací finanční analýzy, metody finanční analýzy, ukazatele a jejich postupy, které jsou důležité pro vypracování praktické části této bakalářské práce.

V praktické části charakterizujeme společnost XY a pomocí účetních výkazů provedeme její finanční analýzu. Pomocí finanční analýzy vyhodnotíme získané ukazatele, identifikujeme slabiny hospodaření společnosti a navrhneme případná opatření.

Nejdříve provedeme analýzu absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýzu. Absolutní ukazatele nám dají informace o vývoji jednotlivých položek účetních výkazů v čase a procentuální poměr jednotlivých položek k celkovému objemu položek účetních

výkazů. Dále provedeme analýzu rozdílových ukazatelů, které nám dají informace důležité pro řízení finanční situace a mají významný vliv na platební schopnost podniku. Nakonec provedeme finanční analýzu poměrových ukazatelů. Ukazatel likvidity nás informuje o okamžité schopnosti hradit své závazky. Ukazatelem rentability zjistíme výnosnost vloženého kapitálu. Ukazatelem aktivity zjistíme dobu obratu pohledávek a celkových aktiv a ukazatelem zadluženosti bude určen podíl aktiv financován cizími zdroji.

V poslední části této bakalářské práce provedeme zhodnocení všech získaných ukazatelů společnosti XY a navržení doporučených opatření, které navrhneme pro zlepšení hospodaření společnosti XY.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je oblast, která představuje výraznou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (*cash flow*). (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 9)

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. Podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejich složek a také připravit podklady při interním rozhodování managementu podniku. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 10)

1.1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Nejde tedy jen o hodnocení jevů uplynulých období, ale také prognózu finančních perspektiv podniku. Z hlediska podniku je pro finanční strategii rozhodující stanovení optimálních ekonomických a finančních parametrů, které jsou závislé na mnoha vlivech. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 9)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů, které můžeme rozdělit na interní a externí. Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také rozmanitý. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 13)

1.2.1 Externí finanční analýza

Externí finanční analýza je klíčem k interpretaci zveřejněných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Vychází ze

zveřejňovaných finančních zdrojů. Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 13)

K externím uživatelům patří:

- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři
- stát a jeho orgány
- konkurenti

1.2.2 Interní finanční analýza

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také příznivými nebo povolanými osobami jako např. auditory, ratingovanými agenturami, oceňovateli, kterým jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, plánu apod. Podnikový management má k dispozici mnohem podrobnější spektrum finančních informací. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 14)

K interním uživatelům patří:

- manažeři
- zaměstnanci
- odbory

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Základní data pro vytvoření úspěšné finanční analýzy závisí na použitých vstupních informacích a jsou čerpány z účetních výkazů. Tyto informace nám dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 21)

2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nám dá uspořádaný přehled majetku účetní jednotky jak z hlediska jeho složení, tak z hlediska zdrojů financování. Tento dvojí pohled na majetek se označuje jako bilanční princip, kdy aktiva se rovnají pasívům. Rozvahu sestavujeme vždy k určitému datu a řídíme se základními předpisy upravující účetnictví, kterými jsou: zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., vyhláška ministerstva financí č. 500/2002 Sb., České účetní standardy a ostatními právní předpisy nepřímo ovlivňující účetnictví. (BLECHOVÁ a JANOUŠKOVÁ, 2007, s. 9–10)

2.1.1 Aktiva

Majetek uspořádaný podle jeho složení (jaký majetek máme) se souhrnně nazývá v účetnictví aktiva. Jsou to tedy stroje, budovy, materiál, peníze, pohledávky, zboží. Každou jednotlivou složku majetku pak označujeme aktivum. (MRKOSOVÁ, 2007, s. 15)

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobým majetkem podniku jsou složky majetku, které slouží v podniku delší dobu, během používání se nespoteblovávají najednou, ale pouze se opotřebovávají. Opotřebení dlouhodobého majetku vyjadřujeme v účetnictví odpisy.

Dlouhodobý majetek můžeme rozdělit:

- *Dlouhodobý hmotný majetek* – představuje movité věci, jejichž doba použitelnosti je delší než 1 rok a mají pořizovací cenu větší než 40 000 Kč, (např. pozemky, budovy, stavby, trvalé porosty, stroje, zařízení,...).
- *Dlouhodobý nehmotný majetek* – představuje složky majetku, jejichž doba použitelnosti je delší než 1 rok a mají pořizovací cenu větší než 60 000 Kč, (např. software, licence, ocenitelná práva, výsledky výzkumně-vývojové činnosti,...).

- *Dlouhodobý finanční majetek* – dlouhodobé investiční cenné papíry, nemovitosti, umělecká díla, které podnik vlastní za účelem obchodování s nimi nebo k uložení volných peněžních prostředků do majetku, pronajímané podniky jako celek včetně vybavení. (MRKOSOVÁ, 2007, s. 12)

Oběžný majetek

Tento majetek nazýváme oběžným proto, že neustále obíhá, mění svoji podobu, formu, během svého zpracování od vstupu materiálu do výrobního procesu až pod finální výrobek, který je prodán, a potom zaplacen. Oběžný majetek je při hospodářské činnosti spotřebován najednou.

Oběžný majetek členíme:

- *Zásoby*, kdy pořizovací cena za jednotku zásob je nižší než 40 000 Kč a doba životnosti je kratší než 1 rok, (např. materiál, zásoby, zboží).
- *Krátkodobý finanční majetek* představují peníze v hotovosti, peníze na bankovním účtu a krátkodobé cenné papíry.
- *Pohledávky* představují dosud nezaplacené faktury za naše výrobky, zboží a služby prodané odběrateli. Kromě pohledávek za odběrateli se můžeme setkat ještě s jinými druhy pohledávek, (např. za zaměstnanci, za jinými partnery než odběrateli).
- *Časové rozlišení* zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období. (MRKOSOVÁ, 2007, s. 13)

2.1.2 Pasiva

Strana pasiv ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem jejich členění je vlastnictví. Podle toho rozlišujeme zdroje na vlastní a cizí. V členění pasiv kromě zákonné úpravy položek výkazu rozlišujeme dále podle jejich původu nebo podle závazkového charakteru. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 27)

Vlastní kapitál

Jedná se o souhrn více položek, které obsahují základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření z běžného účetního období.

Vlastní kapitál členíme:

- *Základní kapitál* představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se podle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku.
- *Kapitálové fondy* představují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), např. dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí.
- *Fondy ze zisku* jsou zákonný rezervní fond, který slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření firmy, dále nedělitelný fond a ostatní fondy.
- *Výsledek hospodaření z minulých let* je nerozdělený zisk z minulých období nebo neuhrazená ztráta z minulých let.
- *Výsledek hospodaření z běžného účetního období* představuje vykázaný zisk nebo ztrátu uzavíraného účetního období. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 27)

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou významnou položkou finanční struktury podniku a patří sem rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Cizí zdroje členíme:

- *Rezervy* jsou tvořeny na vrub nákladů, tím snižují vykazovaný zisk. Představují částku peněz, které bude muset podnik vydat (jde tedy o budoucí závazky). Rezervy upravené zákonem o rezervách jsou odečitatelné pro účely zdanění zisku, ostatní rezervy nikoliv.
- *Dlouhodobé závazky* jsou ve finanční struktuře závazky z obchodního styku delší než 1 rok a patří sem limitované obligace, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky, apod.
- *Krátkodobé závazky* představují závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok, krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, institucím či společníkům.
- *Bankovní úvěry a výpomoci* zahrnují dlouhodobé úvěry se splatností delší než 1 rok, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.
- *Časové rozlišení* zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období. (KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2010, s. 33)

2.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období, zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů. Tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou významným dokladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledků hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 32)

Členění výsledku hospodaření:

- VH provozní
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním

Výkaz zisků a ztráty struktura:

I. OBCHODNÍ ČINNOST

- + tržby z prodeje zboží
- náklady na prodané zboží
- = OBCHODNÍ MARŽE

II. VÝROBNÍ ČINNOST

- + tržby z prodeje vlastních výrobků
- +/- změna stavu vnitropodnikových zásob
- + aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii a vnitropodnikových služeb
- výkonová spotřeba
- = **PŘIDANÁ HODNOTA**
- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
- daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
- odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku

- ostatní provozní náklady
 - = **PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**
-

III. FINANČNÍ ČINNOST

- + výnosy z finančních operací
 - náklady finančních operací
 - = **FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**
-

PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

- +/- **FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**
 - daň z příjmu za běžnou činnost
 - = **VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**
-

IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST

- + mimořádné výnosy
 - mimořádné náklady
 - daň z příjmu z mimořádné činnosti
 - = **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**
-

VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST

- + **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**
- = **VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ⁵**

2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Výkaz zisků a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento problém pomáhá odstraňovat právě

⁵ HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Prah: Aspi. ISBN 978-80-7357-392-8. s. 33

sledování cash flow. Cash flow je důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy podniku. Bezprostředně souvisí se zajišťováním jeho likvidity.

Podstatou sledování ve výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (*cash flow*) je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií. (KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2010, s. 46)

2.4 Příloha účetní závěrky

Velmi cenné informace pro zpracovanou finanční analýzu poskytuje příloha účetní závěrky. Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze v účetní závěrce.

V příloze účetní závěrky lze nalézt:

- údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídicích orgánů, s uvedením výše osobních nákladů;
- výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a hlavních podmínek;
- informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování, jejichž znalost je významná pro posouzení finanční a majetkové situace;
- podle principu významnosti způsob stanovení opravných položek a oprávek k majetku s uvedením zdroje informací pro stanovení výše opravných položek a oprávek;
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty;
- řadu dalších informací o společnosti. (KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2011, s. 57)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. U finančních analýz sehraává nejdůležitější roli časové hledisko. Metody finanční analýzy členíme na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 41)

3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, měly by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 42)

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem (řetězovým nebo bazickým). Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů.

Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu. Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let nebo alespoň z minulého roku. Je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 43)

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota } t - \text{hodnota } t-1 \quad (1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t-1} \times 100(\%) \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazů vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. Tato technika umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Vertikální analýzu nazýváme také procentní rozbor komponent nebo strukturální analýzu. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 44)

3.2 Rozdílové ukazatele

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru za absolutní ukazatele lze považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) označujeme i jako provozní nebo provozovací kapitál, je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky, resp. dluhy, neboť k samotným krátkodobým závazkům musíme přidat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do 1 roku) uhradit, nebo jej lze charakterizovat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku). (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 46)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (3)$$

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky

či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb. Publikované účetní závěrky neposkytují pro externí analytiku vstupní údaje pro výpočet tohoto ukazatele. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 47)

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (4)$$

3.2.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) představuje určitý kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli, je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky. Proto se nazývá peněžně pohledávkou finanční fond. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 47)

$$\text{ČPM} = \text{zásoby} - \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{a} pasiva} \quad (5)$$

3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používanými rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 47)

3.3.1 Ukazatele likvidity

Abychom správně pochopili výklad dané problematiky, je důležité si objasnit význam pojmů, které vstupují do dané oblasti. Pojem likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost bývá v některé literatuře označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.

Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou výzvy v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a ukrajují tak z rentability.

Poměrové ukazatele likvidity jsou součástí výročních zpráv a běžně se objevují jako součást hospodářských analýz. Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se používají tři základní ukazatele:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (6)$$

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žná aktiva - zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (7)$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (8)$$

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita I. stupně nebo také *cash ratio* a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy.

Pohotov\acute{a} likvidita je označována jako likvidita II. stupně nebo také *acid test*. Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně 1,5: .

Běžná likvidita je označována likviditou III. stupně nebo také *current ratio*. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají ob\acute{e}žná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami ob\acute{e}žných aktiv je kryta jedna jednotky krát. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 49–50)

3.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investičního kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele

rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli se vyskytuje druh kapitálu resp. tržby. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 53)

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

Rentabilita celkového kapitálu ROA (*return on assets*) nebo také ROI (*return on investments*) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou činnost nebo také produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Z ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu lze odvodit ještě jiný ukazatel, a to ukazatel *rentability celkového investovaného kapitálu* ROCE (*return on capital employed*). Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 53)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (*return on equity*) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 54)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Rentabilita tržeb ROS (*return on sales*) představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

Rentabilita nákladů ROC (*return on costi*) bývá používána jako doplňkový ukazatel rentability tržeb. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 57)

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (13)$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá také *ukazatel věřitelského rizika* (*debt ratio*). (RŮČKOVÁ, 2011, s. 58)

$$\text{debt ratio} = \frac{\text{cizí aktiva}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

III PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

V rámci praktické části této bakalářské práce provedeme aplikaci jednotlivých metod finanční analýzy společnosti XY. Společnost XY byla založena v roce 2005, ale její historie sahá až do roku 1993. V současné době ji vlastní 3 společníci a jedná se o podnik rodinného typu s dlouholetou tradicí. Společnost XY je společnost s ručením omezeným, a proto nebudeme moci provést některé ukazatele, které se týkají kapitálového trhu. Jedná se o společnost s malým počtem zaměstnanců, celkem 15 zaměstnanců.

Společnost XY řadu let funguje na obchodním trhu ve Zlínském kraji a doposud nezaznamenala žádné výraznější problémy. Hlavní činností společnosti XY je podnikání na trhu v oblasti nemovitostí. Společnost má několik poboček v regionu Uherský Brod a Uherské Hradiště. Společnost XY se zaměřuje na individuální přístup ke svým klientům a nabízí profesionální služby s osobním přístupem.

Další činností společnosti XY je provozování autoškoly a pořádání odborných kurzů a školení. Společnost XY vlastní hotel a penzion, kde nabízí ubytování pro rodiny s dětmi, firmy a manažery společností. V rámci ubytování nabízí svým klientům různé služby a společenské vyžití. Dalším zdrojem příjmů je pronájem nebytových prostor vhodných na podnikání, které společnost vlastní.

Jedním z cílů společnosti XY je udržet své postavení na realitním trhu a dosáhnout stejně dobrých výsledků mezi konkurencí velkých realitních společností. Dalším cílem společnosti je nákup nových motorových vozidel a motorek do autoškoly a investice do koupě nových nemovitostí, rekonstrukce a údržby svých stávajících nemovitostí. Společnost XY se bude věnovat dalšímu rozvoji své činnosti a bude nabízet svým klientům kompletní služby.

Budeme provádět finanční analýzu společnosti v letech 2006–2009. V rámci finanční analýzy provedeme analýzu absolutních ukazatelů u všech účetních výkazů, které máme k dispozici, analýzu rozdílových ukazatelů a nakonec provedeme analýzu poměrovými ukazateli. K dispozici máme veřejně přístupné podklady pro zpracování této finanční analýzy, a to rozvahu a výkaz zisků a ztráty.

5 ANALÝZA ROZVAHY ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Analýza rozvahy nám dá možnost dozvědět se různé informace o společnosti XY, její majetkovou strukturu, zdroje financování, kterými společnost disponuje a vývoj jednotlivých položek v čase. V rámci komplexní finanční analýzy provedeme vertikální a horizontální analýzu účetních výkazů v letech 2006–2009.

Vertikální analýza rozvahy pro nás představuje rozbor základních účetních výkazů v procentech. Cílem této analýzy je zjistit, jak se jednotlivé části podílí na celkové bilanční sumě majetkové struktury a jak se podílí i z časového hlediska. Vertikální analýzu vypočítáme tak, když jednotlivé položky rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě.

Horizontální analýza rozvahy představuje rozbor základních účetních výkazů v čase a o kolik % se jednotlivé položky změní ve sledovaném období. Pro vyjádření horizontální analýzy musíme mít údaje pro výpočet aspoň ze dvou po sobě jdoucích období.

5.1 Analýza aktiv

Celková aktiva společnosti XY tvoří dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Z hlediska celkového majetku společnosti XY můžeme pozorovat hodnotu bilanční sumy aktiv, která se od roku 2006 zvýší o více než 31%. K výraznému navýšení dojde v roce 2008, kdy společnost XY zvýší prodej svých služeb na realitním trhu, díky vysoké poptávce po nemovitostech.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	527 000	537 000	1 610 000	1 664 000
<i>Dlouhodobý majetek</i>	114 000	158 000	921 000	856 000
<i>Oběžná aktiva</i>	411 000	376 000	680 000	525 000
Zásoby	3 000	5 000	1 000	1 000
Krátkodobé pohledávky	257 000	219 000	534 000	407 000
Krátkodobý finanční majetek	151 000	152 000	145 000	117 000
<i>Časové rozlišení</i>	2 000	3 000	9 000	283 000

Zdroj: Rozvaha společnosti XY

Tab. 1. Majetková struktura společnosti XY

V tabulce č. 2 vidíme, že se v roce 2006 dlouhodobý majetek podílí na celkových aktivech ve výši 21,63%. V průběhu sledovaného období dlouhodobý majetek roste a v roce 2008 podíl dlouhodobého majetku tvoří celkem 57,20% z celkových aktiv. Jeho podíl se zvýšil o 35,57%. V roce 2009 dlouhodobý majetek mírně klesne a jeho podíl v celkovém podílu aktiv činí 51,44%. V roce 2006 tvoří oběžná aktiva 77,99% z celkového podílu na aktivech. Oběžná aktiva v průběhu sledovaného období klesají až o 46,44%. V roce 2009 tvoří oběžná aktiva celkem 31,55% celkového podílu na aktivech.

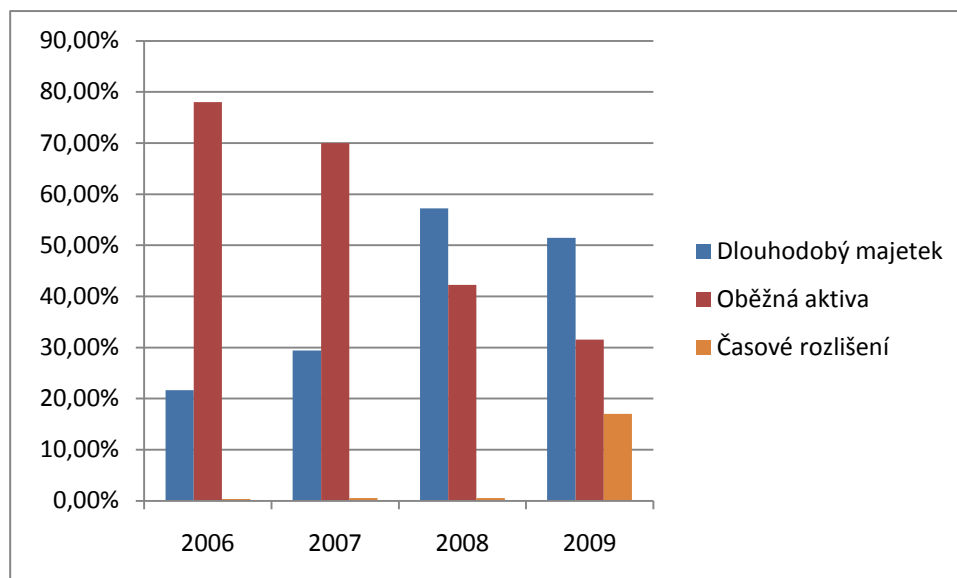
Položka/rok	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	1,89%	199,81%	3,35%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	21,63%	29,42%	57,20%	51,44%	38,59%	482,91%	-7,05%
<i>Oběžná aktiva</i>	77,99%	70,02%	42,24%	31,55%	-8,51%	80,85%	-22,79%
Zásoby	0,57%	0,93%	0,93%	0,06%	66,66%	-80,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	48,77%	40,78%	33,17%	24,46%	-14,78%	143,83%	-23,78%
Krátkodobý finanční majetek	28,65%	28,65%	9,01%	7,03%	0,66%	-4,60%	-19,31%
<i>Časové rozlišení</i>	0,38%	0,56%	0,56%	17,00%	50,00%	200,00%	3044,44%

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tab. 2. Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY

V roce 2006 činí podíl krátkodobých pohledávek 48,77% z celkových aktiv a v průběhu sledovaného období stav krátkodobých pohledávek klesne na 24,46%. Podíl krátkodobého finančního majetku tvoří celkem 28,65% z celkových aktiv a v roce 2009 tvoří 7,03% na celkových aktivech. Tedy v průběhu sledovaného období stav krátkodobého finančního majetku klesne o 21,62%.

Z grafického znázornění (graf č. 1) je patrné, že na začátku sledovaného období převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy, které tvoří zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V roce 2006 a 2007 jejich hodnota převyšuje hodnotu dlouhodobého majetku. V roce 2008 dlouhodobý majetek převyšuje oběžná aktiva a v dalším sledovaném období nevykazuje výraznější změny. Důležitou položkou je časové rozlišení, které se v letech 2006–2008 pohybuje v rozmezí 0,38% až 0,56%. V roce 2009 jeho hodnota roste a v roce 2009 činí 17% na celkovém podílu aktiv.



Zdroj: Rozvaha společnosti XY

Graf č. 1. Struktura aktiv

5.2 Analýza pasiv

Celková pasiva společnosti XY tvoří vlastní kapitál a cizí zdroje. Do vlastního kapitálu zahrnujeme základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření z běžného účetního období. Do cizích zdrojů zahrnujeme krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	527 000	537 000	1 610 000	1 664 000
Vlastní kapitál	333 000	-617 000	-425 000	-1 073 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000
VH minulých let	104 000	133 000	-817 000	-678 000
VH z běžného účetního období	29 000	-950 000	192 000	-595 000
Cizí zdroje	194 000	1 154 000	2 035 000	2 737 000
Krátkodobé závazky	194 000	504 000	981 000	1 266 000
Bankovní úvěry a výpomoci	0	650 000	1 054 000	1 471 000

Zdroj: Rozvaha společnosti XY

Tab. 3. Finanční struktura společnosti XY

V roce 2006 se vlastní kapitál pohybuje v kladných hodnotách a na celkových pasivech se podílí 63,19%. V letech 2007–2009 se hodnoty vlastního kapitálu pohybují v záporných hodnotách. Nejnižších hodnot společnost dosáhne v roce 2007, kdy vlastní kapitál klesne až na -114,90%. Tuto skutečnost způsobil záporný výsledek hospodaření z minulých let, tak i výsledek hospodaření z běžného účetního období.

Cizí zdroje tvoří v roce 2006 na podílu celkových pasiv celkem 36,81%. Od roku 2007 cizí zdroje stoupají a začínají převyšovat vlastní kapitál společnosti. Největší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech tvoří v roce 2007, kdy jeho hodnota činí 214,90%. Tuto skutečnost má na svědomí zvýšení krátkodobých závazků, závazků z obchodního styku a bankovních úvěrů a výpomocí.

Krátkodobé závazky tvoří v roce 2006 celkem 36,81% na celkovém podílu pasiv, v roce 2007 se jejich hodnota zvyšuje na 93,85% a v roce 2009 krátkodobé závazky tvoří celkem 76,08% podílu na celkových pasivech. Nárůst závazků může znamenat pro společnost problémy s platební schopností. Od roku 2007 začínají tvořit významný podíl cizích zdrojů společnosti bankovní úvěry a výpomoci, kdy se společnost rozhodla nakupovat nemovitosti a provádět rekonstrukce dlouhodobého majetku, který společnost vlastní.

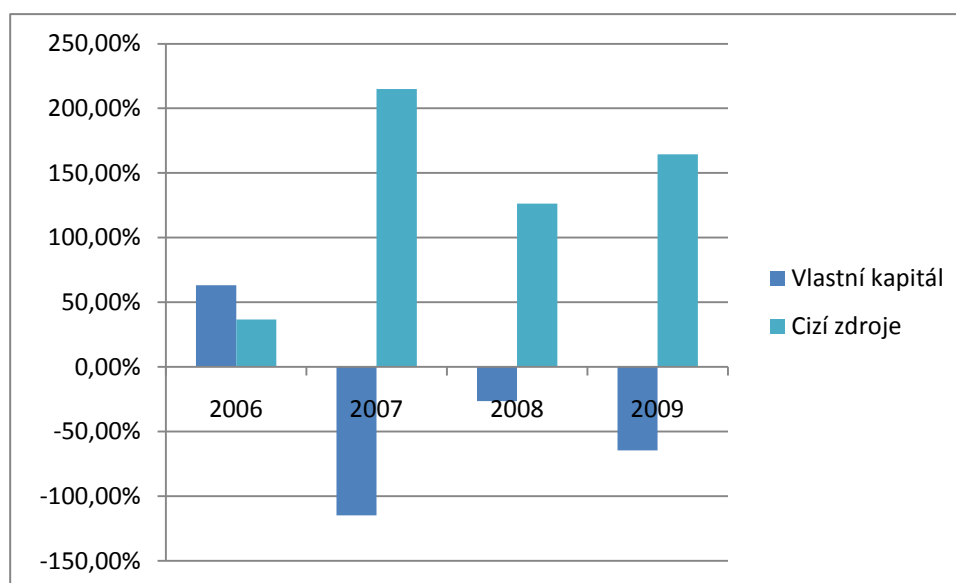
V roce 2006 společnost XY nedisponovala žádným úvěrem, ale již v roce 2007 bankovní úvěry tvoří převážnou část cizích zdrojů a jejich hodnota ve sledovaném období stoupá. V roce 2007 tvoří bankovní úvěry celkem 121,05%, v roce 2008 tvoří 65,47% a v roce 2009 se podílí 88,42% na celkových pasivech společnosti.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	98,14%	33,35%	96,75%
Vlastní kapitál	63,19%	-114,90%	-26,40%	-64,50%	-53,97%	145,17%	39,60%
Základní kapitál	37,95%	37,24%	12,42%	12,02%	1,00%	1,00%	1,00%
VH minulých let	19,73%	24,76%	-50,75%	-40,76%	78,19%	-16,28%	-17,01%
VH z běžného účetního období	5,51%	-177,90%	11,93%	-35,76%	-3,05%	-49,48%	-322,69%
Cizí zdroje	36,81%	214,90%	126,40%	164,50%	16,81%	56,70%	74,35%
Krátkodobé závazky	36,81%	93,85%	60,93%	76,08%	38,49%	51,37%	77,48%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	121,05%	65,47%	88,42%	0,00%	61,67%	71,65%

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tab. 4. Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti XY

Z grafického znázornění (graf č. 2) je patrné, že vlastní kapitál společnosti se pohybuje od roku 2007 v záporných hodnotách. V průběhu sledovaného období se ho společnost snaží navýšit. Cizí zdroje od roku 2007 vysoce stoupají a je to způsobeno navýšením krátkodobých závazků a bankovními úvěry, kterými společnost disponuje.



Zdroj: Rozvaha společnosti XY

Graf č. 2. Struktura pasiv

5.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám přináší přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období společnosti XY. Výkaz zisku a ztráty je důležitý, protože zachycuje pohyb nákladů a výnosů a dává nám informace o hospodaření společnosti. Provedeme horizontální a vertikální analýzu nákladů a výnosů a zjistíme, jaký mají jednotlivé položky vliv na výsledek hospodaření společnosti XY. Největší pozornost bychom měli zaměřit na tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonovou spotřebu, protože tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb představují nejpodstatnější položku výnosů a výkonová spotřeba představuje nejpodstatnější položku nákladů.

Jak jsme již dříve uvedli, tak vertikální analýza nám dává přehled o jednotlivých položkách v procentech a horizontální analýza nás informuje, jak se jednotlivé položky změnily v čase a o kolik procent se jednotlivé položky změnily ve sledovaném období.

5.3.1 Analýza výnosů

„Výnosy jsou v penězích vyjádřené výkony účetní jednotky za určité časové období.“
(Mrkosová, 2007, s. 86)

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Výkony	2 066 000	2 149 000	3 771 000	2 894 000
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 066 000	2 149 000	3 771 000	2 894 000
Tržby z prodeje DHM a materiálu	0	0	0	11 000
Ostatní provozní výnosy	0	6 000	0	30 000
Mimořádné výnosy	12 000	11 000	0	22 000
VÝNOSY	2 078 000	2 166 000	3 771 000	2 957 000

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tab. 5. Struktura výnosů

Největší podíl výnosů představují tržby za prodej vlastní výrobků a služeb, u společnosti XY to znamená, že největší tržby představuje prodej služeb z obchodní činnosti, kterou se společnost převážně zabývá. V roce 2006 a 2007 nezaznamenáváme žádné větší výkyvy, kdy společnost měla podobné výnosy. V roce 2008 zaznamenáváme zvýšené tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kdy se celkové výkony zvýšily o 43,01% než v roce 2007. Tento nárůst je způsoben zvýšeným prodejem služeb společnosti na trhu s nemovitostmi, zvýšeným provozem ubytovacích zařízení, které společnost vlastní a využívání služeb autoškoly. V roce 2009 celkové výnosy mírně klesly o 23,25%.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09
Výkony	99,42%	99,22%	100,00%	97,86%	4,02%	75,47%	23,26%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,42%	99,22%	100,00%	97,86%	4,02%	75,47%	23,26%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,00%	0,27%	0,00%	1,01%	0,00%	-100,00%	0,00%
Mimořádné výnosy	0,58%	0,51%	0,00%	0,76%	-8,33%	-100,00%	0,00%
VÝNOYSY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	4,23%	74,09%	21,58%

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tab. 6. Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti XY

Z hlediska dosažených výnosů vykazuje společnost XY největší tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jedná se hlavně o prodej svých služeb. Zanedbatelnou položku představují výnosy z prodeje dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu, kdy podíl těchto výnosů představuje v roce 2009 celkem 0,37% z celkového podílu výnosů. Minimální výnosy představují ostatní provozní výnosy, kdy v roce 2007 tvoří celkem 0,27% a v roce 2009 tvoří 1,01% z celkového podílu výnosů.

5.3.2 Analýza nákladů

V kategorii nákladů představuje největší položku výkonová spotřeba, do které patří spotřeba materiálu a energie a služby. Další důležitou položkou představují osobní náklady, do kterých patří mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Celkové náklady se v průběhu sledovaného období zvyšují. Společnost by měla dbát na snižování nákladů a to nejvíce u nákladů výkonové spotřeby.

Výkonová spotřeba nevyvolává v průběhu let 2007–2009 žádné větší výkyvy. Její podstatnou položku představuje spotřeba materiálu a energie. V průběhu sledovaného období je její spotřeba podobná a pomalu se snižuje. Další položkou výkonové spotřeby je spotřeba služeb, která se v průběhu let zvyšuje a kolísá.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Výkonová spotřeba	1 335 000	1 793 000	1 700 000	1 791 000
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	513 000	641 000	694 000	569 000
<i>Služby</i>	842 000	1 152 000	1 006 000	1 222 000
Osobní náklady	597 000	1 225 000	1 727 000	1 382 000
<i>Mzdové náklady</i>	472 000	964 000	1 307 000	1 064 000
<i>Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění</i>	125 000	261 000	420 000	318 000
Daně a poplatky	40 000	59 000	67 000	71 000
Odpisy DHM a DNM	7 000	0	17 000	0
Ostatní provozní náklady	17 000	2 000	2 000	1 000
Nákladové úroky	0	0	0	63 000
Ostatní finanční náklady	13 000	32 000	4 000	116 000
Převod finančních nákladů	0	0	51 000	0
Daň z příjmu	18 000	0	11 000	0
Mimořádné náklady	0	5 000	11 000	117 000
NÁKLADY	2 047 000	3 116 000	3 590 000	3 541 000

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tab. 7. Struktura nákladů

Osobní náklady představují jednu z nejdůležitějších položek nákladů, jedná se hlavně o mzdové náklady, které v roce ve sledovaném období zvyšují. Je to dáno především zvýšením mezd stávajících zaměstnanců a náběrem nových zaměstnanců. Tím se také zvýšily náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, které musí společnost za své zaměstnance odvádět příslušným úřadům.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09
Výkonová spotřeba	66,19%	57,54%	47,35%	50,58%	34,30%	-5,18%	5,35%
Osobní náklady	29,16%	39,31%	48,10%	39,03%	105,19%	40,97%	-19,97%
Daně a poplatky	1,95%	1,90%	1,87%	2,01%	47,50%	-12,67%	5,97%
Odpisy DHM a DNM	0,34%	0,00%	0,47%	0,00%	-100,00%	0,00%	-100,00%
Ostatní provozní náklady	0,83%	0,06%	0,06%	0,03%	-88,23%	0,00%	-50,00%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	1,78%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,63%	1,03%	0,11%	3,27%	146,15%	0,00%	2800,00%
Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	1,42%	0,00%	0,00%	87,50%	-100,00%
Daň z příjmu	0,87%	0,00%	0,31%	0,00%	-100,00%	0,00%	-100,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,16%	0,31%	3,30%	0,00%	0,00%	963,63%
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	52,22%	120,00%	0,41%

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tab. 8. Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti XY

Nejnižší náklady společnost vykazuje v roce 2006 a nejvyšší náklady společnost vykazuje v roce 2008. Největší podíl nákladů představuje výkonová spotřeba, která v roce 2006 tvoří 66,19% z celkového podílu nákladů a osobní náklady tvoří 29,16% z celkového podílu nákladů. V průběhu sledovaného období se podíl výkonové spotřeby snižuje a osobní náklady se pro změnu zvyšují. Výkonová spotřeba v roce 2008 tvoří 47,35% z podílu celkových nákladů a osobní náklady ve stejném roce tvoří 48,10% z podílu celkových nákladů.

5.3.3 Analýza vývoje výsledku hospodaření

Po analýze výnosů a nákladů provedeme analýzu vývoje výsledku hospodaření společnosti XY. V tabulce č. 9 máme vytvořený přehled vývoje výsledku hospodaření před zdaněním a máme vypočítané jednotlivé jeho položky. Z tabulky je patrné, že hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním kolísají a jsou proměnlivé. Zatím co výsledek hospodaření v roce 2006 je v kladných hodnotách, tak pro změnu v roce 2007 je výsledek hospodaření v záporných hodnotách. V roce 2008 je výsledek hospodaření společnosti opět v kladných hodnotách, tak v roce 2009 se dostane výsledek hospodaření do záporných hodnot.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Provozní VH	48 000	-924 000	269 000	-321 000
Finanční VH	-13 000	-32 000	-55 000	-179 000
Mimořádný VH	12 000	6 000	-11 000	-95 000
Výsledek hospodaření před zdaněním	47 000	-950 000	203 000	-595 000

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

Tab. 9. Výsledek hospodaření za účetní v letech 2006-2009

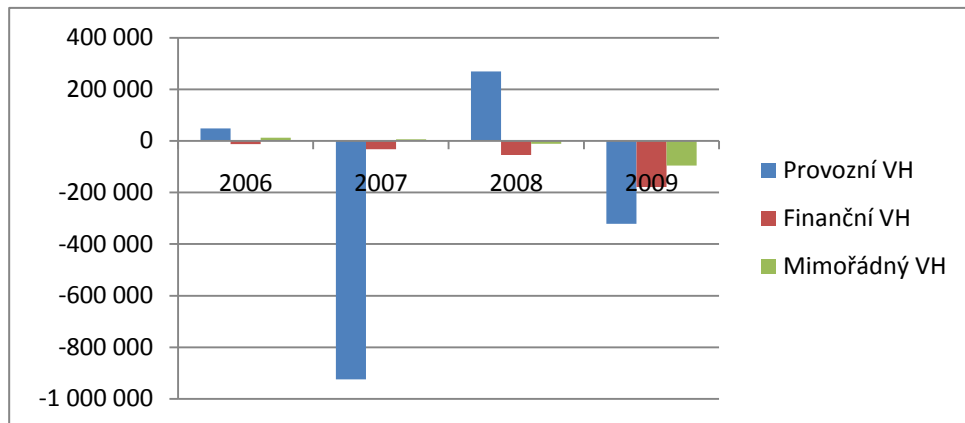
Provozní výsledek hospodaření představuje největší podíl na výsledku hospodaření a jeho hodnoty v roce 2006 a v roce 2008 dosahují kladných hodnot. V roce 2007 a v roce 2009 dosahují pro změnu hodnoty záporné.

Finanční výsledek hospodaření se v průběhu sledovaného období vyznačuje zápornými hodnotami, které se od roku 2006 do roku 2009 zvyšují.

Mimořádný výsledek hospodaření představuje nejnižší podíl na celkovém výsledku hospodaření a jeho hodnoty jsou v roce 2006 a v roce 2007 kladné. Záporné hodnoty tvoří mimořádný výsledek hospodaření v roce 2008 a v roce 2009.

Graf č. 3 nám znázorňuje pohled na výsledek hospodaření před zdaněním a jeho jednotlivé položky. Největší pokles zaznamenáváme u provozního výsledku hospodaření v roce 2007, kdy jeho hodnoty sahají do záporných hodnot, tedy celkem na částku -950 000 Kč a opět se projeví jeho hodnota v záporných číslech v roce 2009, kdy tvoří -595 000 Kč.

Z grafu č. 3 můžeme také vyčíst, že v roce 2009 se všechny porovnávané hodnoty vykazují v záporných číslech, jedná se o provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření.



Zdroj: *Výkaz zisků a ztráty společnosti XY*

Graf č. 3. Výsledek hospodaření v letech 2006-2009

6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

„K analýze a řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.“ (Sedláček, 2011, s. 35)

6.1 Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.“ (Sedláček, 2011, s. 35)

„Tento ukazatel nás informuje o platební schopnosti podniku a ukáže nám, zda jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky, a pokud jsou tato aktiva dostatečně likvidní, pak to znamená, že podnik je schopen své závazky hradit zpeněžením těchto aktiv. Čím vyšší je ukazatel, tím větší je schopnost hradit své závazky.“ (Čechová, 2011, s. 136)

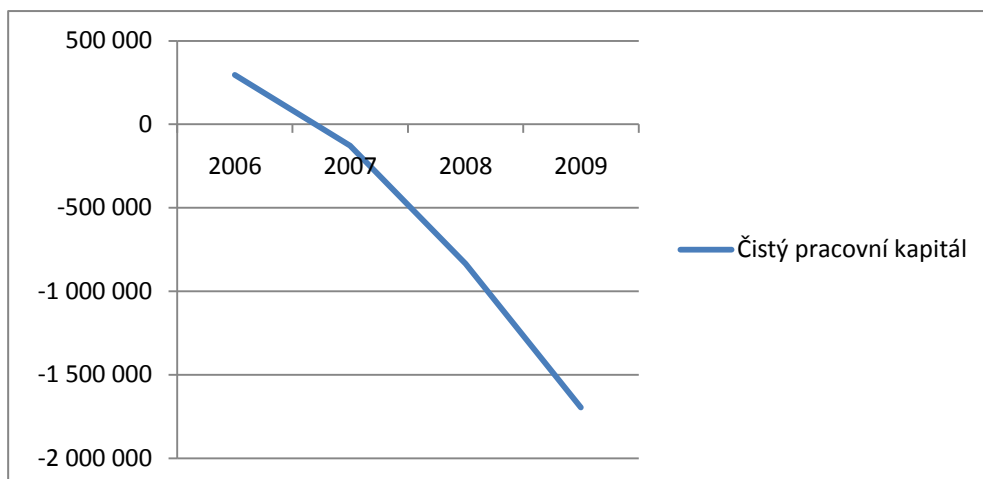
Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	411 000	376 000	680 000	525 000
Krátkodobé dluhy	194 000	504 000	1 515 000	2 217 000
Čistý pracovní kapitál	296 000	-128 000	-835 000	-1 695 000

Zdroj: Vlastní výpočty

Tab. 10. Čistý pracovní kapitál

Pro své výpočty potřebujeme hodnoty oběžných aktiv a hodnoty krátkodobých závazků a krátkodobých dluhů, tyto hodnoty získáme v rozvaze. Čistý pracovní kapitál (ČPK) vypočítáme jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

U společnosti XY vykazuje čistý pracovní kapitál kladné hodnoty pouze v roce 2006, kdy jeho hodnota představuje 296 000 Kč. Od roku 2007 se čistý pracovní kapitál snižuje a vykazuje záporné hodnoty. Jak nám ukazuje tabulka č. 10, tak největší pokles ČPK společnost XY vykazuje v roce 2009, kdy se hodnota ČPK pohybuje v záporných číslech a to celkem -1 695 000 Kč.



Zdroj: Vlastní výpočty

Graf č. 4. Čistý pracovní kapitál

Z grafu č. 4 je patrný rychlý pokles čistého pracovního kapitálu, kdy se v průběhu sledovaného období dostal z kladných hodnot do záporných hodnot. Záporné hodnoty ukazují, že nejsou aktiva dostatečně likvidní a že podnik není schopen hradit své závazky z těchto zdrojů.

6.2 Čistý peněžní majetek

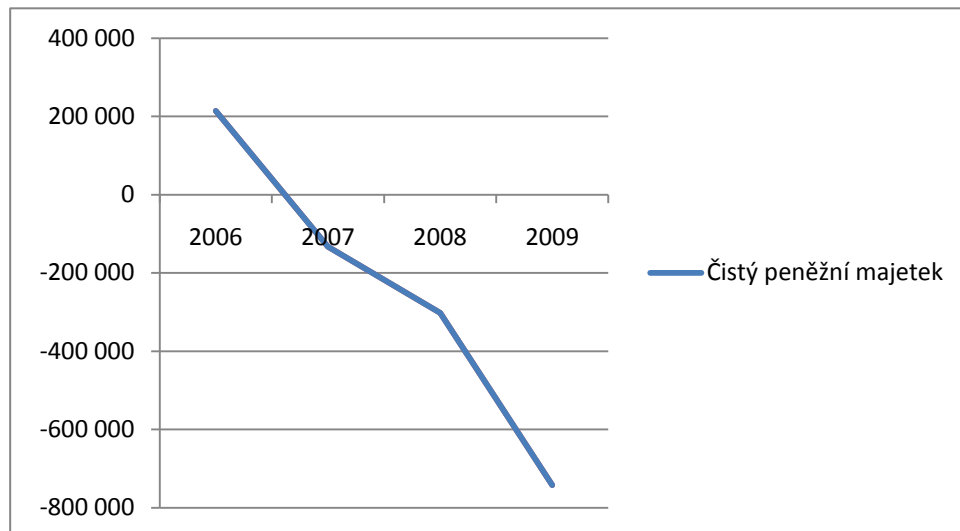
Čistý peněžní majetek (ČPM) nebo také čistý peněžně pohledávkový fond vypočítáme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, které jsou očištěné o zásoby a nelikvidními pohledávkami a krátkodobými závazky.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	411 000	376 000	680 000	525 000
Zásoby	3 000	5 000	1 000	1 000
Krátkodobé závazky	194 000	504 000	981 000	1 266 000
Čistý peněžní majetek	214 000	-133 000	-302 000	-742 000

Zdroj: Vlastní výpočty

Tab. 11. Čistý peněžní majetek

V grafu č. 5 vidíme, jak hodnoty čistého peněžního majetku z kladných hodnot klesají do hodnot záporných. V roce 2006 jsou hodnoty ČPM ve výši 214 000 Kč. Největší pokles zaznamenáváme v roce 2009, kdy hodnoty ČPM jsou ve výši -742 000 Kč. Společnost XY zaznamenává ve sledovaném období problémy s likviditou podniku a nebyla by schopna hradit své závazky a nebyla by schopna přeměnit svůj majetek na peníze.



Zdroj: *Vlastní výpočty*

Graf č. 5. Čistý peněžní majetek

7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Jednou z nejoblíbenějších metod pro získání rychlé představy o finanční situaci společnosti je analýza poměrovými ukazateli. Můžeme zkontrolovat velké množství ukazatelů, především ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity.

7.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita je momentální schopnost firmy uhradit k určitému datu splatné závazky. Likvidní je podnik, který je schopen hradit své dluhy, závazky a představíme si schopnost majetku se přeměnit na hotovost.“ (Králová, 2009, s. 27)

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Okamžitá likvidita	0,78	0,30	0,15	0,09
Pohotová likvidita	2,10	0,74	0,69	0,41
Běžná likvidita	2,11	0,75	0,69	0,45

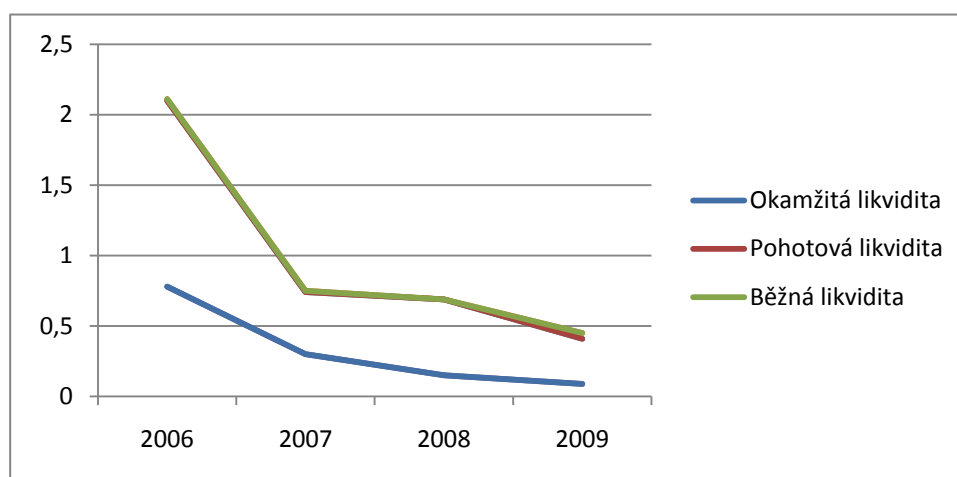
Zdroj: Vlastní výpočty

Tab. 12. Ukazatele likvidity

Okamžitou likviditu označujeme jako likviditu I. stupně a její optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 0,5–1. Za hodnotu kritickou je označována hodnota pod úroveň 0,2, kterou uvádí ministerstvo průmyslu a obchodu. U společnosti XY se ukazatele pohybují od 0,78 do 0,09. Ve sledovaném se hodnota okamžité likvidity postupně snižuje a v posledním roce dosahuje hodnoty pod kritickou hranicí. V roce 2006 se hodnota pohybovala na 0,78 a v roce 2009 se hodnota snížila na 0,09, což je hodnota kritická a to by společnost nebyla schopna hradit běžné potřeby společnosti.

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita II. stupně a její optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 1–1,5. Hodnoty společnosti XY se ve většině případů sledovaného období pohybují pod hranicí hodnoty 1. V roce 2006 se pohotová likvidita společnosti XY pohybuje na 2,10, což je vysoko nad hranicí průměrných hodnot. V průběhu let 2007–2009 se hodnoty pohotové likvidity snižují. Získané ukazatele mohou být důležité pro věřitele, kteří by chtěli poskytnout společnosti krátkodobý úvěr. Tato skutečnost je v letech 2007–2009 kritická, protože by společnost XY nebyla schopna hradit své závazky.

Běžnou likviditu označujeme jako likviditu III. stupně a její optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. V roce 2006 společnost XY vykazuje optimální hodnotu běžné likvidity. Od roku 2007 se hodnoty běžné likvidity postupně snižují a v roce 2009 její hodnotu tvoří 0,45. Tato hodnota je pod průměrem optimální hodnoty běžné likvidity. Z těchto ukazatelů vyplývá, že se platební schopnost podniku snižuje a je nepříznivá pro věřitele, kteří by chtěli poskytnout společnosti úvěr.



Zdroj: Vlastní výpočty

Graf č. 6. Ukazatele likvidity

V grafickém znázornění (graf č. 6) je vidět, že hodnoty pohotové likvidity a hodnoty běžné likvidity mají podobné hodnoty. Tyto hodnoty se překrývají a křivka běžné likvidity překrývá křivku pohotové likvidity.

7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita dává schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investičního kapitálu. Vycházíme z účetních výkazů a to především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

U rentability celkového kapitálu (ROA) vybereme ukazatele provozního VH, který vydělíme celkovým vloženým kapitálem. U rentability celkového investičního kapitálu (ROCE) vybereme ukazatele VH po zdanění, který vydělíme součtem dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) vypočítáme jako podíl

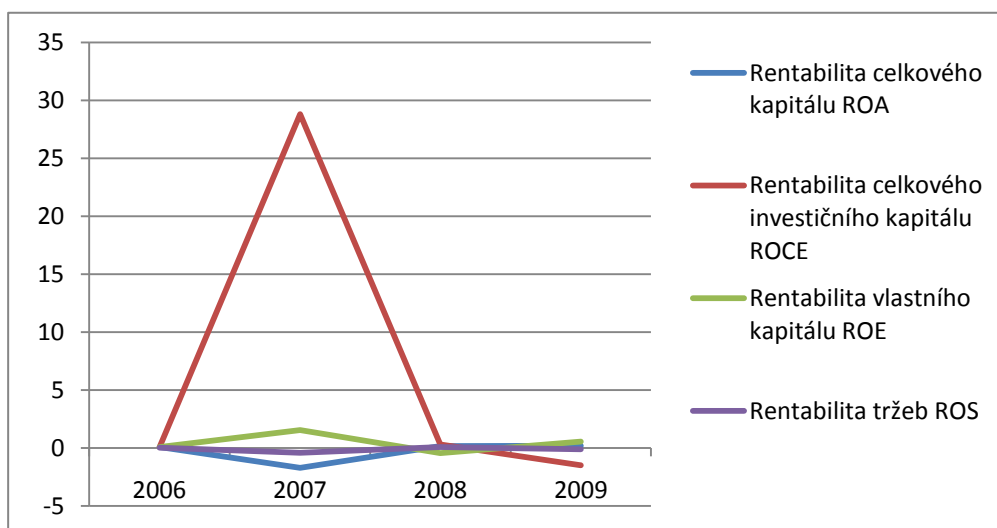
VH po zdanění a vlastního kapitálu. Rentabilitu tržeb (ROS) vypočítáme jako podíl provozního VH a tržeb z provozní činnosti.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu ROA	0,09	-1,72	0,16	0,19
Rentabilita celkového investičního kapitálu ROCE	0,08	28,78	0,30	-1,49
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	0,08	1,53	-0,45	0,55
Rentabilita tržeb ROS	0,02	-0,42	0,07	-0,11

Zdroj: *Vlastní výpočty*

Tab. 13. Ukazatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a jeho výdělečnou schopnost. Sledovaná společnost XY se pohybuje ve sledovaném období převážně v kladných hodnotách, pouze v roce 2007 se její hodnoty dostaly do záporných hodnot.



Zdroj: *Vlastní výpočty*

Graf č. 7. Ukazatele rentability

Rentabilita celkového investičního kapitálu (ROCE) vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. U společnosti XY vypočítané hodnoty v průběhu sledovaného období kolísají.

Rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky společnosti. Růst tohoto ukazatele znamená zlepšení výsledku hospodaření. Nejvyšší hodnoty společnosti XY se tvoří v roce 2007.

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat tržeb na 1 Kč. Nejvyšších hodnot společnost dosahovala v roce 2008 a nejnižších hodnot společnost dosahovala v roce 2007.

7.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatelem zadluženosti rozumíme skutečnost, že podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. U finanční analýzy můžeme využívat mnoho ukazatelů zadluženosti, které získáváme z rozvahy. Získanými ukazateli můžeme zjistit, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji.“ (Růčková, 2011, s. 58)

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. Tyto ukazatele vypočítáme, když cizí kapitál vydělíme celkovými aktivy. Čím vyšší máme hodnotu ukazatele věřitelského rizika, tak je tím vyšší riziko pro věřitele. Věřitelé preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. U finančně stabilního podniku může růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem zadluženosti a hodnoty ukazatele vypočítáme, když vlastní kapitál vydělíme celkovými aktivy.

Ukazatel úrokového krytí pro nás představuje informace, kolikrát je zisk vyšší než úroky a ukazatel vypočítáme kdy EBIT (zisk před zdaněním) vydělíme nákladovými úroky.

Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Ukazatel věřitelského rizika	36,81%	214,89%	126,39%	164,83%
Koeficient samofinancování	63,18%	-114,89%	-26,39%	-64,48%
Ukazatel úrokového krytí.	0,00%	0,00%	0,00%	-9,44%

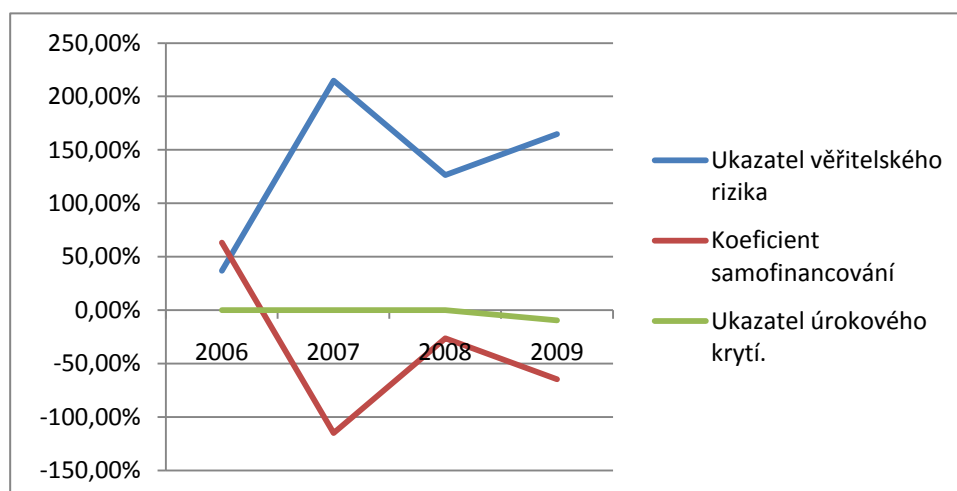
Zdroj: *Vlastní výpočty*

Tab. 14. Ukazatele zadluženosti

Z tabulky č. 14 je patrné, že ukazatel věřitelského rizika se zvyšuje. V roce 2006 tvoří ukazatel věřitelského rizika celkem 36,81%. V roce 2007 se jeho hodnota zvýšila na 214,89%. Z vypočítaných hodnot je patrné, že hodnoty jsou vysoké a pro věřitele představují vysoké riziko, protože společnost je z velké části financována cizími zdroji.

Koeficient samofinancování v průběhu sledovaného období klesá. V roce 2006 se jeho hodnoty pohybovali v kladných hodnotách, tak od roku 2007 jeho hodnoty klesají a dosahují záporných hodnot a tvoří nejnižší hodnotu a to celkem 114,89%.

Ukazatel úrokového krytí se v letech 2006–2008 pohybuje v nulových hodnotách a v roce 2009 jeho hodnota klesla do záporných hodnot na -9,44%, jak je patrné z grafického znázornění (graf č. 8).



Zdroj: Vlastní výpočty

Graf č. 8. Ukazatele zadluženosti

7.4 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity nám sdělují, kolikrát se v daném období příslušné aktivum přemění na peníze, nebo kolikrát se v daném časovém období obrátí. Obrat by měl být co nejvyšší a doba obratu by měla být co nejnižší.“ (Čechová, 2011, s. 146)

Budeme počítat hodnoty obratu celkových aktiv, hodnoty ukazatele obratovosti zásob, ukazatele obratovosti pohledávek a ukazatele obratovosti závazků. Jednotlivé položky pro vypočítání těchto ukazatelů získáme z rozvahy.

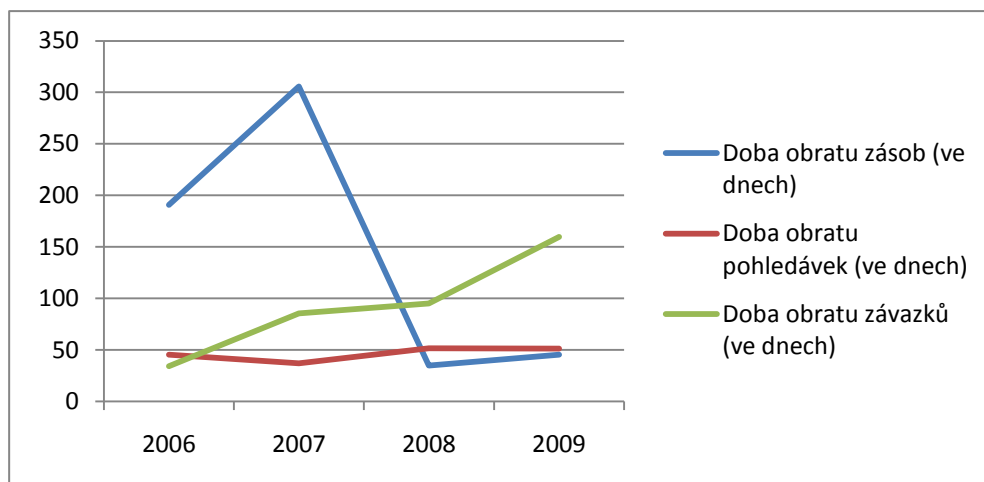
Položka/rok	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	3,92	4,00	2,34	1,74
Obratovost zásob	688,66	429,80	3771,00	2894,00
Doba obratu zásob (ve dnech)	190,81	305,70	34,84	45,40
Obratovost pohledávek	8,04	9,81	7,06	7,11
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	45,41	37,11	51,68	51,33
Obratovost závazků	10,64	4,26	3,84	2,28
Doba obratu závazků (ve dnech)	34,26	85,60	94,95	159,67

Zdroj: Vlastní výpočty

Tab. 15. Ukazatele aktivity

Obratovost zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je důležité, abychom věděli, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace hospodaření společnosti. Společnost XY vlastní v průběhu sledovaného malé množství zásob, jde především o zásoby ke své činnosti (kancelářské potřeby). Společnost XY má v průběhu sledovaného období vysoké hodnoty obratovosti zásob, nejvyšší hodnota se vyskytuje v roce 2008. Nejnižší doba obratu zásob se vyskytuje taktéž v roce 2008.

Obratovost pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Společnost XY tvoří obratovost pohledávek nízké hodnoty a doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí od 37 do 51 dnů, v těchto dnech bývají splacené pohledávky převážně z obchodního styku.



Zdroj: Vlastní výpočty

Graf č. 9. Ukazatele aktivity

Obratovost závazků nám podává informace o tom, jak rychle jsou splaceny závazky podniku. U společnosti XY není narušena finanční rovnováha podniku, protože doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Nejdelší doba obratu závazků je v roce 2009, kdy jeho hodnota tvoří celkem 159 dnů a nejkratší doba obratu závazků je v roce 2006, kdy jeho hodnota tvoří celkem 34 dnů.

8 VYHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI XY

Po zhodnocení všech ukazatelů se dle mého názoru jeví společnost XY jako problémová.

Podíl celkových aktiv se v průběhu sledovaného období zvyšuje. Celková aktiva tvoří dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Největší podíl na celkových aktivech tvoří dlouhodobý majetek, který se postupně zvyšuje. Oběžná aktiva v průběhu sledovaného období kolísají a je to způsobeno krátkodobými pohledávkami z obchodního styku, které společnost postupně vymáhá od svých odběratelů.

Na struktuře pasiv se podílí vlastní kapitál a cizí zdroje. V průběhu sledovaného období má vlastní kapitál kolísavou tendenci a dostává se do záporných hodnot. Cizí zdroje tvoří převážnou část celkových pasiv a jejich hodnota se zvyšuje. Tato skutečnost je způsobena zvyšující se hodnotou krátkodobých závazků, kdy společnost dluží svým dodavatelům, zaměstnancům, příslušným úřadům. Z dostupných zdrojů víme, že společnost XY všechny své závazky hradí a je to pozitivní vývoj v celkovém hospodaření společnosti. Dalšími výpočty jsme zjistili, že společnost využívá velké množství krátkodobých a dlouhodobých úvěrů, které tvoří důležitou položku v celkových pasivech. Tyto úvěry společnost využívá na koupi nových nemovitostí, rekonstrukce stávajících budov a jejich údržby.

V nákladech tvoří největší položky výkonová spotřeba a osobní náklady. U výkonové spotřeby tvoří největší podíl služby, které společnost využívá od svých dodavatelů. Tyto hodnoty se v průběhu sledovaného období zvyšují. Mohou to být služby od svých externích zaměstnanců, advokátů, znalců, účetních, atd. Tyto náklady za služby se zvyšují proto, že společnost těchto služeb využívá častěji a ve velkém množství.

Pozitivní vývoj představuje v nákladech spotřeba materiálu a energie, u společnosti XY jde hlavně o spotřebu energií. V průběhu let nevyvolává tato spotřeba žádné větší výkyvy a v posledním roce se její hodnoty snížily. Je vidět, že se společnosti daří šetřit na nákladech za energie, i když příslušní dodavatele energií zdražují své ceny.

Osobní náklady jsou tvořeny náklady na mzdy a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Tyto hodnoty se postupně zvyšují a jsou tvořeny na mzdy svých zaměstnanců, které se v průběhu let zvýšily a náběrem nových zaměstnanců, které společnost využívá. Společnost si uvědomuje, že kvalitní a kvalifikovaní pracovníci jsou pro společnost velkým přínosem.

U analýzy rozdílových ukazatelů jsme z výpočtů zjistili, že hodnoty čistého peněžního kapitálu a hodnoty čistého peněžního majetku klesají. Hodnoty těchto ukazatelů se pohybují v kladných hodnotách pouze v roce 2006. V letech 2007–2009 se tyto hodnoty snižují a dosahují záporných hodnot. Ze zjištěných hodnot vyplývá, že společnost XY má problémy s likviditou podniku a nebyla by schopna hradit své krátkodobé závazky včas a nebyla by schopna přeměnit svůj majetek na peníze.

U poměrových ukazatelů jsme provedli analýzu likvidy, rentability, zadluženosti a aktivity.

U ukazatele likvidity jsme vypočítaly okamžitou likviditu, kde se ukazatele pohybují pod hranicí okamžité likvidity. Z ukazatelů je patrné, že společnost XY stěží dosahuje optimálních hodnot a tyto hodnoty se ve sledovaném období snižují až na kritickou hranici, kdy by společnost nebyla schopna hradit běžné potřeby společnosti.

Pohotová likvidita společnosti dosahuje na začátku sledovaného období příznivých hodnot, ale v průběhu let se tyto hodnoty snižují a dostávají se pod hranici optimální hodnoty pohotové likvidity. Z těchto výpočtů vyplývá, že by společnost měla problém, při získávání krátkodobých úvěrů od věřitelů, protože by podle výpočtů nebyla schopna hradit své závazky.

U běžné likvidity společnost dosahuje v roce 2006 optimálních hodnot, ale její hodnoty se snižují a dostávají se hluboko pod průměr ukazatelů běžné likvidity. Tato situace je podobná jako u okamžité likvidity a pohotové likvidity. Z těchto hodnot vyplývá, že platební schopnost podniku se snižuje.

Z hodnocení ukazatelů rentability zjistíme, že výtěžná činnost společnosti XY je ve sledovaném období méně příznivá. Vypočítané hodnoty rentability jsou velmi nízké a pohybují se v podobných hodnotách. Výjimkou je rentabilita celkového investičního kapitálu, kdy v roce 2007 rapidně zvýšila svoji hodnotu a v dalším roce se vrátila do nízkých hodnot. Nízké hodnoty rentability způsobila nízká úroveň dosažených výsledků hospodaření.

U ukazatele aktivity jsme z vypočítaných hodnot zjistili, že doba obratovosti zásob se zvyšuje a její doba obratu se snižuje. Je to způsobeno tím, že společnost XY vlastní jen nepatrné množství zásob a to převážně zásoby kancelářské techniky. Obratovost pohledávek a její doba obratu je ve sledovaném období stabilní a znamená, že odběratelé hradí své pohledávky z obchodního styku v průměru do 51 dnů. U obratovosti závazků se hodnoty snižují a doba obratu závazků se zvyšuje. Z toho vyplývá, že společnost XY hradí

své závazky za mnohem delší dobu než dříve. U společnosti XY není narušena finanční rovnováha podniku, protože doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek.

U ukazatele zadluženosti jsme zjistili, že hodnoty věřitelského rizika v průběhu sledovaného období rostou, koeficient samofinancování klesá a dosahuje záporných hodnot a ukazatel úrokového krytí se pohybuje v nulových hodnotách. Pro věřitele představují vysoké riziko, protože společnost je financována z velké části cizími zdroji.

9 DOPORUČENÍ

Po zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy se společnost XY jeví jako problémová. Z většiny ukazatelů, které jsme vypočítali, byly zjištěny problémové oblasti této společnosti.

Podle mého názoru je nejvíce problémová oblast zadlužení společnosti, které se v průběhu let zvyšuje. Majetek společnosti je financován převážně cizími zdroji, kdy největší podíl tvoří dlouhodobé i krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Tyto úvěry si společnost vzala, aby mohla investovat do koupě výhodných nemovitostí a rekonstrukce stávajících budov, které společnost vlastní. Do budoucna by se měly tyto investice vrátit v podobě pronájmů a snížení nákladů energie za provoz zrekonstruovaných budov.

Společnost XY váže velké množství finančních prostředků v krátkodobých pohledávkách. V průběhu let se tyto pohledávky bohužel zvyšují a jejich doba splatnosti se prodlužuje. To znamená, že společnost své pohledávky vymáhá od svých odběratelů po době splatnosti. Z vypočtených ukazatelů aktivity jsme zjistili, že společnost XY hradí své závazky po době splatnosti a doba splatnosti se prodlužuje.

Dalším problémem je skutečnost, že výkonová spotřeba společnosti rok od roku roste a náklady převyšují výnosy. Náklady ovlivňuje růst cen spotřeby energií a pohonných hmot, ale také velká spotřeba služeb, které společnost využívá.

Proto navrhuji některá opatření, která by mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti:

- dohodnout se svými dlouhodobými dodavateli delší dobu splatnosti faktur nebo splátkový kalendář,
- u svých dlouhodobých dodavatelů domluvit slevy za služby nebo množstevní slevy,
- vyhledat nové dodavatele služeb, které společnost využívá za výhodnější ceny než ceny stávajících dodavatelů,
- snížit své náklady za spotřebu energií u svých dodavatelů nebo se pokusit o snížení energií vyhledáním levnějšího dodavatele těchto služeb,
- postupné splacení stávajících úvěrů společnosti a snažit se úvěry nenavyšovat,
- u svých dlouhodobých odběratelů domluvit kratší dobu splatnosti faktur nebo splátkový kalendář,

-
- vymáhat své pohledávky od odběratelů po době splatnosti vlastními silami, soudem nebo exekucí,
 - u nových odběratelů domluvit kratší dobu splatnosti nebo hrazení v hotovosti,
 - motivace stávajících zaměstnanců a snížení počtu pracovních míst.

ZÁVĚR

Provedli jsme finanční analýzu společnosti XY, která působí již řadu let na obchodním trhu, ve kterém nabízí své služby v oblasti realitního trhu, ubytovacích služeb a provozování autoškoly. Finanční analýzu jsme provedli v letech 2006–2009. Podklady pro vypočítání a zpracování finanční analýzy jsme získali z veřejně přístupných zdrojů a to z rozvahy a výkazu zisků a ztráty.

Cílem práce bylo vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy a zjištění silných a slabých stránek společnosti XY, abychom mohli navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení slabých stránek hospodaření společnosti.

Bakalářskou práci jsme rozdělili na dvě části, na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsme popsali finanční analýzu a její ukazatele, podle kterých jsme prováděli výpočty praktické části finanční analýzy. V praktické části jsme charakterizovali společnost a provedli jsme výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

V první řadě jsme vypočítali hodnoty absolutních ukazatelů finanční analýzy. Provedli jsme horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Dále jsme provedli analýzu rozdílových ukazatelů, ve které jsme zjistili hodnoty čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku. V poslední části jsme provedli výpočty analýzy poměrových ukazatelů, kde jsme porovnali analýzu likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Z vypočítaných hodnot všech analýz jsme provedli vyhodnocení hospodaření společnosti, abychom zjistili její silné a slabé stránky. Po vypočítání všech hodnot, jsme zjistili konkrétní problémové oblasti společnosti.

V poslední části bakalářské práce jsme se zaměřili na doporučení a návrhy na vylepšení finanční situace společnosti XY. Navrhli jsme některá opatření, která by vedla ke zlepšení hospodaření společnosti, např. dohodu se svými dlouhodobými dodavateli na delší době splatnosti faktur nebo množstevní slevy, postupné splacení úvěrů společnosti a snažit se úvěry nenavyšovat. U odběratelů společnosti jsme navrhli kratší doby splatnosti faktur nebo hrazení faktur v hotovosti. Dále jsme navrhli vymáhání pohledávek od odběratelů po době splatnosti vlastními silami, soudem nebo exekucí. Dalším možným opatřením je snížení nákladů za spotřebu energií a motivaci stávajících zaměstnanců ve společnosti nebo snížení počtu pracovních míst.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLECHOVÁ, Beata a Jana JANOUŠKOVÁ, 2007. Podvojně účetnictví v příkladech. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2092-0.
2. ČECHOVÁ, Alena, 2011. Manažerské účetnictví. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2831-2.
3. Česko, 5. listopad 1991. Zákon č. 563/1991 Sb. Zákony 2010, ve znění pozdějších platných předpisů.
4. Česko, 6. listopad 2002. Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb.
5. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: Aspi. ISBN 978-80-7357-392-8.
6. KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Podnik v časech krize. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3136-0.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. Finanční analýza. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.
9. MRKOSOVÁ Jitka, 2007. Účetnictví 2007. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1513-8.
10. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza. 4. Aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čisté peněžní prostředky
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita celkového investičního kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1. Struktura aktiv	31
Graf č. 2. Struktura pasiv	33
Graf č. 3. Výsledek hospodaření v letech 2006-2009.....	38
Graf č. 4. Čistý pracovní kapitál	40
Graf č. 5. Čistý peněžní majetek.....	41
Graf č. 6. Ukazatele likvidity.....	43
Graf č. 7. Ukazatele rentability	44
Graf č. 8. Ukazatele zadluženosti	46
Graf č. 9. Ukazatele aktivity	47

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Majetková struktura společnosti XY	29
Tab. 2. Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY.....	30
Tab. 3. Finanční struktura společnosti XY	31
Tab. 4. Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti XY.....	32
Tab. 5. Struktura výnosů.....	34
Tab. 6. Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti XY	34
Tab. 7. Struktura nákladů.....	35
Tab. 8. Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti XY	36
Tab. 9. Výsledek hospodaření v letech 2006-2009.....	37
Tab. 10. Čistý pracovní kapitál.....	39
Tab. 11. Čistý peněžní majetek.....	40
Tab. 12. Ukazatele likvidity.....	42
Tab. 13. Ukazatele rentability.....	44
Tab. 14. Ukazatele zadluženosti	45
Tab. 15. Ukzatele aktivity.....	47

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha – Aktiva
- P II Rozvaha – Pasiva
- P III Rozvaha – Výkaz zisku a ztráty

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA - AKTIVA

	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	527 000	537 000	1 610 000	1 664 000
Dlouhodobý majetek	114 000	158 000	921 000	856 000
Dlouhodobý hmotný majetek	114 000	158 000	921 000	856 000
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	114 000	158 000	921 000	856 000
Oběžná aktiva	411 000	376 000	680 000	525 000
Zásoby	3 000	5 000	1 000	1 000
Materiál	3 000	5 000	1 000	0
Zboží	0	0	0	1 000
Krátkodobé pohledávky	257 000	219 000	534 000	407 000
Pohledávky z obchodních vztahů	257 000	219 000	534 000	407 000
Krátkodobý finanční majetek	151 000	152 000	145 000	117 000
Peníze	148 000	37 000	1 000	105 000
Účty v bankách	3 000	115 000	144 000	12 000
Časové rozlišení	2 000	3 000	9 000	283 000
Příjmy příštích období	2 000	3 000	9 000	283 000

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA - PASIVA

	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	527 000	537 000	1 610 000	1 664 000
Vlastní kapitál	333 000	-617 000	-425 000	-1 073 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000
VH minulých let	104 000	133 000	-817 000	-678 000
Nerozdělený zisk minulých let	104 000	133 000	133 000	133 000
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-950 000	-811 000
VH z běžného účetního období	29 000	-950 000	192 000	-595 000
Cizí zdroje	194 000	1 154 000	2 035 000	2 737 000
Krátkodobé závazky	194 000	504 000	981 000	1 266 000
Závazky z obchodních vztahů	24 000	30 000	75 000	321 000
Závazky k zaměstnancům	69 000	46 000	95 000	65 000
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	18 000	25 000	56 000	35 000
Stát – daňové závazky a dotace	15 000	9 000	119 000	67 000
Dohadné účty	68 000	104 000	246 000	308 000
Jiné závazky	0	290 000	390 000	470 000
Bankovní úvěry a výpomoci	0	650 000	1 054 000	1 471 000
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	534 000	951 000
Krátkodobé finanční výpomoci	0	650 000	520 000	520 000

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA – VÝKAZ ZISKU A ZTÁTY

	2006	2007	2008	2009
VÝKONY	2 066 000	2 149 000	3 771 000	2 894 000
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 066 000	2 149 000	3 771 000	2 894 000
Výkonová spotřeba	1 335 000	1 793 000	1 700 000	1 791 000
Spotřeba materiálu a energie	513 000	641 000	694 000	569 000
Služby	842 000	1 152 000	1 006 000	1 222 000
Přidaná hodnota	702 000	356 000	2 071 000	1 103 000
Osobní náklady součet	597 000	1 225 000	1 727 000	1 382 000
Mzdové náklady	472 000	964 000	1 307 000	1 064 000
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	125 000	261 000	420 000	318 000
Daně a poplatky	40 000	59 000	67 000	71 000
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 000	0	17 000	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	11 000	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	11 000	0
Ostatní provozní výnosy	0	6 000	0	30 000
Ostatní provozní náklady	17 000	2 000	2 000	1 000
Provozní výsledek hospodaření	48 000	-924 000	269 000	-321 000
Nákladové úroky	0	0	0	63 000
Ostatní finanční náklady	13 000	32 000	4 000	116 000
Převod finančních nákladů	0	0	51 000	0
Finanční výsledek hospodaření	-13 000	-32 000	-55 000	-179 000
Daň z příjmu za běžnou činnost	18 000	0	11 000	0
Daň z příjmu - splatná	18 000	0	11 000	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 000	-956 000	203 000	-500 000
Mimořádné výnosy	12 000	11 000	0	22 000
Mimořádné náklady	0	5 000	11 000	117 000
Mimořádný výsledek hospodaření	12 000	6 000	-11 000	-95 000
Výsledek hospodaření za účetní období	29 000	-950 000	192 000	-595 000
Výsledek hospodaření před zdaněním	47 000	-950 000	203 000	-595 000