

# Finanční analýza společnosti RESTA s.r.o.

Vanda Nevřelová

---

Bakalářská práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2011/2012

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Vanda NEVŘELOVÁ**

Osobní číslo: **M09088**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti RESTA s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

**Úvod**

**I. Teoretická část**

- Zpracujte literární rešerši pojednávající o problematice finanční analýzy.

**II. Praktická část**

- Analyzujte vývoj hospodaření společnosti RESTA s.r.o. v období 2008–2011 za použití metod a nástrojů finanční analýzy a proveďte srovnání s odvětvím.
- Na základě zjištěných skutečností zhodnoťte finanční situaci a celkové hospodaření společnosti RESTA s.r.o. a navrhněte doporučení vedoucí ke zlepšení stávající situace.

**Závěr**

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

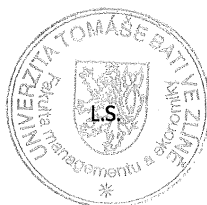
Seznam odborné literatury:

**GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.**  
**KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.**  
**NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.**  
**PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Praha: Linde nakladatelství, 2005. ISBN 80-86131-63-7.**  
**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **2. dubna 2012**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **18. května 2012**

Ve Zlíně dne 2. dubna 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

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

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

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

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

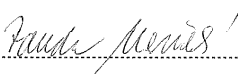
- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 19.5.2012

  
.....

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

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z 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 přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce byla zpracována za účelem vypracování finanční analýzy společnosti RESTA s. r. o. za roky 2008 – 2011, s cílem posouzení jejího finančního zdraví a především navržení opatření a doporučení do budoucna. Celá tato práce je koncipována do dvou hlavních částí, a to do části teoretické a praktické. Teoretická část je pojata jako literární rešerše na téma finanční analýza, její uživatele, zdroje, metody a ukazatele. V praktické části je nejdříve představena samotná společnost a následně pak provedena vlastní finanční analýza, tedy posouzení finanční kondice společnosti. Toto hodnocení vyústilo v souhrn návrhů a doporučení, vedoucí ke zlepšení současné situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, finanční absolutní a rozdílové ukazatele, finanční poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, pyramidová soustava.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis has been elaborated in order to develop financial analysis of RESTA Ltd. for the years 2008 - 2011, with the aim of assessing its financial health and, in particular developing measures and recommendations for the future. This entire work is divided into two main parts, the theoretical and practical part. The theoretical part is conceived as a literature recherche on the topic of financial analysis, its users, resources, methods and indicators. In the practical part is first introduced the company itself and subsequently is conducted its own financial analysis, ie assessing the financial condition of the company. This evaluation resulted in the summary of proposals and recommendations to improve the current situation of the company.

Keywords: financial analysis, financial statements, financial absolute and differential indicators, ratio indicators, summary indicators, pyramidal system.

Touto cestou bych ráda poděkovala Ing. Adrianě Knápkové, Ph. D. za odborné vedení a cenné rady.

Zároveň bych chtěla poděkovat finanční ředitelce společnosti RESTA s. r. o., Ing. Martině Pavlíkové, za poskytnutí cenných interních informací a za příjemnou spolupráci.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 ÚČEL, CÍLE A NEVÝHODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.1.1 Účel finanční analýzy.....	13
1.1.2 Cíle finanční analýzy.....	13
1.2 NEVÝHODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.2.1 (Ne)využití finanční analýzy.....	14
<b>2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>15</b>
2.1 EXTERNÍ UŽIVATELÉ .....	15
2.2 INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	16
<b>3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>17</b>
3.1 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	18
3.1.1 Rozvaha.....	18
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty .....	18
3.1.3 Výkaz peněžních toků (cash flow) .....	19
3.1.4 Příloha účetní závěrky.....	20
<b>4 METODY, POSTUPY A UKAZATELE PŘI FINANČNÍ ANALÝZE</b> .....	<b>21</b>
4.1 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
4.2 POSTUPY PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	22
4.3 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	23
4.3.1 Horizontální analýza .....	23
4.3.2 Vertikální analýza .....	23
4.4 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	24
4.4.1 Čistý pracovní kapitál .....	24
4.5 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	24
4.5.1 Ukazatele rentability .....	25
4.5.2 Ukazatele aktivity.....	26
4.5.3 Ukazatele likvidity .....	27
4.5.4 Ukazatele zadluženosti.....	29
4.5.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	31
4.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	31
4.6.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre).....	31
4.6.2 Index důvěryhodnosti (IN 05).....	32
4.7 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	33
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>34</b>
<b>5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI RESTA S. R. O.</b> .....	<b>35</b>
5.1 PROFIL SPOLEČNOSTI RESTA S. R. O.....	35
5.1.1 Vývoj počtu zaměstnanců .....	36



5.2	SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI RESTA S. R. O.....	37
5.3	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	38
<b>6</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI RESTA S. R. O. ....</b>	<b>40</b>
6.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	40
6.1.1	Analýza majetkové a finanční struktury společnosti RESTA s. r. o.....	41
6.1.2	Analýza výnosů a nákladů společnosti RESTA s. r. o.....	44
6.2	ANALÝZA CASH FLOW .....	47
6.3	ANALÝZY VÝVOJE A DĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU .....	47
6.3.1	Dělení hospodářského výsledku.....	49
6.4	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	51
6.5	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	52
6.5.1	Analýza rentability .....	52
6.5.2	Analýza zadluženosti .....	54
6.5.3	Analýza aktivity .....	55
6.5.4	Analýza likvidity .....	57
6.6	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE .....	59
6.7	SPIDER ANALÝZA .....	60
6.8	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	63
6.8.1	Altmanovo Z-skóre .....	63
6.8.2	Index důvěryhodnosti IN05.....	63
6.9	SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	64
<b>7</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST RESTA S. R. O. ....</b>	<b>65</b>
7.1	NÁVRHY A DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST RESTA S. R. O.....	67
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>76</b>

## ÚVOD

Ekonomika České republiky tak, jak ji vidíme dnes, je obrazem mnoha změn, které ji v minulých letech i desetiletích potkaly po změně režimu a v důsledku hospodářské a finanční krize. Trhy v dnešní době se neustále vyvíjí, jsou složité a v důsledku globalizace se neustále mění. Proto podnik, který chce na takovém trhu uspět a být lepší než konkurence, musí umět se těmto podmínkám rychle přizpůsobit, avšak nečekat na podněty ke změně, nýbrž snažit se sám být vždy o krok napřed. Úspěšný podnik by si měl umět vybudovat a udržet výhody nad konkurencí, vytvořit si zásady pro snižování rizika, která by mohla přijít v následku negativního vývoje ekonomiky apod. Pro udržení svého postavení na trhu si podnik musí být vědom svých silných a slabých stránek, avšak stejně důležité, ne-li ještě důležitější, je znát svou finanční situaci. Jen s dobrou znalostí finanční situace může být plánování, řízení a rozhodování o podniku efektivní. Nástrojem, jak zjistit svou finanční situaci, je právě finanční analýza. Pomáhá podniku vyobrazit jeho historický vývoj, může poskytnout zpětnou vazbu (např. jaké dopady na podnik měla minulá rozhodnutí), ale zároveň slouží jako nástroj pro určení vývoje budoucího. Díky finanční analýze může také podnik srovnat svůj výkon s konkurencí či s celým odvětvím.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti RESTA s. r. o. za roky 2008 – 2011 a tyto výsledky srovnat s výsledky celého odvětví. Zde bych upozornila na to, že srovnání s odvětvím bude provedeno jen za roky 2008 – 2010 z toho důvodu, že údaje za rok 2011 jsou momentálně dostupné pouze za první pololetí roku 2011, tudíž by mohlo dojít ke zkreslenosti výsledků. Mimo provedení finanční analýzy je účelem této práce provést návrhy opatření a doporučení do budoucna pro daný podnik.

Celá tato bakalářská práce je rozvržena do dvou hlavních částí, a to do části teoretické a praktické. V první části se čtenář seznámí s finanční analýzou na teoretické úrovni. V první kapitole je obecně charakterizována finanční analýza a její účel, cíle, ale také nevýhody. Následuje kapitola uživatelů finanční analýzy a jejich rozdělení. Ve třetí kapitole se čtenář dozví, ze kterých zdrojů je možno čerpat informace pro finanční analýzu a ty nejdůležitější zdroje jsou blíže charakterizovány. V poslední kapitole teoretické části je čtenář seznámen již s praktickými postupy finanční analýzy, s jejími ukazateli, metodami, apod. V části praktické je nejdříve představena samotná společnost a stručná charakteristika odvětví, ve kterém se tato společnost nachází. Následuje provedení samotné finanční analýzy a srovnání údajů s odvětvím, vyvrcholením této kapitoly jsou návrhy a doporučení do budoucna.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

V teoretické i praktické oblasti existuje mnoho definic finanční analýzy. Avšak je zřejmé, že finanční analýza by měla patřit k umu každého schopného finančního manažera, protože jak uvádí Knápková s Pavelkovou (2010, s. 15): *těžko si lze představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jaké rentability jeho podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek, jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci apod.*

Finanční analýza se původně rozvinula v USA a jejími základními požadavky jsou pak její komplexnost a soustavnost provádění. K soustavnosti provádění se vyjadřují například Knápková s Pavelkovou (2010), kdy průběžná znalost finanční situace podnikem manažerům pomáhá rozhodovat se správným způsobem při alokaci volných peněžních prostředků, při určování optimální finanční struktury, při zajišťování finančních zdrojů apod. Dle Dluhošové (2010) i Knápkové s Pavelkovou (2010) slouží finanční analýza *ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku*. Provedením finanční analýzy je možné zjistit, jestli má podnik vyhovující kapitálovou strukturu, zda je podnik přijatelně ziskový, zda využívání aktiv podniku je efektivní, zda je podnik schopen včas dostát svým závazkům a další významné skutečnosti.

Nejstručnější a zároveň nejvýstižnější definici finanční analýzy dle mého názoru uvádí ve své knize Marek (2006, s. 179) a která zní takto: *Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti*. Holečková (2008, s. 9) definuje finanční analýzu obdobným způsobem jako Marek (2006), a to následovně: *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*. U finanční analýzy tedy nejde o pouhé hodnocení jevů minulého období, ale především jde o prognózování finančních možností podniku.

Podle Hrdého s Horovou (2009) i Holečkové (2008) můžeme finanční analýzu chápat ve dvou pojetích, a to v užším a širším. Užší pojetí finanční analýzy znamená hodnocení financí podniku od minulého až po současný stav. Širší pojetí se pak snaží vývoj těchto fi-

nancí předpovídat do budoucna. Holečková (2008) ve své knize nazývá finanční analýzu formalizovanou metodou, díky které se data získaná z účetnictví dají mezi sebou navzájem poměřovat a jejich vypovídací schopnost tak může být rozšířena, s tímto názorem souhlasí i Sedláček (2011). Finanční analýza tímto pomáhá dospět k jistým stanoviskům, týkajících se celkového hospodaření podniku či majetkové a finanční situace podniku. Takové informace pak finanční manažer může využít k přijmutí určitých opatření, či pro řízení a rozhodování.

## 1.1 Účel, cíle a nevýhody finanční analýzy

### 1.1.1 Účel finanční analýzy

Hlavním účelem finanční analýzy je formulovat finanční a majetkový stav podniku a připravit podklady pro management podniku za účelem interního rozhodování. Proč je důležité znát tyto informace, vyjadřuje i Kislingerová (2007, s. 31), která ve své knize mimo jiné uvádí, že před každým investičním a finančním rozhodnutím podniku by mělo být známo jeho finanční zdraví respektive tíseň. *Nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase, stabilitu, resp. volatilitu výsledků a o porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo přímo porovnání s konkurencí.*

### 1.1.2 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je dle Hrdého s Horovou (2009) posouzení finančního zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik může být brán takový podnik, který je ne dočasně, ale trvale schopný dosahovat investory požadované míry zhodnocení, odvozené od rizika daného druhu podnikání. Protipólem takového podniku je pak podle Nývltové s Mariničem (2010) podnik finančně nestabilní, přemíru zadlužený, nesolventní a nelikvidní a dle Hrdého s Horovou (2009) je pak často nutné uskutečnit zásadní intervence v oblasti financování podniku. Mrkvička s Kolářem (2006) ještě vymezují i jisté přechodové stupně: podnik může být ziskový, ale zároveň může mít problémy s likviditou (např. ve fázi růstu podniku), zejména u českých podniků je toto častým jevem. Nebo naopak podnik může účetně vykazovat ztrátu, ale zároveň jeho likvidita není přímo ohrožena. Sedláček (2011) uvádí značně rozsáhlejší seznam toho, jakých cílů můžeme provedením finanční analýzy dosáhnout:

- *posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*

- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.*

## 1.2 Nevýhody finanční analýzy

Dle Růčkové (2010) je nejzásadnějším problémem finanční analýzy to, že zobrazuje stav podniku na základě historických cen, z čehož plynou i další úskalí z hlediska vypovídací schopnosti dat, a to například tyto:

- pokud data nejsou řazena do časové řady, tak finanční analýza zobrazuje stav hodnot k určitému okamžiku, tudíž nepodává informace o dynamice společnosti,
- finanční analýza nepracuje s časovou hodnotou peněz, nevystihuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv a to z důvodu, že nepočítá s vlivem vnějších faktorů, které avšak mohou velmi výrazným způsobem ovlivnit některé položky rozvahy,
- u finanční analýzy je nutno k určení realistických hodnot u některých položek použít odhad (např. podhodnocených závazků, nadhodnocených pohledávek – ověření bonity pohledávek, určení skutečné kvality stálých aktiv – tzn. stav mezi účetní a jejich skutečnou hodnotou, apod.)

### 1.2.1 (Ne)využití finanční analýzy

V praxi je možno se často setkat s názorem, že provádění finanční analýzy není nutné. Důvod, proč takový názor vznikl, je ten, že data získaná z účetnictví prostřednictvím účetních výkazů jsou pro finanční rozhodování dostačující. Podnik sice údaje o hospodaření podniku, jak o současném, tak o minulém, shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje, avšak Kislingerová (2007) upozorňuje, že tyto souhrnné údaje nemají dostačující vypovídací schopnost pro rozhodování finančních manažerů. Tyto údaje totiž nemohou poskytnout celkový a detailní přehled o hospodaření podniku, o jeho slabých a silných stránkách, příležitostech a nebezpečích, o jeho finanční kondici a o celkové kvalitě hospodaření. Takové informace avšak může poskytnout právě finanční analýza.

## 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Vochozka (2011) i Holečková (2008) dělí uživatele finanční analýzy do dvou skupin, a to na interní a externí uživatele. Naproti tomu Dluhošová (2010) uvádí odlišné dělení uživatelů finanční analýzy a to ze tří hledisek:

1. *Podle zdrojů finančních prostředků: vlastníci (investoři), věřitelé (banky), obchodní věřitelé (dodavatelé).*
2. *Podle pravomocí v řízení podniku: vlastníci, management podniku, vnitropodnikové hospodářské jednotky.*
3. *Podle typu podílu na výstupech podniku: zaměstnanci, obchodní dodavatelé, banky, investoři, stát, management.*

### 2.1 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele patří:

- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- investoři,
- stát a jeho orgány,
- konkurence, apod.

Holečková (2008) a Kislingerová (2007) vysvětlují jednotlivé zájmové skupiny podrobněji, a to následovně:

**Investoři** – pro podnik znamenají poskytovatele kapitálu a mají dva důvody pro sledování zpráv o finanční výkonnosti podniku. Prvním důvodem je získání dostačujícího množství informací o potencionálních investicích do podniku. Druhý důvod je osvojení si informací, jak podnik zachází s takto získaným kapitálem.

**Banky a ostatní věřitelé** – věřitelé shromažďují informace z finanční analýzy zejména pro posouzení finančního stavu potencionálního či již existujícího dlužníka. Věřitel se na základě těchto informací rozhoduje, zda poskytne či neposkytne úvěr, pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek. Podniky, které mají úvěry u bank, musí těmto institucím na základě úvěrových smluv, pravidelně zasílat report o vývoji jejich finanční situace.

**Stát a jeho orgány** – primárním cílem státu je dozor nad správností vykázaných daní. Dále pak státní orgány používají údaje o podnicích pro rozličná statistická šetření, pro kontrolu

podniků, kde je státní majetková účast, pro přidělování finančních podpor (např. dotací, garancí úvěrů, apod.) a pro opatření přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly přiděleny státní zakázky v rámci veřejné soutěže.

**Obchodní partneři** – předmět zájmu u dodavatelů se ubírá především směrem ke schopnosti podniku dostát svým splatným závazkům. Jedná se především o sledování solventnosti, zadluženosti a likvidity.

**Konkurenti** – tato skupina směřuje předmět svého zájmu k informacím podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. Zejména se jedná o rentabilitu, ziskovou marži, investiční aktivitu, cenovou politiku, obratovost apod.

## 2.2 Interní uživatelé

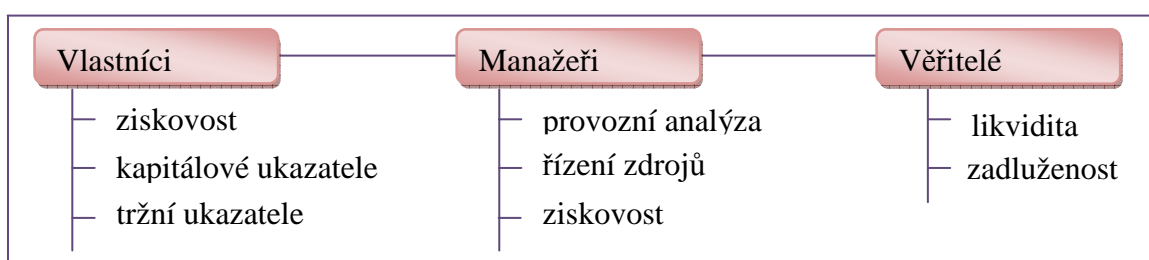
K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

**Manažeři** - tato zájmová skupina využívá informací plynoucích z finanční analýzy jak k operativnímu, tak ke strategickému řízení podniku. Manažeři znají ten nejpravdivější obraz o finanční situaci podniku a svá rozhodnutí směřují tak, aby všechna činnost byla podřizována primárnímu cíli podniku.

**Zaměstnanci** - zaměstnanci mají přirozeně zájem na prosperitě podniku a na jeho finanční a hospodářské stabilitě. Každý zaměstnanec chce mít pochopitelně jistotu zaměstnání, jisté sociální a mzdové zabezpečení a další výhody, které zaměstnavatel může poskytnout.

Tento výčet uživatelů finanční analýzy není ani zdaleka kompletní. Existují mnozí další zájemci o výstupy hospodaření podniku – můžeme zmínit například analytiku, daňové poradce, makléře i nejšířší veřejnost.



Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Zdroj: Růčková, 2010 (vlastní úprava)



### 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Mrkvička s Kolářem (2006) i Růčková (2010, s. 21) se shodují na tom, že základem pro úspěšnost finanční analýzy jsou kvalitní a komplexní vstupní informace. *Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.* Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů, toho názoru je mimo jiné i Marek (2006), avšak ten uvádí, že účetní výkazy sestavované jednou ročně ke konci účetního období,<sup>1</sup> jak mají účetní jednotky ze zákona povinné, jsou pro účely finanční analýzy nedostatečné. Chceme-li totiž posoudit vývoj hospodaření podniku v průběhu roku, nemůžeme vycházet z účetních výkazů sestavených na konci účetního období, nýbrž minimálně z výkazů měsíčních. Podle Dluhošové (2010) i Mrkvičky s Kolářem (2006) jsou pro finanční analýzu výchozím a základním zdrojem informací tyto účetní výkazy:

**Výkazy finančního účetnictví** – tyto výkazy můžeme označit jako výkazy externí, jelikož informace z nich čerpají zejména externí uživatelé. Poskytují uživateli přehled o stavu a struktuře podnikového majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), dále o tvorbě a použití výsledku hospodaření (VZZ), o pohybu peněžních toků (výkaz CF) a také o změnách vlastního kapitálu.

**Výkazy vnitropodnikového účetnictví** – tyto výkazy nepodléhají žádné metodické úpravě a mají interní charakter. Řadí se sem hlavně výkazy popisující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějších členění (např. druhové, kalkulační), výkazy zobrazující spotřebu nákladů na jednotlivé výkony či v jednotlivých střediscích apod.

Dluhošová (2010) i Kovanicová s Kovanicem (2001) dělí všechny možné zdroje, ze kterých je možno čerpat informace, na **finanční informace**, zahrnující zejména účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy, prognózy finančních analytiků a vedení podniku, burzovní informace, apod. **Kvantifikované nefinanční informace**, obsahující zejména firemní statistiky produkce, zaměstnanosti, odbytu, oficiální ekonomické statistiky, apod.

---

<sup>1</sup> Dle § 3 odst. 1 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. tvoří účetní období dvanáct nepřetržitě po sobě jdoucích měsíců. Účetní období se shoduje buď s kalendářním rokem či s rokem hospodářským. Hospodářský rok je účetní období, které může začínat pouze prvním dnem jiného měsíce, než je měsíc leden. Účetní období bezprostředně předcházející změně účetního období může být kratší nebo i delší než uvedených dvanáct měsíců.

**Nekvantifikované informace**, které zahrnují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, komentáře manažerů a odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy.

Trefně zdroje pro finanční analýzu definují Grünwald s Holečkovou (2007), kteří tvrdí, že *standardní finanční analýza vyvolává otázky, na které hledáme odpovědi v podrobných údajích rozvahy a výkazu zisku a ztráty, v přehledu o peněžních tocích, v příloze k účetní závěrce a ve výroční zprávě.*

### 3.1 Účetní výkazy

Dle Holečkové (2008) si finanční analytik vytvoří základní představu o finanční kondici a chování podniku podle údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou součástí účetní závěrky, která je tedy základním zdrojem informací pro finanční analýzu. *V České republice tuto oblast upravuje především zákon č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, (účetní závěrka konkrétně § 18) a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování. K 1. 1. 2004 byla uskutečněna změna zákona o účetnictví, připraveny prováděcí vyhlášky a platí české účetní standardy, které se kladou za cíl harmonizovat postupy této oblasti s EU,* Holečková (2008, s. 22).

#### 3.1.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zobrazuje stav majetku a zdrojů krytí tohoto majetku vždy k určitému datu a aktiva se musí rovnat pasivům, jak tvrdí Knápková s Pavelkovou (2010), Kislíngerová (2007) i Blaha s Jidřichovskou (2006). Levá strana rozvahy zobrazuje aktiva společnosti, tedy přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží ostatní ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti). Pravá strana zobrazuje, jakým způsobem jsou tato aktiva financována, jedná se o pasiva společnosti, neboli co podnik dluží ostatním ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům) a patří sem také vlastní kapitál společnosti (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

#### 3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Jidřichovská s Blahou (2001) o VZZ říká, že tento výkaz popisuje, jaké skutečnosti v podniku vznikly během určitého období. Rozdíl oproti rozvaze je v tom, že VZZ je výkaz o tocích, nikoliv o stavu, jak je tomu v případě rozvahy. Grünwald s Holečkovou (2007) upozorňují na nutnost dodržování tzv. aktuálního principu. Ten definují, stejně jako

Holečková (2008) i Kislingerová (2007) tak, že transakce jsou zachycovány a vykazování v tom období, se kterým věcně i časově souvisejí, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k peněžnímu příjmu či výdaji. Jako všeobecně známé základní prvky VZZ jsou dány výnosy a náklady, což Landa (2008) ve své knize potvrzuje.

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk}, \quad (1)$$

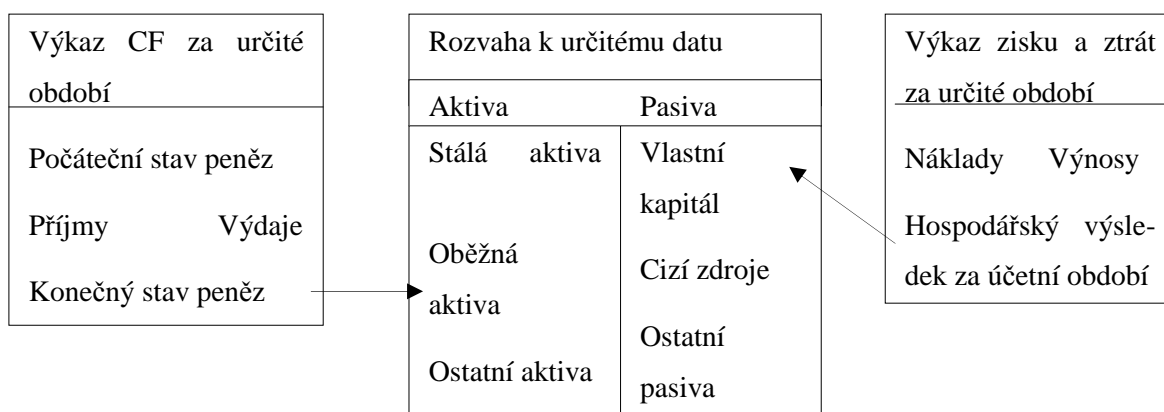
Avšak jak upozorňuje Jindřichovská s Blahou (2001), jedná se zde pouze o hrubý zisk, jinak řečeno zisk před zdaněním. Vochozka (2011) i Kislingerová (2007) poukazují na stupňovitou podobu VZZ, typickou pro Českou republiku, tzn. rozdělení VZZ na provozní, finanční a mimořádnou část, kdy všechny tyto tři části dohromady tvoří výsledek hospodaření. Jako složky nejvýznamnější pro finanční analýzu definuje Grünwald s Holečkovou (2007) výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a výsledek hospodaření za běžnou činnost. Dle Kislingerové (2007) je důležité si uvědomit, že výnosové a nákladové položky nemají podklad v reálných hotovostních tocích, a to na příjmech a výdajích, a proto výsledný čistý zisk nezobrazuje čistou reálnou hotovost nabytou hospodařícím podnikem.

### 3.1.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Jako základní definici toho, o čem přehled o peněžních tocích vypovídá, uvádí Landa (2007, s. 34) tu, že zobrazuje *hlavní zdroje peněžních příjmů a hlavní účely, na které byly finanční prostředky vynaloženy*, podobnou definici uvádí i Berman, Knight a Case (2011) a Mařík (1998). Jak uvádí Knápková s Pavelkovou (2010) – rozvaha zobrazuje stav majetku a kapitálu ke specifickému okamžiku. VZZ zobrazuje různé kategorie výnosů, nákladů a zisku a to podle akruálního principu. Tento obsahový a časový nesoulad tedy pomáhá odstranit právě výkaz o peněžních tocích. Synek (2011) se zmiňuje, stejně jako Vochozka (2011), Dluhošová (2010) i Kalouda (2009) o dvou metodách výpočtu cash flow, a to jsou přímá a nepřímá metodě. Při přímé metodě se CF se určí jako rozdíl mezi příjmy a výdaji. Nepřímou metodu vystihují dobře Knápková s Pavelkovou (2010) a to tak, že tato metoda vychází z VH zjištěného jako rozdíl mezi V a N a tento zisk následně transformuje na peněžní tok. Dle Vochozky (2011, s. 19) jsou *základem pro nepřímou metodu změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace prováděné podnikem*.

Obě tyto výše zmíněné metody zjištění cash flow rozlišují tři oblasti činnosti podniku:

- **provozní činnost** – Berman, Knight a Case (2011, s. 115) tuto činnost vystihují stručně a jednoduše: *tato kategorie zahrnuje všechny příjmy a výdaje, které se vztahují k aktuálním provozním činnostem společnosti.*
- **investiční činnost** – Sedláček (2010), Holečková (2008) i Landa (2007) se shodují na tom, že do této oblasti patří pořízení a prodej dlouhodobých aktiv, případně pak činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze považovat za provozní činnost.
- **finanční činnost** – Knápková s Pavelkovou (2010) a Sedláček (2010) do této oblasti řadí činnosti vedoucí ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Dle autorů Berman, Knight a Case (2011, s. 116) *tato kategorie ukazuje, do jaké míry je společnost závislá na externím financování.*



Obrázek 2 Vazby rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow

Zdroj: Neumairová, Neumaier, 2002, s. 85

### 3.1.4 Příloha účetní závěrky

Dle Knápkové s Pavelkovou (2010) je možné, mimo tyto výše zmíněné výkazy, nalézt cenné informace o podniku také v příloze účetní závěrky, kdy Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v tomto dokumentu. Kislingerová (2007, s. 61) popisuje její zásadní význam především v poskytnutí zprávy o majetku, závazcích a VK, nákladech, výnosech a HV. Základními informacemi v příloze účetní závěrky jsou:

- *obecné údaje,*
- *informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,*
- *doplňující informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích.*

## 4 METODY, POSTUPY A UKAZATELE PŘI FINANČNÍ ANALÝZE

K finanční analýze existují dva přístupy, podle Nývltové s Mariničem (2010, s. 161) i Mrkvičky s Kolářem (2006), a to:

- **Fundamentální analýza**, která je zaměřená na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku.
- **Technická analýza**, která využívá jako základní nástroje matematicko-statistický aparát a další algoritmizované metody, které slouží ke zpracování základních ekonomických ukazatelů.

V této práci se budu zabývat pouze technickou finanční analýzou.

### 4.1 Základní metody finanční analýzy

Elementárními nástroji finanční analýzy dle Mariniče (2008), Mrkvičky s Kolářem (2006) i Koláře (1997) jsou:

- Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů:
  - horizontální analýza (analýza trendů),
  - vertikální (procentní) analýza.
- Analýza fondů finančních prostředků:
  - analýza čistého pracovního kapitálu,
  - analýza čistých pohotových prostředků,
  - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů.
- Analýza poměrových ukazatelů:
  - ukazatele rentability,
  - ukazatele aktivity,
  - ukazatele likvidity,
  - ukazatele zadluženosti,
  - ukazatele kapitálového trhu.
- Analýza soustav ukazatelů:
  - DuPontův rozklad,
  - pyramidové rozklady.

Knápková s Pavelkovou (2010) ještě k tomuto výčtu dodávají **analýzu tokových ukazatelů**, které se týkají zejména analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow a dále pak **souhrnné ukazatele hospodaření**.

Ukazatele, se kterými finanční analýza pracuje, dělí Kolář (1997) na extenzivní a intenzivní. Extenzivní ukazatele neboli ukazatele nesoucí informace o rozsahu (v peněžních jednotkách), člení Synek (2011) i Kolář (1997) takto:

- stavové (absolutní) = jednotlivé položky aktiv a pasiv,
- rozdílové = rozdíly stavových ukazatelů (např. ČPK),
- tokové = informují o změnách stavových a rozdílových ukazatelů za určitou dobu.

Intenzivní (poměrové) ukazatele jsou dle Koláře (1997) podíly dvou extenzivních ukazatelů. Např. doba obratu OA nebo ukazatele likvidity.

## 4.2 Postupy při finanční analýze

Jak upozorňují Knápková s Pavelkovou (2010), nejdříve je třeba si uvědomit rozdíl mezi zpracováním interním a externím uživatelem. Při externím zpracování je důležité zjistit **informace o společnosti**, o předmětu jejího podnikání, strategii, počtu zaměstnanců, aj. Kvalitním a spolehlivým zdrojem těchto informací může být např. výroční zpráva.

Další postup kvalitně popisuje Synek (2011) v deseti krocích. V prvním kroku je důležité **upravit a agregovat ukazatele** výsledovky, rozvahy a výkazu CF. Další část finanční analýzy pak spočívá v **analýze absolutních ukazatelů** v čase. Po této analýze přichází další analýza, která spočívá v **analyzování výkazů sestavených v procentním vyjádření** – toto srovnání se provádí jak v čase, tak mezipodnikově. Krokem čtvrtým je **výpočet poměrových ukazatelů**. Patý krok spočívá ve **srovnání vypočtených poměrových ukazatelů** s odvětvovými průměry, se standardními či prahovými hodnotami, s konkurenčními podniky nebo také s nejlepším podnikem v oboru. Dle Knápkové s Pavelkovou (2010) se využívají tyto základní typy **srovnání**:

- srovnání v čase,
- srovnání s jinými podniky v odvětví,
- srovnání vzhledem k normě nebo plánu.

Dluhošová (2010) pak dodává tři kritéria srovnatelnosti, a to časové, oborové a legislativní.

Dále přichází **hodnocení poměrových ukazatelů** v čase, což Synek (2011) i Pavelková s Knápkovou (2009) považují za základ finančního hodnocení podniku. Po hodnocení poměrových ukazatelů v čase se hodnotí jejich **vzájemné vztahy** (např. pomocí systému Du Pont). Osmým krokem je **výpočet a hodnocení jiných ukazatelů**, následováno **aplikací specifických postupů** (např. bonitní modely, spider analýza). Posledním krokem finanční analýzy je dle Synka (2011) a Knápkové s Pavelkovou (2010) **zhodnocení výsledků a návrh na opatření**, který by měl mít za cíl zlepšení aktuálního stavu analyzovaného podniku.

### 4.3 Absolutní ukazatele

Jak dokazuje Hrdý s Horovou (2009, s. 121), tak absolutními ukazateli se rozumí údaje zjištěné přímo v účetních výkazech, které představují stav k určitému časovému okamžiku, jedná se o stavové veličiny. Údaje, které vyjadřují vývoj za určité časové období, které jsou součástí VZZ a výkazu cash flow, se nazývají tokovými veličinami. *Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza)*, jak se ostatně shoduje i Holečková (2008).

#### 4.3.1 Horizontální analýza

Synek, Kopkáně a Kubelková (2009), Holečková (2008) i Kislíngerová s Hnilicou (2008) říkají, že pomocí horizontální analýzy je možno sledovat vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k některému uplynulému účetnímu období. Tyto změny mohou být sledovány buď absolutně, nebo procentně. Metoda výpočtu dle Knápkové s Pavelkovou (2010) a Holečkové (2008):

- Absolutní změna – vypočtená jako rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

- Procentní změna – vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku:

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

#### 4.3.2 Vertikální analýza

Knápková s Pavelkovou (2010) i Hrdý s Horovou (2009, s. 122) definuje vertikální analýzu tak, že *spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního po-*

dílu na určité celkové hodnotě (tj. zvolená základna položená jako 100 %), ke které jsou jednotlivé položky vztaženy. Dle Synka, Kopkáněte a Kubáلكové (2009) je tato analýza využitelná zejména při mezipodnikovém srovnání, kdy umožňuje srovnávat podniky s různou velikostí, jelikož strukturu jejich výkazů převádí na společný základ 100 %.

#### 4.4 Rozdílové ukazatele

Dle Hrdého s Horovou (2009) i Holečkové (2008) představují rozdílové ukazatele rozdíl dvou ukazatelů absolutních. K nejvýznamnějším ukazatelům podle Knápkové s Pavelkovou (2010) zde patří čistý pracovní kapitál.

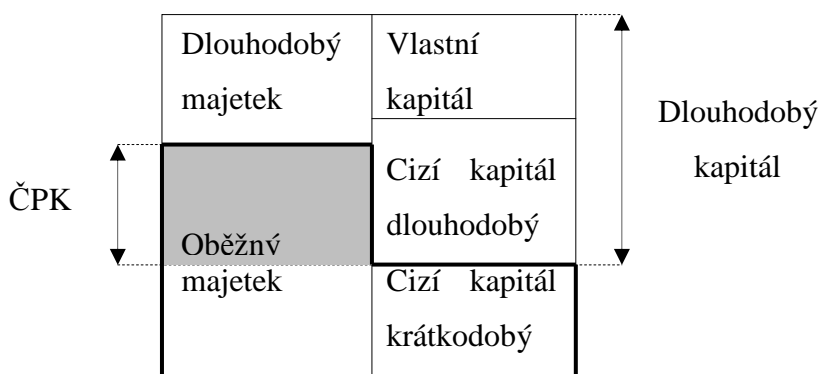
##### 4.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je podle Knápkové s Pavelkovou (2010) nejvýznamnějším ukazatelem z kategorie rozdílových ukazatelů. ČPK reprezentuje tu část OA, která je financována dlouhodobými zdroji. Knápková s Pavelkovou (2010) i Holečková (2008) mají takový názor, že velikost ČPK je významným indikátorem platební schopnosti podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$



Obrázek 3 ČPK z pozice aktiv

Zdroj: Pavelková s Knápkovou, 2009, s. 27

#### 4.5 Poměrové ukazatele

Jak již bylo uvedeno v podkapitole Postup při finanční analýze, tak analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Nývltová s Mariničem (2010) i Pavelková s Knápkovou (2009) řadí mezi základní ukazatele poměrové analýzy likvidity,



rentability, aktivity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. Blaha s Jindřichovskou (2006) uvádí jako výhodu poměrové analýzy to, že zmírňuje hrubé údaje, které se liší v závislosti na velikosti společnosti, na společný a tedy srovnatelný základ – jedná se tedy o nejracionálnější prostředek, jak porovnat finanční stav dané společnosti s jejími historickými daty či s daty z jiných společností nebo také s odvětvím.

#### 4.5.1 Ukazatele rentability

Kislingerová s Hnilicou (2008) řadí tento ukazatel mezi ty nejsledovanější z toho důvodu, že podává informace o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

Kislingerová s Hnilicou (2008, s. 29) poukazují na to, že je vhodné se při dosazování čitatele a jmenovatele vždy zamyslet nad tím, zda se mezi veličinami, které vstupují do čitatele a jmenovatele, nachází určitý vztah, tedy *zda jsou obě veličiny konsistentní*. Jak uvádí Sedláček (2011), do čitatele je možno dosadit zisk před úhradou úroků a daně z příjmu (EBIT), zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů, zisk před zdaněním EBT, zisk po zdanění EAT nebo také zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Dle Pavelkové s Knápkovou (2009) je do jmenovatele možno dosadit vlastní kapitál, dlouhodobý kapitál, celkový vložený kapitál, náklady, tržby, přidaná hodnota, aj. Jak uvádí Dluhošová (2010) – u všech ukazatelů rentability se předpokládá růstový trend.

#### Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Vochozka (2011) považuje rentabilitu aktiv za klíčové měřítko rentability. Tento ukazatel poměruje rozličné formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Nezáleží zde na tom, jestli byla financována z vlastních či cizích zdrojů. Dle Pavelkové s Knápkovou tento ukazatel tedy měří **produkční sílu podniku**.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (6)$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE–Return on Equity)

Dle Nývtové s Mariničem (2010) vyjadřuje tento ukazatel **skutečnou míru zisku** – tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu. Pavelková s Knápkovou (2009, s. 25) upozorňují, že *výsledek ukazatel by se měl pohybovat nad úrovní alternativního nákladu na kapitál*.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (7)$$

Dle Pavelkové s Knápkovou (2009, s. 29) ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu více činitelů, pro lepší vysvětlení je možno použít následující vztah:

$$ROE = \frac{EBIT}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} \times \frac{\check{C}Z}{EBT} \quad (8)$$

<b>kde:</b> EBIT/T	= provozní ziskovost tržeb
T/A	= obrat celkových aktiv počítán z tržeb
EBT/EBIT	= úroková redukce zisku
A/VK	= finanční páka
ČZ/EBT	= daňová redukce zisku

### Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži podniku, jak uvádí Pavelková s Knápkovou (2009). Dluhošová (2010) dále uvádí, že pokud má tento ukazatel nízkou úroveň, může to znamenat chybné řízení firmy. Knápková s Pavelkovou (2010) definují, že tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb podniku.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \quad (9)$$

#### 4.5.2 Ukazatele aktivity

Vochozka (2011) uvádí, že pomocí tohoto ukazatele je možno měřit, jak podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku. S využitím tohoto ukazatele lze zjistit, zdali je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze přiměřená v poměru k hospodářským aktivitám společnosti, jak uvádí Pavelková s Knápkovou (2009). Tyto autorky dále uvádějí, že vysoký obrat majetku přispívá k rentabilitě podnikání.

Jak se zmiňují Vochozka (2011), Nývltová s Mariničem (2010) i Pavelková s Knápkovou (2009), tak ukazatel aktivity má dvě formy, a to sice obrat a dobu obratu. Obrat měří „kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání“ a doba obratu měří „počet dní, za které se položka obrátí“.

#### Obrat aktiv

Tento ukazatel by měl dle Vochozky (2011) dosahovat co nejvyšších hodnot a přitom minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Nízká hodnota tohoto ukazatele sig-

nalizuje dle Pavelkové s Knápkovou (2009) neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (10)$$

### **Doba obratu zásob**

Podle Hrdého s Horovou (2009) i Pavelkové s Knápkovou (2009) tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá jedna obrátka, tedy počet dnů, za něž se zásoby přemění v hotovost či pohledávky. Ukazatel by měl nabývat co nejnižších hodnot.

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Průměrný stav zásob} / \text{Tržby}) \times 360 \quad (11)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury, jak uvádí Dluhošová (2010). Dle Pavelkové s Knápkovou (2009) se hodnota doby obratu pohledávek srovnává s dobou obratu závazků a odvětvovým průměrem. Pokud má doba obratu pohledávek delší průměrnou dobu, znamená to pro podnik větší potřebu úvěrů a tím pádem i větší náklady.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{Průměrný stav pohledávek} / \text{Tržby}) \times 360 \quad (12)$$

### **Doba obratu závazků**

Sedláček (2011) uvádí, že tento ukazatel vyjadřuje platební morálku podniku, tedy schopnost podniku hradit své závazky v daném termínu. Dle Dluhošové (2010) tento ukazatel zobrazuje počet dní, na které dodavatelé podniku poskytli obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (13)$$

#### **4.5.3 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity, dle Blahy s Jindřichovskou (2006, s. 55), *odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky*. Dluhošová (2010) říká, že likvidita je závislá na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda jsou jeho výrobky prodejné a zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod. Solventnost je

dle Sedláčka (2011) jednou ze základních podmínek existence podniku a její podmínkou je, aby měl podnik část svého majetku vázanou v takové formě, kterou může platit – tedy v penězích.

Dle Sedláčka (2011) i Pavelkové s Knápkovou (2009) se u ukazatelů likvidity poměřuje to, čím je možno platit k tomu, co je nutno zaplatit. Pavelková s Knápkovou (2009) tvrdí, že pokud má podnik umrtveno značné množství prostředků v zásobách, krátkodobém finančním majetku a pohledávkách, snižuje tak výnosnost podniku

### **Běžná likvidita (likvidita III. stupně)**

Jak uvádí Sedláček (2011), Pavelková s Knápkovou (2009) i Blaha s Jindřichovskou (2006), běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Jinak řečeno dle Pavelkové s Knápkovou (2009, s. 31) – *kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost*. Podle Vochozky (2011) by se tento ukazatel měl ideálně pohybovat v intervalu 1,6 – 2,5, Sedláček (2011), Dluhošová (2010) i Pavelková s Knápkovou (2009) tuto dolní hranici snižují na 1,5. Avšak nikdy by tento ukazatel neměl klesnout pod hodnotu 1.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (14)$$

### **Podíl ČPK na OA**

Tento ukazatel charakterizuje, jak uvádí Knápková s Pavelkovou (2010), jaká je krátkodobá finanční struktura podniku. Jako doporučenou hodnotu pro podíl pracovního kapitálu na OA uvádí tyto autorky 30 – 50 %.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}) / \text{Oběžná aktiva} \quad (15)$$

### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

Vochozka (2011) uvádí, že tento ukazatel do svého čitatele nezahrnuje nejméně likvidní část oběžného majetku, a to zásoby. Dle Sedláčka (2011) k tomuto dodává, že výrazně nižší hodnota tohoto ukazatele nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se nachází v intervalu 1 – 1,5, jak se shodují autoři jako Dluhošová (2010) a Pavelková s Knápkovou (2009). Dále se v literatuře uvádí, že pokud se tento ukazatel nachází přesně na hranici 1,0, znamená to, že podnik by byl schopen dostát všem svým závazkům bez nutnosti prodeje zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky} \quad (16)$$

### Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Jak uvádí Blaha s Jindřichovskou (2006), tento ukazatel bere v úvahu pouze peníze na účtech a obchodovatelné cenné papíry. Dle Dluhošové (2010) je tento ukazatel poměrně nestabilní, doporučuje tento ukazatel využívat především k dokreslení úrovně likvidity podniku. Sedláček (2011), Růčková (2010) i Kislingerová (2007) uvádí jako kritickou hodnotu tohoto ukazatele 0,2. Knápková s Pavelkovou (2010) uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele v intervalu 0,2 – 0,5.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (17)$$

### 4.5.4 Ukazatele zadluženosti

Kislingerová (2007, s. 96) definuje zadluženost jako *skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje*. Na to navazují Pavelková s Knápkovou (2009), které tvrdí, že tyto ukazatele slouží jako *indikátory výše rizika, jež podnik podstupuje při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu*. Kislingerová (2007) se popisuje hlavní motiv financování podnikových aktivit pomocí cizího kapitálu, a to je relativně nižší cena tohoto kapitálu ve srovnání s kapitálem vlastním. Výhoda spočívá v tzv. daňovém štítu, u kterého existuje možnost započítat si úrokové náklady do nákladů daňově uznatelných. Pavelková s Knápkovou (2009) upozorňují na cíl, kterého by se měl každý podnik snažit dosáhnout, a to je optimální kapitálová struktura, tedy finanční struktura s minimálními náklady na kapitál a odpovídající struktura majetku.

#### Celková zadluženost

Knápková s Pavelkovou (2010) tento ukazatel uvádí jako základní ukazatel zadluženosti. Dluhošová (2010) uvádí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tak tím vyšší riziko podstupují věřitelé. Jako doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vymezuje Pavelková s Knápkovou (2009) mezi 30 – 60 %, avšak také záleží na odvětví, ve kterém společnost provádí svou činnost.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (18)$$

#### Míra zadluženosti

Knápková s Pavelkovou (2010) zmiňují, že tento ukazatel je důležité zejména pro věřitele, jelikož signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy jejich nároky. Dále tyto autorky uvádějí, že pro posouzení tohoto ukazatele je důležitý jeho vývoj v čase. Pavelková

s Knápkovou (2009, s. 29) uvádí, že tento ukazatel je také nazýván „finanční pákou“. Ve vztahu k rentabilitě platí u tohoto ukazatele toto pravidlo: *Je-li výnosnost vloženého kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů, působí finanční páka pozitivně a použití cizího kapitálu přispívá ke zhodnocení kapitálu vlastního. Bude-li průměrná úroková míra z cizích zdrojů vyšší než rentabilita vloženého kapitálu, hovoříme o negativním působení finanční páky.*

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (19)$$

### Úrokové krytí

Dle Knápkové s Pavelkovou (2010) tento ukazatel definuje výši zadluženosti podniku pomocí jeho schopnosti splácet úroky. Anebo jak tvrdí ostatní autoři, jako Sedláček (2011), Dluhošová (2010) i Růčková (2010), ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Pavelková s Knápkovou (2009) uvádí, že pokud se tento ukazatel rovná 1, vyplývá z toho, že podnik je nadále schopen platit úroky, avšak jeho čistý zisk se rovná nule. Jako doporučenou hodnotu tohoto ukazatele pak tyto autory uvádí hodnotu vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (20)$$

### Krytí dlouhodobého majetku

$$\text{Krytí dlouh. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (21)$$

Sedláček (2011) a Pavelková s Knápkovou (2009) se shodují na tom, že pokud je výsledek tohoto ukazatele vyšší než 1, vyplývá z toho, že podnik je překapitalizován, tudíž používá vlastní kapitál ke krytí i oběžného majetku. To na jednu stranu znamená vyšší stabilitu podniku, avšak snižuje se tak celková efektivnost podnikání.

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (22)$$

Dle Sedláčka (2011) je tento ukazatel obdobou výše uvedeného a používá se pro hodnocení finanční stability podniku.

#### 4.5.5 Ukazatele kapitálového trhu

Dle Růčkové (2010) se tyto ukazatele od výše uvedených ukazatelů liší. Rozdíl spočívá v tom, že tyto ukazatele pracují na rozdíl od ostatních ukazatelů s tržními hodnotami. Toto potvrzuje také Pavelková s Knápkovou (2009), které tvrdí, že tyto ukazatele jako jediná skupina ukazatelů kombinují účetní údaje podniku s očekáváním investorů. Růčková (2010) dodává, že mezi nejdůležitější ukazatele této kategorie patří čistý zisk na akcii, účetní hodnota akcií, dividendové krytí, dividendový výnos, poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě a ukazatel P/E.

#### 4.6 Souhrnné ukazatele

Zde se jedná o bankrotní a bonitní modely. Dle Sedláčka (2011) byly tyto soustavy ukazatelů (modelů) vytvořeny za účelem posouzení finančního stavu podniku a jeho predikce do budoucna. Hrdý s Horovou (2009) tvrdí, že díky **bankrotním modelům** existuje možnost předpovědět eventuální bankrot podniku a včas před ním varovat. S tímto souhlasí i Knápková s Pavelkovou (2010) a dále uvádějí, že podnik, kterému hrozí bankrot, před touto událostí vykazuje určité symptomy, jako jsou například problémy s likviditou, s výší ČPK a s rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi tyto modely patří např. Altmanovo Z-skóre, indexy důvěryhodnosti IN či Tafflerův model. Co se týče **bonitních modelů**, oba autoři se shodují na tom, že tyto modely mají svůj základ v diagnostice finančního zdraví podniku za pomoci bodového ohodnocení výsledných ukazatelů a takto se snaží určit bonitu hodnoceného podniku. Do této kategorie patří např. KralickuvQuicktest či Tamariho model.

##### 4.6.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

Knápková s Pavelkovou (2010) řadí tento model mezi nejznámější a nejpoužívanější z kategorie bankrotních modelů. Autor této metody vyšel z diskriminační metody a na jejím základě určil váhy jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou do tohoto modelu zahrnuty jako proměnné, jak uvádí Knápková s Pavelkovou (2010) i Hrdý s Horovou (2009). Altman původně zkoumal 22 ukazatelů, v rovnici je pak uvedeno 5 nejvýznamnějších, (Hrdý s Horovou, 2009, s. 134). Tvar rovnice se liší u podniků s veřejně obchodovatelnými akciemi a neveřejně obchodovatelnými akciemi. Následující tvar rovnice odpovídá výpočtu Z-skóre pro podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (23)$$

- kde:**  $X_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva,  
 $X_2$  = nerozdělený zisk / celková aktiva,  
 $X_3$  = EBIT / celková aktiva,  
 $X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů,  
 $X_5$  = tržby / celková aktiva.

*Tabulka 1 Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze*

*Zdroj: Hrdý s Horovou, 2009, s. 134*

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

#### 4.6.2 Index důvěryhodnosti (IN 05)

Jak ve své knize zmiňuje Dluhošová (2010), autory tohoto modelu jsou manželé Neumaierovy. Dále Dluhošová (2010) uvádí, že v tomto indexu jsou odraženy zvláštnosti právě českých účetních výkazů a ekonomické situace v České republice. Hrdý s Horovou (2009) doplňují, že podobně jako v Altmanově modelu, jsou v tomto modelu zahrnuty poměrové ukazatele jako likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita a opět je pro každý ukazatel přiřazena určitá váha, která odpovídá váženému průměru hodnot každého ukazatele v odvětví. Sedláček (2011, s. 111) ve své knize uvádí, že tento model *při odhadování finanční tísně podniku vykazuje více než 70% úspěšnost*.

$$IN05 = 0,13 \times \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{Nákl. úroky} + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{Aktiva} + 0,21 \times \text{Výnosy} / \text{Aktiva} + 0,09 \times \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry})$$

(24)

*Tabulka 2 Interpretace výsledků modelu IN05*

*Zdroj: Hrdý s Horovou, 2009, s. 136*

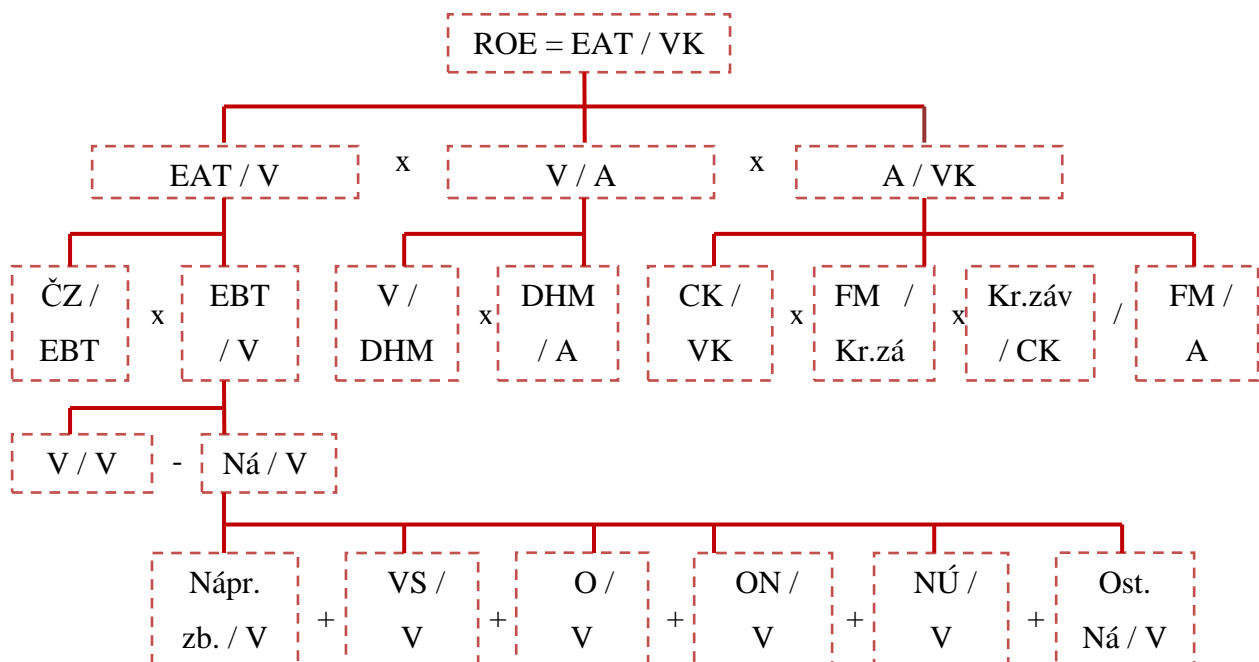
Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásmo šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu



#### 4.7 Pyramidové soustavy ukazatelů

U pyramidové soustavy ukazatelů se jedná o rozklad určitého vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které mají na vrcholový ukazatel rozhodující vliv, jak se shodují Synek (2011), Dluhošová (2010) i Růčková (2010). Všichni tito autoři, a Kalouda (2009) se k nim přidává, souhlasí, že asi nejznámější pyramidovou soustavou je systém Du Pont. Kalouda (2009) uvádí jako nevýhodu těchto ukazatelů pracnou modifikaci v případě zavedení nového ukazatele či ukazatelů. Výhoda dle Růčkové (2010) spočívá v tom, že pyramidový rozklad poskytuje uživateli příležitost odhalení vzájemných existujících vazeb a vztahů mezi jednotlivými ukazateli. Vrcholový ukazatel je možno do dílčích ukazatelů rozložit dvěma způsoby, jak uvádí Sedláček (2011) i Pavelková s Knápkovou (2009), a to za pomoci aditivních (sčítání nebo odčítání dvou ukazatelů) a multiplikativních (násobení nebo dělení dvou ukazatelů) postupů.

##### Rozklad rentability vlastního kapitálu



Obrázek 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu

Zdroj: Knápková s Pavelkovou, 2010, s. 130 (vlastní zpracování)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI RESTA S. R. O.

### 5.1 Profil společnosti RESTA s. r. o.

- Název společnosti: RESTA s. r. o.
- Právní forma: společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání:
  - podnikání v oblasti nakládání s odpady
  - podnikání v oblasti nakládání s odpady
  - stavba strojů s mechanickým pohonem
  - provádění inženýrských staveb
  - provádění bytových a občanských staveb
  - projekční práce v oblasti strojírenství
  - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Datum vzniku: 10. 1. 1991
- IČO: 14616807
- Sídlo společnosti: Kojetínská 3120/75, 750 02 Přerov, Česká republika
- Kontakt: +420 581 299 958, e-mail: resta@resta.cz
- Počet zaměstnanců: 110
- Základní kapitál: 900 000 Kč
- Současní společníci a jejich podíly: Ing. Stanislav Marek (50 %), Ing. Lubomír Šmída (30 %), Miroslava Šmídová (20 %)

Společnost RESTA s. r. o. vznikla v roce 1991 a jako jedna z prvních společností u nás se začala zabývat problematikou recyklace stavebních odpadů. Za uplynulých 20 let se tato společnost vypracovala mezi nejlepší české společnosti zabývající se výrobou mobilních drtících a třídících zařízení a stala se jedním z největších provozovatelů této techniky u nás.

V současnosti společnost RESTA s. r. o. nabízí široké spektrum zařízení na drcení a třídění stavebních odpadů i přírodních materiálů. Dále se tato společnost zabývá návrhy a projekčním zpracováním linek pro zpracování nerostných surovin včetně jejich výroby, montáže, zaškolení a servisu. Mezi další aktivity této společnosti patří provoz recyklačních

závodů na zpracování stavebních odpadů. V neposlední řadě se společnost zabývá také stavební činností. Společnost RESTA s. r. o. je od roku 2001 držitelem certifikátu ISO 9001 a v roce 2007 společnost získala certifikát ISO 14001.



Obrázek 5 Logo společnosti RESTA s. r. o.

Zdroj: Živěfirmy.cz, © 2012

### **Organizační struktura společnosti:**

Společnost RESTA s. r. o. je rozdělena do devíti hospodářských středisek, a to:

HS 10 – výroba strojů a prodej, výroba hadic a prodej, servis recyklačních zařízení

HS 20 – stavební činnost

HS 30 – recyklace stavebních odpadů

HS 40 – recyklační závod v Olomouci

HS 50 – servisní práce

HS 60 – doprava

HS 70 – zásobování

HS 80 – obchodní činnost

HS 90 – správa

#### **5.1.1 Vývoj počtu zaměstnanců**

Společnost RESTA vykazovala do r. 2007 trvalý nárůst počtu zaměstnanců, až v r. 2008 došlo k poklesu, a to z důvodu ekonomické krize, která na podnik dopadla a společnost byla nucena propouštět, avšak zcela minimálně. V r. 2007 byl počet zaměstnanců 114, v r. 2008 pak 112, následováno dalším snížením počtu zaměstnanců v r. 2009 na 100 – jedná se tedy o nízkou fluktuaci zaměstnanců, což se dá považovat za jednu ze silných stránek společnosti.

Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti RESTA s. r. o. v letech 2008 – 2011  
(vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011
<b>Průměrný přepočtený počet zaměstnanců</b>	112	100	100	110
<b>-z toho řídicí pracovníci</b>	11	11	11	11

## 5.2 SWOT analýza společnosti RESTA s. r. o.

Pro přiblížení současné situace společnosti a pro rozbor možného dalšího směřování podnikových aktivit, byla sestavena následující SWOT analýza, která představuje zhodnocení silných a slabých stránek společnosti, ale také příležitostí i hrozeb.

Tabulka 4 SWOT analýza společnosti RESTA (vlastní zpracování)

<b>SILNÉ STRÁNKY</b>	<b>SLABÉ STRÁNKY</b>
Společnost se silným vlastním zázemím a technologickým zařízením pro výrobu,	V zimních měsících společnost eviduje výkyvy u recyklace a stavební činnosti.
20 letá historie společnosti, tradice, silná značka.	Společnost byla nepřípravena na ekonomickou krizi.
První společnost v ČR zabývající se recyklací stavebních odpadů.	Velké závazky vůči společníkům - pozůstatek z transformace z v. o. s.
Vlastnictví certifikátů shody s normou ISO 9001 a 14001.	Společnost eviduje velký objem nesplacených pohledávek.
Společnost disponuje dostatečnými finančními prostředky pro další rozvoj společnosti.	Společnost vlastní pozemky a nemovitosti, které jí nepřinášejí žádný další zisk.
Vykázání zisku za všechna účetní období od vzniku společnosti.	
Společnost má stálé odběratele, jak v ČR, tak v zahraničí.	
Společnost je zakládajícím členem Asociace pro rozvoj recyklace stavebních odpadů v ČR od r. 1995 a členem Hospodářské komory od r. 2000.	
Investice do vlastního vývoje a konstrukce.	

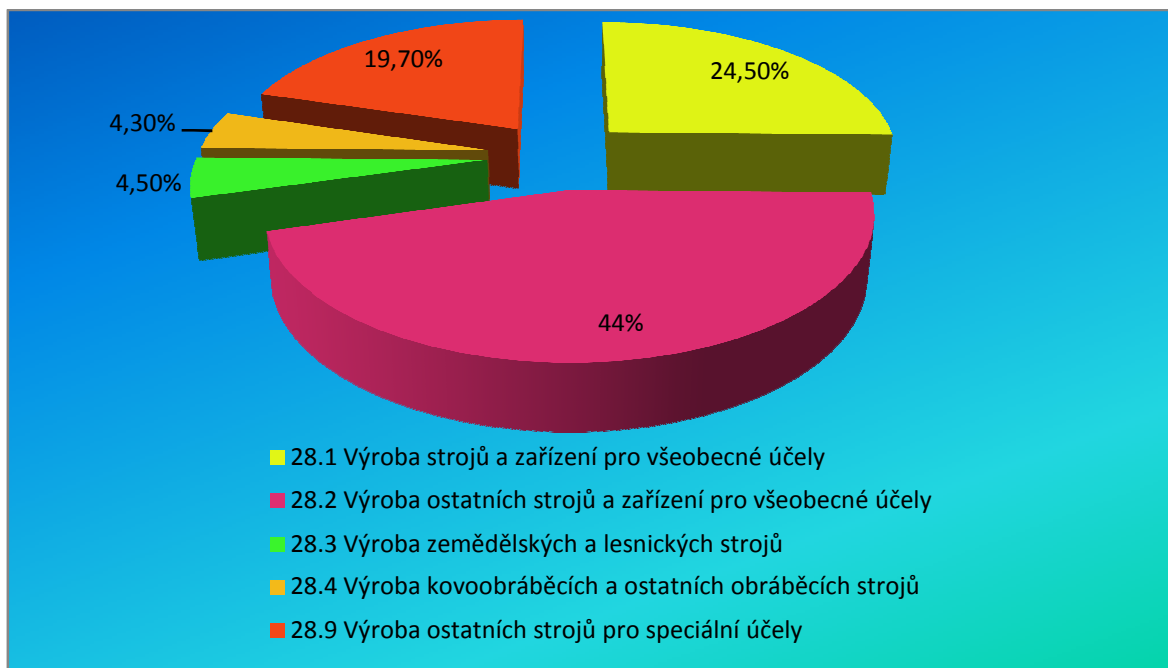
Minimální fluktuace zaměstnanců.	
<b>PŘÍLEŽITOSTI</b>	<b>HROZBY</b>
Snaha o oživení poptávky a vstup společnosti na nové trhy (např. východní Evropa a Balkán).	Nárůst konkurence v Evropě (konkurence je vybavena zařízeními z dotací EU), taktéž přibývá konkurence z Číny.
Upevnění vybudované pozice společnosti na trhu a využití podpory k rozvoji společnosti z programu EU.	Zvýšení DPH u stavebních a montážních prací ze snížené sazby 10 % na 14 % od ledna 2012.
Využití organizací zabývajících se zahraničním obchodem k rozšíření prodeje firmy.	Záplava trhu konkurenčními zařízeními pořízenými z dotací EU (pokles tržeb v oblasti recyklace).

### 5.3 Charakteristika odvětví

Stěžejním oddílem CZ-NACE je pro společnost RESTA skupina 28 – Výroba strojů a zařízení jinde neuvedených, vzhledem k obrátům jednotlivých středisek. Tato skupina patří mezi významná a tradiční odvětví českého zpracovatelského průmyslu, nazýváno také všeobecným strojírenstvím. Do tohoto odvětví je možno zahrnout velmi širokou paletu zařízení, která tepelně nebo mechanicky působí na materiály nebo na materiálech provádějí výrobní procesy, včetně výroby jejich mechanických součástí, které produkují a využívají sílu. Je možno sem zařadit také speciálně vyrobené díly na tyto stroje a zařízení. Patří sem pohyblivá, pevná nebo ručně ovládaná zařízení bez ohledu na to, zda jsou určena pro průmysl, stavebnictví, řemesla, zemědělství či pro použití v domácnostech. Lze sem zařadit také výrobu speciálních zařízení pro cestující nebo nákladní dopravu. Tento oddíl patří právem mezi nejvýznamnější odvětví zpracovatelského průmyslu.

Odvětví výroby strojů a zařízení se dělí na následujících pět oborů:

- 28.1 Výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely;
- 28.2 Výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely;
- 28.3 Výroba zemědělských a lesnických strojů;
- 28.4 Výroba kovoobráběcích a ostatních obráběcích strojů;
- 28.9 Výroba ostatních strojů pro speciální účely.



Obrázek 6 Podíly skupin CZ-NACE 28 na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2010

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012

V roce 2010 toto odvětví obsadilo pomyslné třetí místo v rámci celého zpracovatelského průmyslu, kdy se 8 % podílelo na tržbách za vlastní výrobky a služby a také 10 % na počtu zaměstnanců. Avšak oproti roku 2009 tento podíl představuje snížení průměrného počtu zaměstnanců v oddíle o 8,4 %. CZ-NACE 28 se v roce 2000 podílelo 10,1 % na účetní přidané hodnotě celého zpracovatelského průmyslu, a tento průměr si dlouhodobě udržuje. V roce 2010 byl podíl na ÚPH 9,6 %. Dle Ministerstva průmyslu a obchodu má příznivý vliv na výsledky CZ-NACE 28 také systém podpory podnikání v rámci MPO a který je rozpracován do různě zaměřených programů. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012)

V roce 2011 došlo k významné události, a to k uzavírání německých jaderných elektráren, kdy země EU mohou být v tomto důsledku v nedaleké budoucnosti vyzvány k následování. To může znamenat příležitosti pro české výrobce a dodavatele energetických zařízení, a to v důsledku potřeby dostavby stávajících jaderných elektráren (JE) a jejich modernizací, výstavby nových JE nebo příležitosti exportu subdodávek energetických zařízení do Asie a zemí bývalého Sovětského svazu. Příznivým jevem je znovuzískávání tradičních vývozních teritorií a postupný návrat českých výrobců na svůj v minulosti opuštěný trh. To svědčí o přínosu proexportní politiky státu pro tuzemské exportéry. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012)

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI RESTA S. R. O.

Cílem praktické části mé bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti RESTA s. r. o. za roky 2008 – 2011 s využitím ukazatelů a metod, jež byly přiblíženy v části teoretické. Pro analýzu byly čerpány informace zejména z výročních zpráv, které mi byly poskytnuty a z jejich příloh. Pro účely finanční analýzy byla upravena položka rozvahy „Kapitálové fondy“ o nevyplacené podíly společníků, jako pozůstatek po v. o. s., které mají, vzhledem k jejich vyplácení, podobu vlastního kapitálu. Všechny položky uváděné v Kč jsou v tisících.

Jak je uvedeno v zadání mé bakalářské práce, analýza společnosti bude srovnána s odvětvím, ve kterém se společnost nachází, tedy s CZ-NACE 28. Mým původním záměrem bylo provést toto srovnání za stejné roky, za které provádím finanční analýzu, tedy roky 2008 – 2011, avšak toto není možné z toho důvodu, že údaje za celé odvětví jsou momentálně dostupné pouze za první pololetí roku 2011, tím pádem jsou data nesrovnatelná. Srovnání s odvětvím je tedy provedeno pouze za roky 2008 – 2010, přičemž pro přiblížení nejnovějšího vývoje společnosti bude zpracována finanční analýza podniku i za rok 2011, i když tyto výsledky nebudou moci být porovnány. Pro účely analýzy odvětví byla použita data z analytických materiálů, která jsou dostupná na oficiálních stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

### 6.1 Absolutní ukazatele

V této kapitole se budu zabývat analýzou absolutních ukazatelů, která spočívá ve zhotovení vertikální a horizontální analýzy. Díky vertikální analýze můžeme zjistit, jak se jednotlivé položky účetních výkazů procentně podílí na jedné zvolené základně (= 100 %). Ve většině případů jsou jako základna dosazována aktiva, pasiva, celkové náklady či celkové výnosy. Horizontální analýza nám pak pomáhá zobrazit vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Informace k provedení těchto analýz byly čerpány pro podnik z účetních výkazů a v případě odvětví z analytických materiálů ze zdrojů Ministerstva průmyslu a obchodu. Účetními výkazy je na mysli rozvaha a výkazu zisku a ztráty, které jsou v plném rozsahu uvedeny v příloze P I a P III. Přílohy P II a P IV obsahují rozvahu a výkazu zisku a ztrát podniků z celého odvětví. Procentuální rozbory majetkové a finanční struktury pro podnik a odvětví jsou uvedeny v tabulkách č. 5 a 6, vývojové trendy zobrazují tabulky č. 7 a 8. Jako základny pro procentuální rozbor účetních výkazů byly zvoleny bilanční sumy aktiv a pasiv, celkové náklady a celkové výnosy.



## 6.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury společnosti RESTA s. r. o.

Tabulka 5 Procentuální rozbor majetkové a fin. strukt. spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008		2009		2010		2011	
<b>AKTIVA celkem</b>	<b>115521</b>	<b>100 %</b>	<b>114136</b>	<b>100 %</b>	<b>117350</b>	<b>100 %</b>	<b>117030</b>	<b>100 %</b>
Dlouhodobý majetek	47226	40,9 %	47548	41,7 %	42737	36,4 %	41670	35,6 %
DNM	149	0,1 %	93	0,1 %	95	0,1 %	6	0,01 %
DHM	47077	40,8 %	47455	41,6 %	42642	36,3 %	41664	35,6 %
DFM	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Oběžná aktiva	66324	57,4 %	63958	56 %	72561	61,8 %	73703	63 %
Zásoby	38232	33,1 %	28537	25 %	25106	21,4 %	35672	30,5 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Krátkodobé pohledávky	21106	18,3 %	29702	26 %	19944	17 %	23969	20,5 %
Krátkodobý fin. majetek	6986	6,1 %	5719	5 %	27511	23,4 %	14062	12 %
Časové rozlišení	1971	1,7 %	2630	2,3 %	2052	1,8 %	1657	1,4 %
<b>PASIVA</b>	<b>115521</b>	<b>100 %</b>	<b>114136</b>	<b>100 %</b>	<b>117350</b>	<b>100 %</b>	<b>117030</b>	<b>100 %</b>
Vlastní kapitál	74447	64,4 %	73544	64,4 %	73972	63 %	75081	64,2 %
Základní kapitál	900	0,8 %	900	0,8 %	900	0,8 %	900	0,8 %
Kapitálové fondy	34464	29,8 %	25959	22,7 %	21057	17,9 %	17440	14,9 %
Rezervní fond a ...	968	0,8 %	968	0,9 %	968	0,8 %	968	0,8 %
VH minulých let	21750	18,8 %	35715	31,3 %	43317	36,9 %	48647	41,6 %
VH běžného úč. období	13965	12,1 %	7602	6,7 %	5330	4,5 %	7126	6,1 %
Cizí zdroje	40879	35,4 %	39949	35 %	42497	36,2 %	41508	35,5 %
Rezervy	4575	4 %	8610	7,5 %	12105	10,3 %	10065	8,6 %
Dlouhodobé závazky	1783	1,5 %	2730	2,4 %	2680	2,3 %	2680	2,3 %
Krátkodobé závazky	24171	20,9 %	20959	18,4 %	22762	19,4 %	23513	20,1 %
Bank. úvěry a výpomoci	12750	11 %	10050	8,8 %	7350	6,3 %	5250	4,5 %
Časové rozlišení	195	0,2 %	643	0,6 %	881	0,8 %	441	0,4 %

Tabulka 6 Procentuální rozbor majetkové a finanční strukt. odvětví (vlastní zpracování)

	2008		2009		2010	
<b>AKTIVA</b>	<b>172 784 276</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 438 594</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 596 860</b>	<b>100,0%</b>
DM	73 597 401	42,6%	59 423 203	43,9%	55 998 339	41,3%
DNM + DHM	66 852 646	38,7%	54 785 851	40,5%	51 198 509	37,8%
DFM	6 744 754	3,9%	4 637 352	3,4%	4 799 829	3,5%
OA	97 658 596	56,5%	74 496 428	55,0%	78 528 027	57,9%
Zásoby	39 642 322	22,9%	26 913 596	19,9%	26 550 222	19,6%
Pohl. krátk. a dlouh.	43 764 812	8,8%	28 577 674	7,2%	31 436 783	7,5%
KFM	14 251 462	9,6%	19 005 158	8,7%	20 541 023	8,3%
Časové rozlišení	1 528 280	3,6%	1 518 962	3,4%	1 070 493	2,8%
<b>PASIVA</b>	<b>172 784 276</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 438 594</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 596 860</b>	<b>100,0%</b>
Vlastní kapitál	74 682 983	43,2%	61 547 562	45,4%	63 594 683	46,9%
Základní kapitál	45 546 000	26,4%	37 249 360	27,5%	38 885 827	28,7%
VH	8 137 535	4,7%	4 972 060	3,7%	8 587 430	6,3%
Neroz. zisk + fondy	20 999 448	12,2%	19 326 142	14,3%	16 121 425	11,9%
Cizí zdroje	97 495 643	56,4%	72 737 331	53,7%	70 070 413	51,7%
Rezervy	6 815 034	3,9%	4 499 511	3,3%	6 073 104	4,5%
Dlouh. závazky	6 346 572	3,7%	7 847 062	5,8%	5 626 795	4,1%
Krátkodobé závazky	50 286 373	29,1%	39 938 720	29,5%	32 510 438	24,0%
Bankovní úvěry	34 047 664	19,7%	20 452 038	15,1%	25 860 076	19,1%
Ostatní pasiva	605 650	7,3%	1 153 700	5,9%	1 931 764	1,4%

Tabulka 7 Vývojové trendy majetkové a fin. strukt. spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	08/09	2010	09/10	2011	10/11	08/11
<b>AKTIVA celkem</b>	<b>115521</b>	<b>114136</b>	<b>-1,2%</b>	<b>117350</b>	<b>2,8%</b>	<b>117030</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,3%</b>
Dlouhodobý majetek	47226	47548	0,7%	42737	-10,1%	41670	-2,5%	-11,8%
DNM	149	93	-37,6%	95	2,2%	6	-93,7%	-96,0%
DHM	47077	47455	0,8%	42642	-10,1%	41664	-2,3%	-11,5%
DFM	0	0		0		0	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	66324	63958	-3,6%	72561	13,5%	73703	1,6%	11,1%
Zásoby	38232	28537	-25,4%	25106	-12,0%	35672	42,1%	-6,7%
Dlouh. pohledávky	0	0		0		0	0,0%	0,0%
Krátk. pohledávky	21106	29702	40,7%	19944	-32,9%	23969	20,2%	13,6%
Krátkodobý finanční majetek	6986	5719	-18,1%	27511	381,1%	14062	-48,9%	101,3%
Časové rozlišení	1971	2630	33,4%	2052	-22,0%	1657	-19,3%	-15,9%
<b>PASIVA</b>	<b>115521</b>	<b>114136</b>	<b>-1,2%</b>	<b>117350</b>	<b>2,8%</b>	<b>117030</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,3%</b>
Vlastní kapitál	74447	73544	-1,2%	73972	0,6%	75081	1,5%	0,9%
Základní kapitál	900	900	0,0%	900	0,0%	900	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	34464	25959	-24,7%	21057	-18,9%	17440	-17,2%	-49,4%
Rezervní fond a ...	968	968	0,0%	968	0,0%	968	0,0%	0,0%
VH minulých let	21750	35715	64,2%	43317	21,3%	48647	12,3%	123,7%
VH běžného úč. obd.	13965	7602	-45,6%	5330	-29,9%	7126	33,7%	-49,0%
Cizí zdroje	40879	39949	-2,3%	42497	6,4%	41508	-2,3%	1,5%
Rezervy	4575	8610	88,2%	12105	40,6%	10065	-16,9%	120,0%
Dlouhodobé závazky	1783	2730	53,1%	2680	-1,8%	2680	0,0%	50,3%
Krátkodobé závazky	24171	20959	-13,3%	22762	8,6%	23513	3,3%	-2,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	12750	10050	-21,2%	7350	-26,9%	5250	-28,6%	-58,8%
Časové rozlišení	195	643	229,7%	881	37,0%	441	-49,9%	126,2%

Tabulka 8 Vývojové trendy majetkové a fin. strukt. odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	08/09	2010	09/10	08/10
<b>AKTIVA</b>	<b>172 784 276</b>	<b>135438594</b>	<b>-21,6%</b>	<b>135 596 860</b>	<b>0,1%</b>	<b>-21,5%</b>
DM	73 597 401	59423203	-19,3%	55 998 339	-5,8%	-23,9%
DNM + DHM	66 852 646	54785851	-18,0%	51 198 509	-6,5%	-23,4%
DFM	6 744 754	4637352	-31,2%	4 799 829	3,5%	-28,8%
OA	97 658 596	74496428	-23,7%	78 528 027	5,4%	-19,6%
Zásoby	39 642 322	26913596	-32,1%	26 550 222	-1,4%	-33,0%
Pohledávky krátk. a dlouh.	43 764 812	28577674	-34,7%	31 436 783	10,0%	-28,2%
KFM	14 251 462	19005158	33,4%	20 541 023	8,1%	44,1%
Časové rozlišení	1 528 280	1518962	-0,6%	1 070 493	-29,5%	-30,0%
<b>PASIVA</b>	<b>172 784 276</b>	<b>135438594</b>	<b>-21,6%</b>	<b>135 596 860</b>	<b>0,1%</b>	<b>-21,5%</b>
Vlastní kapitál	74 682 983	61547562	-17,6%	63 594 683	3,3%	-14,8%
Základní kapitál	45 546 000	37249360	-18,2%	38 885 827	4,4%	-14,6%
Výsledek hospodaření	8 137 535	4972060	-38,9%	8 587 430	72,7%	5,5%
Nerozdělený zisk + fondy	20 999 448	19326142	-8,0%	16 121 425	-16,6%	-23,2%
Cizí zdroje	97 495 643	72737331	-25,4%	70 070 413	-3,7%	-28,1%
Rezervy	6 815 034	4499511	-34,0%	6 073 104	35,0%	-10,9%
Dlouhodobé závazky	6 346 572	7847062	23,6%	5 626 795	-28,3%	-11,3%
Krátkodobé závazky	50 286 373	39938720	-20,6%	32 510 438	-18,6%	-35,3%
Bankovní úvěry	34 047 664	20452038	-39,9%	25 860 076	26,4%	-24,0%
Ostatní pasiva	605 650	1153700	90,5%	1 931 764	67,4%	219,0%

Z hlediska majetkové struktury spol. RESTA můžeme sledovat relativně stabilní vývoj bilanční sumy A. Jak lze vyčíst z Tabulky 2, tak rozhodující část majetkových položek pro společnost představují OA, jejichž hodnota se ve zkoumaných letech pohybuje v průměru okolo 60 %. U odvětví vykazuje vývoj majetkové struktury klesající charakter, celková relativní změna bilanční sumy A je -20 %. Struktura majetku spol. RESTA i odvětví je podobná, kdy se OA podílejí na celkových A průměrně 56 %. Největší podíl na OA jak společnosti, tak odvětví, představují zásoby, které v letech 2008 – 2010 vykazovaly ve společnosti klesající charakter, což bylo hodnoceno kladně, avšak v roce 2011 můžeme sledovat jejich opětovné zvýšení, a to o celých 42 %. Toto navýšení bylo v daném roce způsobeno nákupem drtičů a pásových podvozků, které mají vysokou hodnotu a byly nakoupeny za účelem výroby linky pro ruského odběratele. Vývoj pohledávek společnosti se ubírá negativním směrem, kdy můžeme sledovat 40% nárůst pohledávek mezi roky 2008 a 2009, který byl částečně způsoben dopadem hospodářské krize na společnost, zejména v souvislosti s orientací strojní výroby na ruské trhy, kde došlo k propadu obratu, a zajištěné zakázky měly dlouhou dobu splatnosti faktur. Společnosti se podařilo snížit sumu pohledávek v roce 2010 oproti roku 2009 o 30 %, což je jistě pozitivní, avšak vývoj pozitivním směrem neměl dlouhého trvání, jelikož pohledávky se v roce 2011 opět zvýšily, a to o 20 %. Toto navýšení vzniklo z důvodu neuhrazení pohledávek před koncem roku 2011 ze strany ruského odběratele, konkrétně zůstalo neuhrazeno 130 000 EUR. Co je možno nadále sledovat v roce 2010 u spol. RESTA, je rapidní nárůst objemu položky KFM. Toto prudké navýšení bylo způsobeno zřízením spořicího účtu, na který se podnik rozhodl ukládat volné finanční prostředky pro potřeby rekonstrukce administrativní budovy, která byla zahájena v roce 2011 a na kterou má společnost přislíbenou dotaci ve výši 6 990 tis. Kč. Společnost ve zkoumaných letech neinvestovala do DM, který tak postupně klesá vlivem odepisování.

Na straně pasiv můžeme sledovat stabilní vývoj VK spol. RESTA, který je dán na jedné straně snižujícím se objemem kapitálových fondů klesajících v důsledku postupného vyplácení nerozdělených zisků společníkům, jako pozůstatek po v. o. s. Toto snižování je vykompenzováno kumulujícím se ziskem z minulých období, který v roce 2011 tvoří téměř 42 % VK. Velmi kladně také můžeme hodnotit u spol. RESTA to, že je společnost trvale zisková. I přesto, že v roce 2011 byl propad VH za účetní období o téměř 50 % oproti roku 2008, společnost se stále pohybuje v kladných číslech. Stabilní vývoj můžeme sledovat také u CZ, na celkových pasivech se podílí průměrně 35 %. Nárůst můžeme sledovat u

položky Rezervy, který je způsoben tvorbou rezerv za účelem opravy administrativní budovy a výstavby kompostárny. Krátk. a dlouh. záv. se ve sledovaných letech udržují na zhruba stejné úrovni, naopak u DBÚ můžeme sledovat jejich každoroční snižování, tudíž společnosti se úspěšně daří splácet sjednané dlouhodobé úvěry z let 2006 a 2007. Na rozdíl od spol. RESTA, které ke svému financování používá z větší části vlastní zdroje, v celkovém odvětví panuje agresivnější strategie financování, kdy převládající složkou pasiv jsou cizí zdroje. Až na položku Ostatní pasiva, která vykazuje rapidní zvýšení v roce 2010, vykazují všechny ostatní položky pasiv klesající charakter. Bilanční sumy klesly téměř o 22 %, což můžeme připisovat hospodářské krizi, která na podniky dopadla. Kladně však můžeme hodnotit zejména 35% snížení KCZ v roce 2010 oproti roku 2008.

### 6.1.2 Analýza výnosů a nákladů společnosti RESTA s. r. o.

Procentuální rozborů nákladů a výnosů pro společnost i odvětví zobrazují tabulky č. 9 a 10. Vývojové trendy nákladových a výnosových položek pro společnost i odvětví pak reprezentují tabulky č. 11 a 12.

Tabulka 9 Procentuální rozbor nákl. a výnos. pol. společnosti RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008		2009		2010		2011	
<b>Výkony</b>	223450	95,0%	154741	93,5%	141033	92,4%	190207	94,6%
<i>Tržby za prodej vlast. výr. a služeb</i>	206541	87,8%	154793	93,5%	140328	91,9%	182454	90,7%
<i>Změna stavu zásob</i>	2886	1,2%	-4947	-3,0%	-1548	-1,0%	6307	3,1%
<i>Aktivace</i>	14023	6,0%	4895	3,0%	2289	1,5%	1446	0,7%
Tržby z prodeje DM a mat.	8782	3,7%	7335	4,4%	7842	5,1%	7231	3,6%
Ostatní provozní výnosy	831	0,4%	364	0,2%	259	0,2%	1195	0,6%
Výnosové úroky	12	0,0%	16	0,0%	29	0,0%	134	0,1%
Ostatní finanční výnosy	2231	1,0%	3118	1,9%	1946	1,3%	2370	1,2%
Mimořádné výnosy		0,0%	3	0,0%	1585	1,0%	0	0,0%
<b>VÝNOSY</b>	<b>235306</b>	<b>100 %</b>	<b>165577</b>	<b>100 %</b>	<b>152694</b>	<b>100 %</b>	<b>201137</b>	<b>100 %</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	146066	66,0%	91230	57,8%	86966	59,0%	128550	66,3%
<i>Spotřeba mat. a energie</i>	104580	47,3%	64930	41,1%	62827	42,6%	100681	51,9%
<i>Služby</i>	41486	18,7%	26300	16,7%	24139	16,4%	27869	14,4%
Osobní náklady	52467	23,7%	42470	26,9%	42655	29,0%	49357	25,4%
<i>Mzdové náklady</i>	38266	17,3%	31215	19,8%	31282	21,2%	36281	18,7%
Daně a poplatky	507	0,2%	484	0,3%	478	0,3%	346	0,2%
Odpisy DHM a DNM	4697	2,1%	6916	4,4%	7355	5,0%	7307	3,8%
ZC prodaného DM a materiálu	5072	2,3%	4259	2,7%	4611	3,1%	4232	2,2%
Změna stavu rezerv, ...	4276	1,9%	9557	6,1%	2523	1,7%	-1307	-0,7%
Ostatní provoz. náklady	1357	0,6%	787	0,5%	710	0,5%	1489	0,8%
Nákladové úroky	702	0,3 %	506	0,3 %	257	0,2 %	268	0,1 %
Ostatní finanční náklady	1746	0,8 %	1939	1,2 %	1554	1 %	2202	1,1 %
Daň z příjmu	4460	2 %	-173	-0,1 %	234	0,2%	1568	0,8 %
Mimořádné náklady	0	0 %	0	0 %	21	0,01 %	0	0 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>221350</b>	<b>100 %</b>	<b>157975</b>	<b>100 %</b>	<b>147364</b>	<b>100 %</b>	<b>194012</b>	<b>100 %</b>

Tabulka 10 Procentuální rozbor nákl. a výnos. pol. podniků v odvětví (vlastní zpracování)

	2008		2009		2010	
Tržby za prodej zboží	10 694 010	2,7%	5 482 959	2,4%	7 083 203	2,6%
Výkony	193 366 864	48,7%	110 246 322	48,8%	131 048 036	48,7%
Tržby za prodej vlast. výr. a sl.	185 487 191	46,7%	108 908 488	48,2%	128 530 284	47,7%
Změna stavu zásob vlast. Činnosti	4 052 577	1,0%	-971 481	-0,4%	173 356	0,1%
Aktivace	3 827 096	1,0%	2 309 314	1,0%	2 344 396	0,9%
<b>VÝNOSY</b>	<b>397 427 738</b>	<b>100,0%</b>	<b>225 975 602</b>	<b>100,0%</b>	<b>269 179 275</b>	<b>100,0%</b>
Náklady na prod. zboží	8 851 321	4,0%	4 456 750	3,5%	6 066 500	4,2%
Výkonová spotřeba	145 849 736	65,3%	79 541 103	62,6%	95 749 405	66,5%
Osobní náklady	31 538 381	14,1%	19 841 858	15,6%	19 185 598	13,3%
Mzdové náklady	23 039 253	10,3%	14 143 303	11,1%	13 601 539	9,4%
Soc. a zdrav. pojištění	8 063 739	3,6%	4 950 156	3,9%	4 431 099	3,1%
Ostatní osobní náklady	435 389	0,2%	748 399	0,6%	1 152 960	0,8%
Nákladové úroky	2 525 594	1,1%	1 281 102	1,0%	1 549 083	1,1%
Daň	3 181 051	1,4%	2 075 518	1,6%	2 316 581	1,6%
<b>NÁKLADY</b>	<b>223 484 464</b>	<b>100,0%</b>	<b>127 038 189</b>	<b>100,0%</b>	<b>142 503 682</b>	<b>100,0%</b>

Tabulka 11 Vývojové trendy položek N a V spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	08/09	2010	09/10	2011	10/11	08/11
Výkony	223450	154741	-30,7 %	141033	-8,9 %	190207	34,9 %	-14,9 %
Tržby za prodej vlast. výr. a služ.	206541	154793	-25,1 %	140328	-9,3 %	182454	30 %	-11,7 %
Změna stavu zásob	2886	-4947	-271 %	-1548	-68,7 %	6307	507,4 %	118,5 %
Aktivace	14023	4895	-65,1 %	2289	-53,2 %	1446	-36,8 %	-89,7 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	8782	7335	-16,5 %	7842	6,9 %	7231	-7,8 %	-17,7 %
Ostat. prov. výn.	831	364	-56,2 %	259	-28,8 %	1195	361,4 %	43,8 %
Výnosové úroky	12	16	33,3 %	29	81,3 %	134	362,1 %	1016,7 %
Ostat. fin. výnosy	2231	3118	39,8 %	1946	-37,6 %	2370	21,8 %	6,2 %
Mimořád. výnosy	0	3	300 %	1585	52733,3 %	0	-100 %	0 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>235306</b>	<b>165577</b>	<b>-30 %</b>	<b>152694</b>	<b>-7,8 %</b>	<b>201137</b>	<b>31,7 %</b>	<b>-14,5 %</b>
Výkon. spotřeba	146066	91230	-37,5 %	86966	-4,7 %	128550	47,8 %	-12 %
Spotř. mat. a ener.	104580	64930	-37,9 %	62827	-3,2 %	100681	60,3 %	-3,7 %
Služby	41486	26300	-36,6 %	24139	-8,2 %	27869	15,5 %	-32,8 %
Osobní náklady	52467	42470	-19,1 %	42655	0,4 %	49357	15,7 %	-5,9 %
Mzdové náklady	38266	31215	-18,4 %	31282	0,2 %	36281	16 %	-5,2 %
Daně a poplatky	507	484	-4,5 %	478	-1,2 %	346	-27,6 %	-31,8 %
Odpisy DHM a DNM	4697	6916	47,2 %	7355	6,3 %	7307	-0,7 %	55,6 %
ZC prodaného DM a materiálu	5072	4259	-16,0 %	4611	8,3 %	4232	-8,2 %	-16,6 %
Změna stavu rezerv, ...	4276	9557	124 %	2523	-73,6 %	-1307	-151,8 %	-130,6 %
Ostat. prov. nákl.	1357	787	-42 %	710	-9,8 %	1489	109,7 %	9,7 %
Nákladové úroky	702	506	-27,9 %	257	-49,2 %	268	4,3 %	-61,8 %
Ostatní finanční náklady	1746	1939	11,1 %	1554	-19,9 %	2202	41,7 %	26,1 %
Daň z příjmu	4460	-173	-104 %	234	-235,3 %	1568	570,1 %	-64,8 %
Mimoř. náklady	0	0	0 %	21	100 %	0	-100 %	0 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>221350</b>	<b>157975</b>	<b>-28,6%</b>	<b>147364</b>	<b>-6,7 %</b>	<b>194012</b>	<b>31,7 %</b>	<b>-12,4%</b>

Tabulka 12 Vývojové trendy položek N a V podniků v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	08/09	2010	09/10	08/10
Tržby za prodej zboží	10 694 010	5 482 959	-48,7%	7 083 203	29,2%	-33,8%
<b>Výkony</b>	<b>193 366 864</b>	<b>110 246 322</b>	<b>-43,0%</b>	<b>131 048 036</b>	<b>18,9%</b>	<b>-32,2%</b>
Tržby za prodej vlast. výr. a sl.	185 487 191	108 908 488	-41,3%	128 530 284	18,0%	-30,7%
Změna stavu zásob vlast. Činnosti	4 052 577	-971 481	-124,0%	173 356	-117,8%	-95,7%
Aktivace	3 827 096	2 309 314	-39,7%	2 344 396	1,5%	-38,7%
<b>VÝNOSY</b>	<b>397 427 738</b>	<b>225 975 602</b>	<b>-43,1%</b>	<b>269 179 275</b>	<b>19,1%</b>	<b>-32,3%</b>
Náklady na prodané zboží	8 851 321	4 456 750	-49,6%	6 066 500	36,1%	-31,5%
Výkonová spotřeba	145 849 736	79 541 103	-45,5%	95 749 405	20,4%	-34,4%
Osobní náklady	31 538 381	19 841 858	-37,1%	19 185 598	-3,3%	-39,2%
<i>Mzdové náklady</i>	<i>23 039 253</i>	<i>14 143 303</i>	<i>-38,6%</i>	<i>13 601 539</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-41,0%</i>
Soc. a zdrav. pojištění	8 063 739	4 950 156	-38,6%	4 431 099	-10,5%	-45,0%
Ostatní osobní náklady	435 389	748 399	71,9%	1 152 960	54,1%	164,8%
Nákladové úroky	2 525 594	1 281 102	-49,3%	1 549 083	20,9%	-38,7%
Daň	3 181 051	2 075 518	-34,8%	2 316 581	11,6%	-27,2%
<b>NÁKLADY</b>	<b>223 484 464</b>	<b>127 038 189</b>	<b>-43,2%</b>	<b>142 503 682</b>	<b>12,2%</b>	<b>-36,2%</b>

Z Tabulky č. 9 je patrné, že rozhodující podíl s více než 90 % na celkových výnosech představují výkony, což dokazuje, že spol. RESTA je výrobní firmou a že většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výkony měly klesající charakter, což je patrné z Tabulky č. 11, v letech 2008 – 2010, což lze připisovat hospodářské krizi, jež na společnost dopadla, avšak v roce 2011 můžeme vidět jejich opětovné navýšení a to o 35 % oproti roku 2010. Vcelku markantní výkyvy položky změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace můžeme připisovat velké rozpracovanosti výroby, kdy výroba jednoho zařízení může trvat i 3 a více měsíců a taktéž zakázky stavební výroby často přechází z jednoho roku do druhého. Celkově můžeme sledovat klesající charakter výnosů a nákladů u společnosti. Na nákladech společnosti se nejvíce podílí výkonová spotřeba, která tvoří průměrně 60 % celkových nákladů, a podobně jako u výkonů vykazovala klesající charakter v letech 2008 – 2010, avšak v roce 2011 společnost zaznamenala její nárůst o 48 %, což naznačuje, že společnosti se úspěšně daří zvyšovat svoji produkci. Další významnou položkou na celkových nákladech jsou osobní náklady. V roce 2009 měla podstatný vliv na vývoj celkových nákladů položka změna stavu rezerv, kdy společnost začala tvořit rezervu na opravu administrativní budovy. Položka nákladové úroky vykazuje trvalé snižování od roku 2008, což je díky tomu, že společnosti se daří splácet DBÚ. Velmi podobnou strukturu i vývoj nákladů a výnosů představuje i odvětví, což potvrzuje, že CZ-NACE 28 je odvětvím výrobním, avšak na rozdíl od spol. RESTA, u odvětví představují ještě významné

položky výnosů a nákladů tržby za prodané zboží a náklady na prodané zboží – u spol. RESTA jsou tyto položky nulové. Tržby za prodané zboží i náklady za prodané zboží poklesly v roce 2009 oproti roku 2008 téměř o 50 %, což můžeme přisoudit tehdy naplno probíhající hospodářské krizi, avšak již v roce 2010 obě tyto položky vykázaly zhruba 30% nárůst, což je určitě pozitivní.

## 6.2 Analýza cash flow

Tabulka 13 Vývoj peněžních toků spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>	10404	6986	5719	27511
<b>Cash flow z provozní činnosti</b>	18056	11477	26742	-5925
<b>Cash flow z investiční činnosti</b>	-19348	-5991	-2200	-5424
<b>Cash flow z finanční činnosti</b>	-2125	-6753	-2750	-2100
<b>Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků</b>	-3417	-1267	21792	-13449
<b>Konečný stav peněžních prostředků</b>	6986	5719	27511	14062

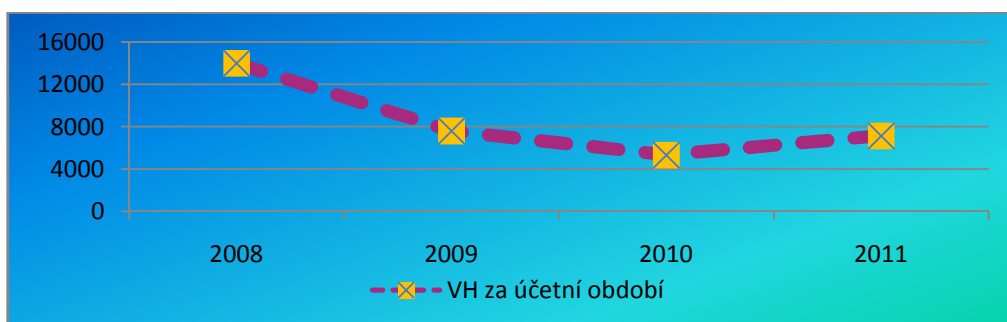
V tabulce č. 13 můžeme vidět, jak se vyvíjely peněžní toky spol. RESTA. Vývoj je zde zobrazen ve zkrácené podobě, tedy v rozdělení činnosti na provozní, investiční a finanční. Investiční činnost se každoročně pohybuje v záporných hodnotách, což svědčí o tom, že společnost v těchto letech investovala do dlouhodobého majetku. Záporné cash flow z provozní činnosti v roce 2011 bylo způsobeno prudkým nárůstem zásob v tomto roce, kdy podnik pořídil drtiče a pásové podvozky pro výrobu linek, o vysoké hodnotě. Zároveň se došlo v tomto roce ke zvýšení pohledávek, a to kvůli neuhrazení pohledávek ze strany ruských dodavatelů ke konci roku. Cash flow z finanční činnosti je ovlivněno pouze dlouhodobými bankovními úvěry, které se každoročně snižují díky jejich splácení.

## 6.3 Analýzy vývoje a dělení hospodářského výsledku

V tabulce č. 1 lze vidět, jak se vyvíjely jednotlivé formy zisku spol. RESTA v letech 2008 – 2011, následováno grafickým zobrazením výsledku hospodaření za účetní období v obrázku č. 8. Tabulka č. 15 zobrazuje vývoj výsledku hospodaření pro celé odvětví, také následně doplněno o grafické znázornění v obrázku č. 9.

Tabulka 14 Vývoj VH spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
<b>Provozní VH</b>	18630	6737	3836	8660
<b>Finanční VH</b>	-205	689	164	34
<b>Mimořádný VH</b>	0	3	1564	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>13965</b>	<b>7602</b>	<b>5330</b>	<b>7127</b>
<b>VH před zdaněním</b>	18245	7429	5564	8694
<b>VH před zdaněním a úroky</b>	19127	7935	5821	8962
<b>Nákladové úroky</b>	702	506	257	268



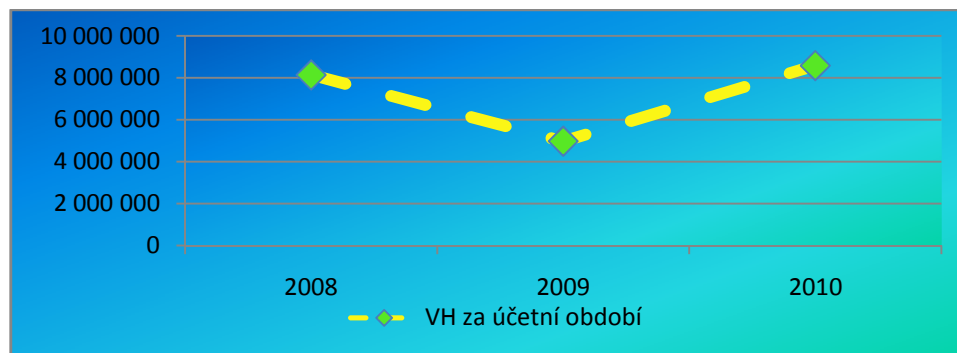
Obrázek 7 Vývoj VH spol. RESTA (vlastní zpracování)

Hospodářský výsledek spol. RESTA vykazuje klesající tendenci mezi lety 2008 – 2010. V roce 2009 VH poklesl téměř o 50 % oproti přecházejícímu roku. V roce 2010 se VH opět propadlo, a to o dalších 30 %, a to jen díky mimořádnému výsledku hospodaření, jinak by byl VH poloviční oproti roku 2009. V roce 2011 se již VH začal zvyšovat, podíl na tom má zejména provozní výsledek hospodaření, který se oproti roku 2010 zvýšil o 125 %, čemuž napomohlo zvýšení přidané hodnoty oproti roku 2010 o 14 % a zejména čerpání rezerv na opravu administrativní budovy. Jak jsem již zmínila v úvodu praktické části, to, že společnost dosahuje kladného výsledku hospodaření za celou dobu své existence, patří mezi její silné stránky. Za sledované roky VH neklesl pod 5 mil. Kč, největšího zisku v letech 2008 – 2011 společnost dosáhla v roce 2008, tedy než na ni dopadla hospodářská krize a tento VH byl ve výši téměř 14 mil. Kč.

Tabulka 15 Vývoj VH v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
<b>Provozní VH</b>	9 603 995	7 821 573	10 453 094
<b>Finanční + mimořádný VH</b>	1 687 941	-773 994	450 917
<b>VH za účetní období</b>	<b>8 137 535</b>	<b>4 972 060</b>	<b>8 587 430</b>
<b>VH před zdaněním</b>	11 318 586	7 047 578	10 904 011
<b>VH před úroky a zdaněním</b>	13 844 181	8 328 681	12 453 094
<b>Nákladové úroky</b>	2 525 594	1 281 102	1 549 083





Obrázek 8 Vývoj VH v odvětví (vlastní zpracování)

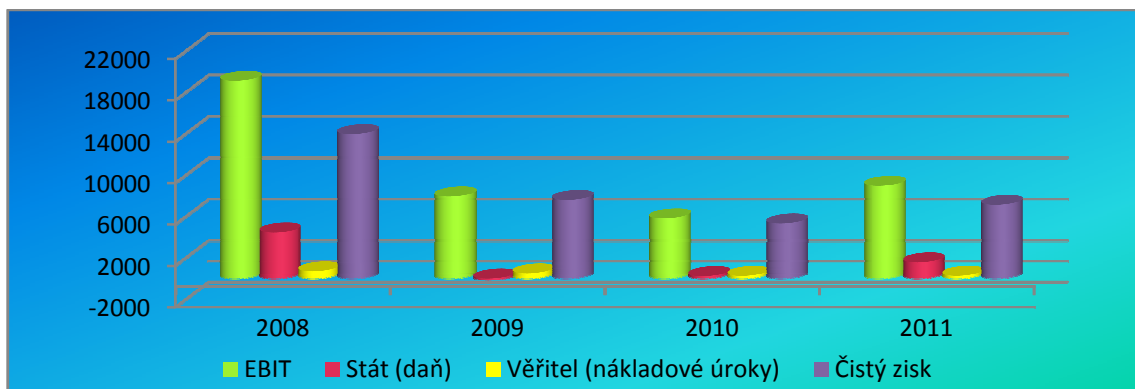
Z tabulky č. 15, doprovázeno obrázkem č. 9 je možno vyčíst, že hospodářský výsledek celého odvětví se vyvíjí pozitivnějším směrem, než jak je tomu u spol. RESTA. Odvětví se potýkalo s poklesem hospodářského výsledku v roce 2009 téměř o 40 %, avšak v roce 2010 se hospodářský výsledek v odvětví zvýšil oproti roku 2009 o 70 %, což je jistě pozitivní zjištění. Na trhu existuje levnější konkurence, například z Číny, tudíž je pozitivní sledovat, že odvětví si stále drží své místo na trhu a nepřichází o své zákazníky. Výkony se v roce 2011 zvýšily o 18 %, výkonová spotřeba o 20 %, účetní přidaná hodnota o 14 % a provozní výsledek hospodaření o 33 %.

### 6.3.1 Dělení hospodářského výsledku

V této podkapitole je analyzováno složení VH jak spol. RESTA, tak odvětví. V tabulce č. 16 je analyzováno složení VH společnosti, které je doprovázeno grafickým znázorněním v obrázku č. 10, tabulka č. 17 představuje analýzu VH odvětví, taktéž doprovázeno grafickým znázorněním v obrázku č. 11.

Tabulka 16 Dělení VH spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
<b>EBIT</b>	19 127	7 935	5 821	8 962
<b>Stát (daň)</b>	4 460	-173	234	1 567
<b>Věřitel (nákladové úroky)</b>	702	506	257	268
<b>Čistý zisk</b>	13 965	7 602	5 330	7 127

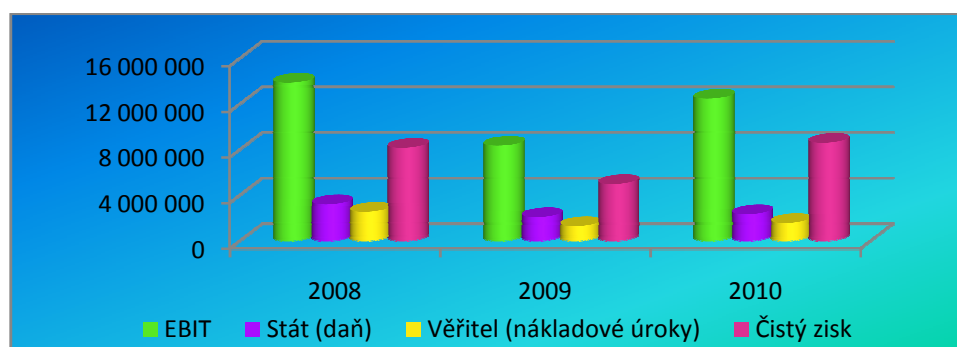


Obrázek 9 Dělení hospodářského výsledku společnosti RESTA (vlastní zpracování)

Každého manažer má zájem na tom, aby jeho společnosti připadal co největší podíl z dosaženého zisku. Jak znázorňuje obrázek č. 10, tak drtivá většina zisku zůstává ve vlastnictví společnosti ve všech sledovaných letech. Tato většina neklesla pod 70 %, v letech 2009 a 2010 společnosti připadlo dokonce více než 90 % z EBITu, což je pozitivní zjištění. Podíl pro věřitele, tedy nákladové úroky, vykazují každý rok snížení oproti roku předcházejícímu, což je dáno splácením dlouhodobých bankovních úvěrů, a tedy jejich snižováním, z let 2006 a 2007.

Tabulka 17 Dělení VH v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
<b>EBIT</b>	13 844 181	8 328 681	12 453 094
<b>Stát (daň)</b>	3 181 051	2 075 518	2 316 581
<b>Věřitel (NÚ)</b>	2 525 594	1 281 102	1 549 083
<b>Čistý zisk</b>	8 137 535	4 972 060	8 587 430



Obrázek 10 Dělení VH v odvětví (vlastní zpracování)

Jak je patrné z obrázku č. 11, i u odvětví zůstává více než polovina EBITu společností. V roce 2008 byl podíl čistého zisku na EBITu 58 %, v roce 2011 již 69 %. Státu připadá

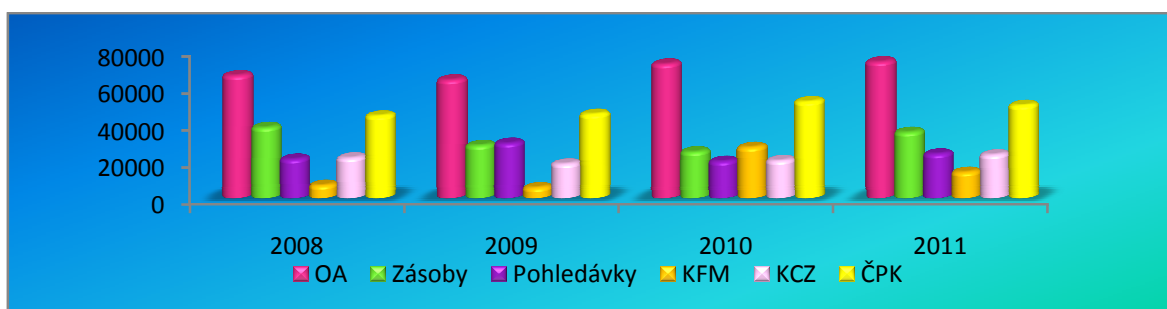
průměrně 20 % zisků odvětví, přičemž podíl věřitelů od roku 2008 klesá, v letech 2008 – 2010 z 18 % na 12 %, z toho vyplývá, že v odvětví panuje tendence splácení úvěrů.

#### 6.4 Rozdílové ukazatele

V této kapitole bude blíže rozebrán čistý pracovní kapitál. Jak již bylo řečeno v teoretické části mé bakalářské práce, tak ČPK představuje tu část OA, která je financována dlouhodobými zdroji a je významným indikátorem platební schopnosti podniku.

Tabulka 18 Ukazatel ČPK spol. RESTA (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
<b>OA</b>	<b>66 324</b>	<b>63 958</b>	<b>72 561</b>	<b>73 703</b>
Zásoby	38 232	28 537	25 106	35 672
Pohledávky	21 106	29 702	19 944	23 969
KFM	6 986	5 719	27 511	14 062
KCZ	21 771	18 559	20 362	23 513
<b>ČPK</b>	<b>44 553</b>	<b>45 399</b>	<b>52 199</b>	<b>50 190</b>



Obrázek 11 Vývoj ČPK spol. RESTA (vlastní zpracování)

Z tabulky č. 18 lze vyčíst uspokojivý vývoj ČPK, který se od roku 2008 každoročně zvyšoval, až v roce 2011 zaznamenal mírný pokles. Přesto je však pozitivní, že se ČPK ve všech sledovaných letech pohybuje v kladných hodnotách, z čehož vyplývá, že OA společnosti převyšují KCZ, a to v každém sledovaném roce více než trojnásobně. Znamená to tedy, že společnost by neměla mít problémy při úhradě svých závazků. Čím větší ČPK je, tím menší problémy by společnost při úhradě svých závazků měla mít. Největší hodnoty dosáhl ČPK v roce 2010, což bylo dáno zejména prudkým navýšením KFM, kdy společnost založila spořicí účet, kam strádala prostředky na opravu administrativní budovy.

Tabulka 19 Ukazatel ČPK podniků v odvětví (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	2010
<b>OA</b>	<b>97 658 596</b>	<b>74 496 428</b>	<b>78 528 027</b>
Zásoby	39 642 322	26 913 596	26 550 222

<b>Pohledávky</b>	43 764 812	28 577 674	31 436 783
<b>KFM</b>	14 251 462	19 005 158	20 541 023
<b>KCZ</b>	<b>50 286 373</b>	<b>39 938 720</b>	<b>32 510 438</b>
<b>ČPK</b>	<b>47 372 223</b>	<b>34 557 708</b>	<b>46 017 589</b>

V tabulce č. 19 lze vidět vývoj ČPK pro celé odvětví, kdy v roce 2009 došlo ke snížení OA i KCZ, tím pádem ke snížení ČPK, stále se však odvětví pohybovalo ve vysokých kladných číslech a společnosti by neměly mít problém s úhradami svých závazků. V roce 2010 přišlo oživení celého odvětví a OA byla navýšena, KCZ se snížily a ČPK vzrostl oproti roku 2009 o 33 %. Největší hodnoty dosahoval ČPK před nastoupením hospodářské krize, a to v roce 2008, a to více než 47 mld. Kč. Největší podíl na OA představují u odvětví pohledávky, které v roce 2009 klesly o 35 %, v roce 2010 se však opět zvýšily o 10 %.

## 6.5 Analýza poměrových ukazatelů

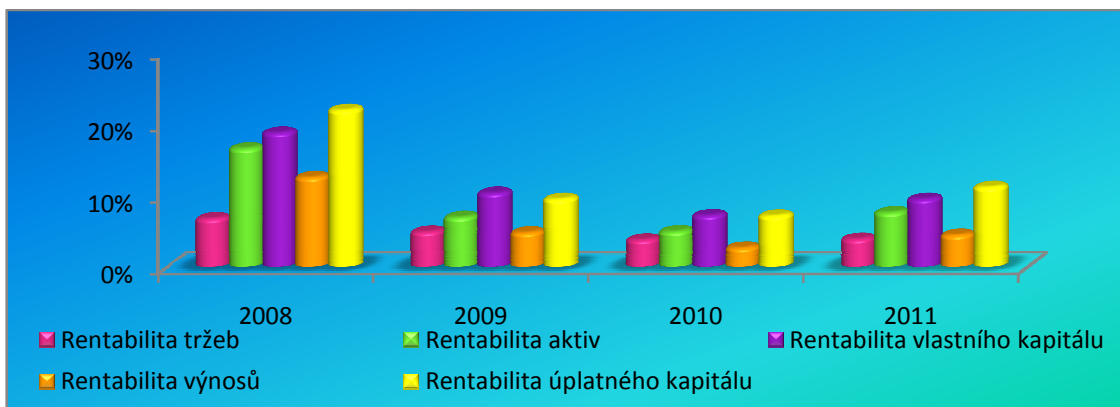
V této kapitole jsou analyzovány poměrové ukazatele, coby nejvýznamnější nástroj finanční analýzy. Bude zde analyzována rentabilita, zadluženost, aktivita a likvidita spol. RESTA i celého odvětví.

### 6.5.1 Analýza rentability

Tento ukazatel poskytuje uživatelům fin. analýzy přehled o tom, jak společnost hospodaří s do ní vloženým kapitálem a kolik Kč připadá na 1 Kč jmenovatele. V tabulce č. 19 jsou zhodnoceny ukazatele rentability pro společnost, následováno grafickým znázorněním na obrázku č. 13. Tabulka č. 20 představuje zhodnocení ukazatelů rentability pro celé odvětví.

*Tabulka 20 Ukazatele rentability společnosti RESTA (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	7 %	5 %	4 %	4 %
<b>Rentabilita výnosů</b>	13 %	5 %	3 %	4 %
<b>Rentabilita aktiv (ROA)</b>	17 %	7 %	5 %	8 %
<b>Rentabilita VK (ROE)</b>	19 %	10 %	7 %	9 %
<b>Rentabilita úplatného kapitálu</b>	22 %	9 %	7 %	11 %



Obrázek 12 Vývoj ukazatelů rentability společnosti RESTA (vlastní zpracování)

Z tabulky č. 20 vyplývá, že spol. RESTA dosahuje trvalého zhodnocení ve všech hodnocených kategoriích rentability a společnost je trvale zisková. Nejvyšší rentability společnost dosahovala v roce 2008, od tohoto roku až do roku 2010 vykazovaly všechny kategorie rentability klesající charakter, rok 2011 však pro společnost představoval rok oživení – společnost se začala více zaměřovat na zahraniční obchod a jejím stěžejním trhem v zahraničí se stalo Rusko. V roce 2011 tedy všechny ostatní hodnocené kategorie rentability, až na rentabilitu tržeb, začaly vykazovat růst. Úroveň rentability vlastního kapitálu (ROE) se nachází vysoko nad průměrným úročením dlouhodobých vkladů, z čehož vyplývá, že vlastníci dosahují vyššího efektu, než by tomu bylo při uložení peněz u banky. Rentabilita úplatného kapitálu dosahuje vyšší míry než úroková míra úvěrů, z čehož vyplývá, že společnost efektivně využívá cizího úročeného kapitálu, tzn., že společnost je schopna jej zhodnotit více, než kolik činí placené úroky z něj.

Tabulka 21 Ukazatele rentability podniků v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	4 %	4 %	6 %
<b>Rentabilita výnosů</b>	6 %	7 %	8 %
<b>Rentabilita aktiv (ROA)</b>	8 %	6 %	8 %
<b>Rentabilita VK (ROE)</b>	11 %	8 %	14 %
<b>Rentabilita úplatného kapitálu</b>	13 %	10 %	12 %

Při porovnání rentability spol. RESTA a rentability odvětví z tabulky č. 21 můžeme dojít k výsledku, že spol. RESTA dosahovala vyšší rentability ve všech hodnocených kategoriích v roce 2008 a 2009. V roce 2010 spol. RESTA jen pokulhávala za odvětvím. Pozitivně však můžeme hodnotit, že v roce 2011 společnost zvýšila svůj výkon a s ním i jednotlivé druhy rentability. Nejvyšší rentability odvětví dosahuje u rentability úplatného kapitálu,

stejně jako je tomu u spol. RESTA, i podniky v odvětví jsou tedy schopné efektivně zhodnotit cizí úročený kapitál.

### 6.5.2 Analýza zadluženosti

Tento ukazatel zobrazuje, jaká je zadluženost podniku a s tím spojenou míru rizika. Pokud má podnik vysoký podíl vlastního kapitálu, zajišťuje si tak jistou finanční stabilitu, avšak je dražší než cizí kapitál. Určitá míra zadlužení může být pro podnik výhodná, jelikož cizí kapitál je levnější, než VK, může tak zvyšovat rentabilitu VK. Podnik by však měl vždy usilovat o optimální kapitálovou strukturu. Tabulka č. 22 analyzuje zadluženost spol. RESTA, která je doprovázena multiplikátorem VK. Tabulka č. 24 pak zobrazuje analýzu zadluženosti pro celé odvětví.

*Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti maj. a fin. strukt. spol. RESTA (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011
<b>Celková zadluženost</b>	35,4 %	35 %	36,2 %	35,5 %
<b>Míra zadluženosti</b>	0,55	0,54	0,58	0,55
<b>Úrokové krytí</b>	27,25	15,68	22,65	33,44
<b>Krytí DM vlastním kapitálem</b>	1,58	1,55	1,73	1,80
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,98	2,00	2,25	2,23
<b>Dl. cizí zdroje/Cizí zdroje</b>	46,7 %	53,5 %	52,2 %	43,4 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	64,4 %	64,4 %	63 %	64,2 %

U ukazatelů zadluženosti v tabulce č. 22 můžeme sledovat, že spol. RESTA se u celkové zadluženosti nachází u dolní hranice doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 30 – 60 %. Ukazatel míry zadluženosti nám napovídá, do jaké míry je zadlužen vlastní kapitál. Tento ukazatel by se měl pohybovat do hodnoty 1, což podnik také splňuje. U ukazatele úrokové krytí si společnost stojí velmi vysoko nad doporučenými hodnotami, tedy více jak 5. Znamená to, že společnost nevykazuje problémy s vytvářením zisků potřebných ke splácení úroků z půjček. To, že společnost dosahuje tak vysokých hodnot úrokového krytí poukazuje na to, že společnost má kapacitu pro přijetí dalších bankovních úvěrů. Dále můžeme vidět, že společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem, jelikož používá VK ke krytí i oběžných aktiv, což je dokázáno tím, že hodnota krytí DM vlastním kapitálem je větší, než 1, v roce 2011 se tento ukazatel dokonce blížil k hodnotě 2. Důležitým parametrem pro posouzení dlouhodobé finanční rovnováhy je požadavek, aby byl DM krytý dlouhodobým kapitálem, tedy dodržení zlatého pravidla financování. Hodnoty tohoto ukazatele měly pohybovat nad hodnotou 1. I tento požadavek společnost splňuje, hodnoty

se pohybují kolem hodnoty 2, v roce 2011 dokonce 2,23. Z toho vyplývá, že firma je dlouhodobě stabilní, avšak za cenu toho, že ke krytí krátkodobého majetku využívá drahé dlouhodobé zdroje, to naznačuje, že podnik by mohl být překapitalizován.

*Tabulka 23 Multiplikátor VK pro společnost RESTA(vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011
<b>EBT/EBIT</b>	0,96	0,94	0,96	0,97
<b>A/VK</b>	1,55	1,55	1,59	1,56
<b>Multiplikátor VK</b>	1,49	1,45	1,52	1,51

Tento ukazatel zhodnocuje vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud je tento ukazatel větší než 1, společnost si může dovolit další zadlužení. Jak lze vidět v tabulce č. 23, hodnoty multiplikátoru se u spol. RESTA pohybují okolo 1,5, společnost si tedy může dovolit více se zadlužit.

*Tabulka 24 Ukazatele zadluženosti podniků v odvětví (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	56,4%	53,7%	51,7%
<b>Míra zadluženosti</b>	1,31	1,18	1,10
<b>Úrokové krytí</b>	5,48	6,50	6,75
<b>Krytí DM vlastním kapitálem</b>	1,01	1,04	1,14
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,36	1,38	1,50
<b>Dl. cizí zdroje/Cizí zdroje</b>	26 %	28 %	30 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	43,2 %	45,4 %	46,9 %

Tabulka č. 24 analyzuje zadluženost podniků v odvětví. Spol. RESTA dosahuje v oblasti velmi odlišných hodnot. Celková zadluženost odvětví se blíží spíše k horní hranici doporučených hodnot, míra zadluženosti se nachází dokonce nad doporučenou hodnotou 1. Úrokové krytí se nachází mírně nad doporučenou hranicí 5 a každoročně zaznamenává nárůst. Odvětví tedy zvládá vytvářet takový zisk, aby pokrylo všechny úroky z půjček, a existuje zde prostor pro další přijetí bankovních úvěrů. I v odvětví se dařilo dodržet zlaté pravidlo financování a je tedy všeobecně dávana přednost spíše konzervativní strategii financování před agresivní. Avšak i zde hrozí, že podniky mohly být mírně překapitalizované.

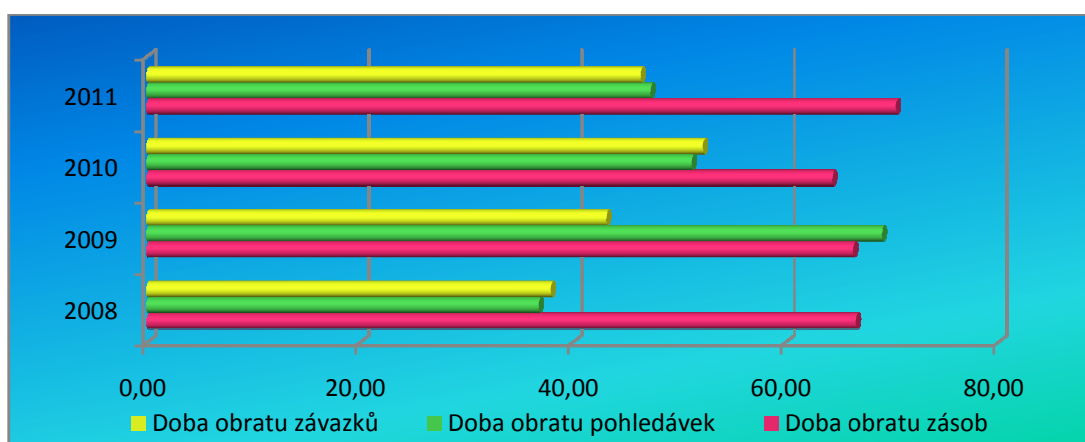
### 6.5.3 Analýza aktivity

Tyto ukazatele měří, jak je podnik schopen využívat své zdroje. Tyto ukazatele je možno měřit buď pomocí obratovosti, tedy kolikrát se dané položky obrátí ve sledovaném období

či doby obratu, tedy jak dlouho trvá jedna obrátka. Tabulka č. 25 reprezentuje ukazatele aktivity pro spol. RESTA, což je doprovázeno grafickým zpracováním v obrázku č. 14.

Tabulka 25 Ukazatele aktivity společnosti RESTA (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011
<b>Obrat aktiv</b>	1,79	1,36	1,20	1,56
<b>Obrat zásob</b>	5,40	5,42	5,59	5,11
<b>Doba obratu zásob</b>	66,64	66,37	64,41	70,39
<b>Doba obratu pohledávek</b>	36,79	69,08	51,17	47,30
<b>Doba obratu závazků</b>	37,95	43,16	52,24	46,39



Obrázek 13 Ukazatele aktivity společnosti RESTA (vlastní zpracování)

V tabulce č. 25 můžeme nalézt informace týkající se řízení aktivity u spol. RESTA. Co se týče obratu aktiv, tak tato hodnota je vyšší než doporučená hodnota, tedy 1. Společnost tedy dosahuje více než 1 Kč tržeb, resp. výnosů, z 1 Kč majetku. Obrat zásob se u společnosti drží průměrně na stejné úrovni za všechny sledované roky. Podobně je tomu u doby obratu zásob, tedy až na rok 2011, kdy byl zaznamenán mírný nárůst této doby oproti předcházejícím rokům. Doporučovala bych společnosti audit zásob či by společnost mohla zvážit prodej nízkoobrátkových položek u zásob, aby dobu obratu snížila. Doba obratu pohledávek se rapidně zvýšila v roce 2009 oproti roku 2008. Splatnost faktur společnosti je obvykle 14 dní, avšak doba splatnosti je mnohem delší, v době hospodářské krize pak nastalo další zhoršení platební morálky. V roce 2008 byla společnost nucena navýšit kontokorentní úvěr pro získání provozních finančních prostředků. Společnost by tedy mohla zvážit možnost financování pohledávek např. faktoringem, aby se v budoucnu nemusela vracet k těmto krajním řešením a nezvětšovaly se tak náklady vzniklé potřebou úvěrů ke krytí pohledávek. V roce 2009 můžeme sledovat 40% nárůst pohledávek oproti roku 2008. V roce 2010 se však společnosti podařilo vyinkasovat velkou část pohledávek, které se



v tomto roce snížily o 32 %. V roce 2011 však společnost zaznamenala jejich opětovný nárůst, což bylo zapříčiněno neuhrazením pohledávek ke konci roku ze strany ruského odběratele. Co se týče doby obratu závazků, tak ta v letech 2008 – 2010 vykazovala vzrůstající trend, v roce 2011 se pak mírně snížila. Až na rok 2009, kdy byla doba obratu závazků výrazně nižší, než doba obratu pohledávek, se doba obratu závazků pohybuje souběžně s dobou obratu pohledávek (+/- 1 den).

*Tabulka 26 Ukazatele aktivity podniků v odvětví (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010
<b>Obrat aktiv</b>	1,18	0,85	1,02
<b>Obrat zásob</b>	4,95	4,25	5,11
<b>Doba obratu zásob</b>	72,75	84,70	70,48
<b>Doba obratu pohledávek</b>	80,31	89,94	83,45
<b>Doba obratu závazků</b>	92,28	125,69	86,30

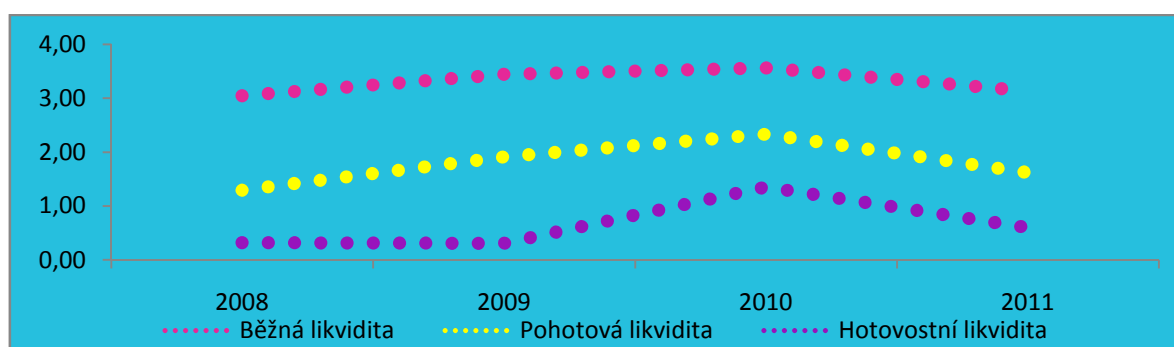
Tabulka č. 26 popisuje vývoj ukazatelů aktivity za celé odvětví. Spol. RESTA dosahuje podstatně vyššího obratu aktiv, i vyššího obratu zásob, než je tomu v odvětví. Doba obratu zásob je u odvětví vyšší, než u spol. RESTA, z čehož vyplývá, že odvětví je na tom hůře, zásoby u spol. RESTA se během roku obrátí vícekrát, než je tomu v odvětví. Doby obratu pohledávek i závazků jsou výrazně vyšší, než je tomu u spol. RESTA. Zejména doba obratu závazků je v odvětví v roce 2009 velmi vysoká, což svědčí o zhoršené platební morálce v tomto roce. Přesto je zde však dodržováno pravidlo, že doba obratu pohledávek by měla být nižší, než doba obratu závazků. Doba obratu pohledávek je každoročně nižší, než doba obratu závazků – společnosti tedy dostávají zapláceno dříve, než samy musejí platit. Faktorem ovšem zůstává, že doba obratu závazků je velmi vysoká v porovnání se splatností běžné faktury. Pro potencionální obchodní partnery to zajisté znamená varovný signál, žádný obchodní partner nemá zájem na tak dlouhé době splatnosti.

#### **6.5.4 Analýza likvidity**

Pomocí analýzy likvidity můžeme zjistit, jak je na tom podnik s hrazením svých závazků. Existují tři stupně likvidity – běžná, pohotová a hotovostní. Běžná likvidita zahrnuje celková OA, pohotová z těchto OA vyčleňuje zásoby a hotovostní počítá pouze s KFM. Tabulka č. 27 znázorňuje vývoj ukazatelů likvidity pro spol. RESTA, doplněná o grafické znázornění v obrázku č. 15, tabulka č. 28 pak zobrazuje vývoj likvidity celého odvětví.

Tabulka 27 Ukazatele likvidity společnosti RESTA (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	Doporučené hodnoty
<b>Běžná likvidita – L3</b>	3,05	3,45	3,56	3,13	1,5 – 2,5
<b>Pohotová likvidita – L2</b>	1,29	1,91	2,33	1,62	1 – 1,5
<b>Hotovostní likvidita – L1</b>	0,32	0,31	1,35	0,60	0,2 – 0,5
<b>Podíl ČPK na OA</b>	67 %	71 %	72 %	68 %	30 – 50 %
<b>Podíl ČPK na A</b>	39 %	40 %	44 %	43 %	12 – 15 %



Obrázek 14 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti RESTA (vlastní zpracování)

Co se týče běžné likvidity, z tabulky č. 27 můžeme vidět, že dosahované hodnoty této likvidity u společnosti vysoce přesahují doporučené hodnoty, z čehož teoreticky vyplývá, že společnost by neměla mít problémy při splácení svých závazků. Otázkou ovšem je, zda jsou zásoby ve společnosti přiměřeně oceněny, co by se stalo při vyloučení nedobytných pohledávek, které společnost eviduje a také při vyřazení neprodejných zásob z tohoto ukazatele, které společnost vlastní. Vysoká likvidita může také značit umrtvování peněz v určitých formách OA, což je pro společnost neefektivní. Ukazatel pohotové likvidity se pohybuje v rámci doporučených hodnot či mírně nad, největší hodnoty tohoto ukazatele společnost dosáhla v roce 2010, což bylo způsobeno skokovým nárůstem KFM, z důvodu vytvoření spořicího účtu, jak je vysvětleno výše. Hotovostní likvidita se ve všech letech, vyjma roku 2010, pohybuje zhruba v rámci doporučených hodnot. Rok 2010 tyto hodnoty vysoce přesahuje, ale jak jsem již několikrát uvedla, v tomto roce společnost zřídila spořicí účet, kdy došlo ke značnému navýšení běžného účtu oproti roku 2009. Podíl ČPK na OA i A vysoce převyšuje doporučené hodnoty ve všech sledovaných letech. Společnost si tedy více než dostatečně zajišťuje svou krátkodobou finanční stabilitu.

Tabulka 28 Ukazatele likvidity podniků v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
<b>Běžná likvidita – L3</b>	1,36	1,42	1,59
<b>Pohotová likvidita – L2</b>	0,99	0,91	1,05
<b>Hotovostní likvidita – L1</b>	0,24	0,36	0,42
<b>Podíl ČPK na OA</b>	49 %	46 %	59 %
<b>Podíl ČPK na A</b>	27 %	26 %	34 %

U analýzy likvidity odvětví můžeme vidět, že v rámci celého odvětví bylo ve všech typech likvidity dosahováno doporučených hodnot, či mírně pod jejich hranicí. Je evidentní, že spol. RESTA se v rámci likvidity pohybuje vysoko nad úrovní v odvětví. Co se týče podílu ČPK na OA, odvětví se pohybuje v rámci doporučených hodnot, v roce 2010 pak tyto hodnoty převyšuje. Podíl ČPK na A ve srovnání s doporučenými hodnotami, odvětví převyšuje ve všech sledovaných letech. Můžeme tedy tvrdit jak o spol. RESTA, tak o odvětví, že jsou likvidní.

## 6.6 Další poměrové ukazatele

Ve finanční analýze se nemusí počítat jen s výše uvedenými ukazateli, ale lze zařadit i další ukazatele, využívající např. počet zaměstnanců, přidanou hodnotu či výnosy. U ukazatelů týkajících se výkonnosti zaměstnanců by měla platit zásada, že ON na zaměstnance roste jen tehdy, roste-li i PH na zaměstnance a produktivita práce.

Tabulka 29 Další ukazatele společnosti RESTA (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011
<b>PH/Počet zaměstnanců</b>	691	635	541	561
<b>T/Počet zaměstnanců</b>	1 844	1 548	1 403	1 659
<b>ON/Počet zaměstnanců</b>	469	425	427	449
<b>Výkonová spotřeba/V</b>	95,7 %	55,1 %	39,8 %	63,9 %
<b>ON/V</b>	34,4 %	25,6 %	19,5 %	24,5 %
<b>Odpisy/V</b>	3,1 %	4,2 %	3,4 %	3,6 %
<b>NÚ/V</b>	0,5 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %
<b>PH/V</b>	50,7 %	38,4 %	24,8 %	30,7 %
<b>ON/PH</b>	67,8 %	66,9 %	78,9 %	80,1 %
<b>Odpisy/PH</b>	6,1 %	10,9 %	13,6 %	11,9 %
<b>NÚ/PH</b>	0,9 %	0,8 %	0,5 %	0,4 %
<b>VH před zdaněním/PH</b>	23,6 %	11,7 %	10,3 %	14,1 %

Tabulka 30 Další ukazatele podniků v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
<b>PH/Počet zaměstnanců</b>	609 008	655 755	826 794
<b>T/Počet zaměstnanců</b>	2 420 510	2 363 990	3 087 523
<b>ON/Počet zaměstnanců</b>	389 125	410 048	436 800
<b>ON/V</b>	13,6 %	17,2 %	13,9 %
<b>PH/V</b>	21,2 %	27,4 %	26,3 %
<b>ON/PH</b>	63,9 %	62,5 %	52,8 %
<b>NÚ/PH</b>	5,1 %	4,0 %	4,3 %
<b>VH před zdaněním/PH</b>	22,9 %	22,2 %	30 %

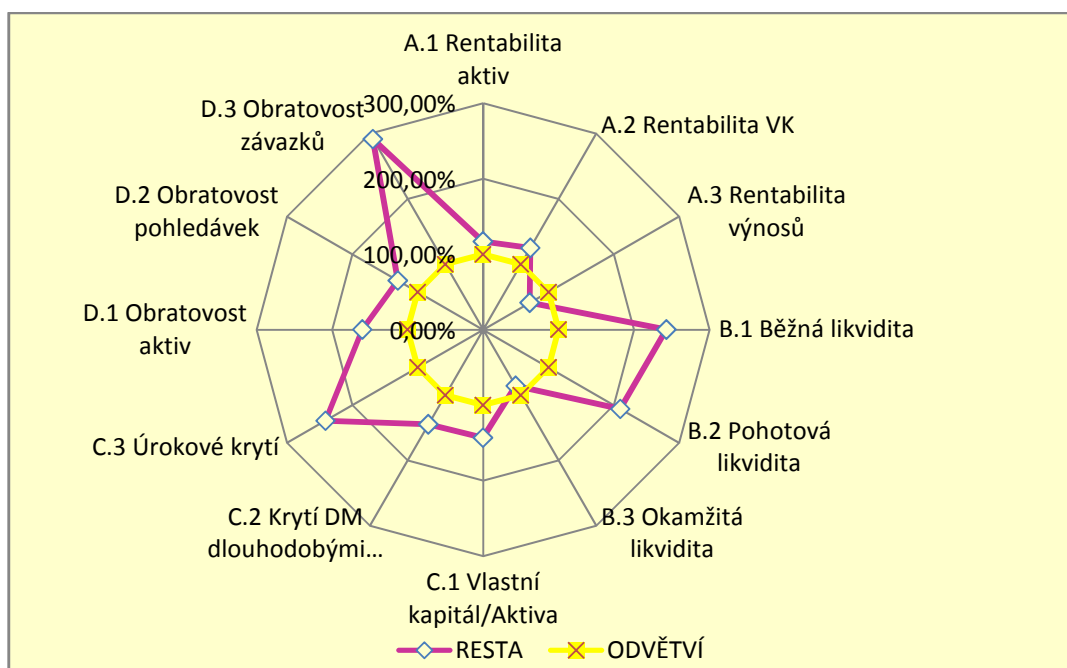
Přidaná hodnota na zaměstnance má zcela odlišný vývoj u spol. RESTA a odvětví. V případě spol. RESTA se tato hodnota snižovala v letech 2008 – 2010, až v roce 2011 přišlo mírné zvýšení této hodnoty. Naopak tomu bylo u odvětví – zde přidaná hodnota na zaměstnance vykazovala každoroční růst. Stejný vývoj mají i tržby připadající na jednoho zaměstnance. V roce 2010 se tržby na zaměstnance zvýšily téměř o 30 % oproti roku 2010, kdežto u spol. RESTA tou dobou vykazovaly stále klesající charakter. Tento vývoj naznačuje, že v odvětví celkově vzrostla produktivita práce. Pravidlo, že ON na zaměstnance rostou jen tehdy, roste-li PH na zaměstnance, bylo dodrženo v obou případech. Všechny tyto zmíněné veličiny vykazovali nejvyšší hodnotu u odvětví v roce 2010, u spol. RESTA v roce 2008. Pozitivně lze u odvětví hodnotit to, že tržby připadající na jednoho zaměstnance se v roce 2010 oproti roku 2008 zvýšily více (o 28 %), než ON na zaměstnance (12% zvýšení). Pozitivně lze u spol. RESTA snížení výkonové spotřeby na výnosech, což bylo dáno poklesem výkonové spotřeby a vzrůstem výnosů v letech 2008 – 2010, v roce 2011 se tento podíl opět navýšil, a to o 60 %, což bylo zapříčiněno zvýšením výkonové spotřeby v tomto roce o 48 % oproti roku 2010 a snížením výnosů o 8 %. U spol. RESTA můžeme pozorovat zvyšující se podíl ON na PH, naopak je tomu u odvětví, kde se tato hodnota postupně snižuje, což je dáno poklesem ON i zaměstnanců.

## 6.7 Spider analýza

Pomocí spider analýzy můžeme posoudit výsledky základních poměrových ukazatelů, jako jsou rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita, pomocí tzv. paprskovitého grafu. Ten zobrazuje výši ukazatelů společnosti a linii odvětví, která je položena jako základna (100 %) pro výpočet polohy jednotlivých ukazatelů konkrétní společnosti. Hodnotu ukazatele spo-

lečnosti získáme jako %-ní podíl hodnoty odvětví. Zjednodušeně lze získanou křivku interpretovat tak, že čím křivka leží dále od středu, tím je na tom společnost lépe.

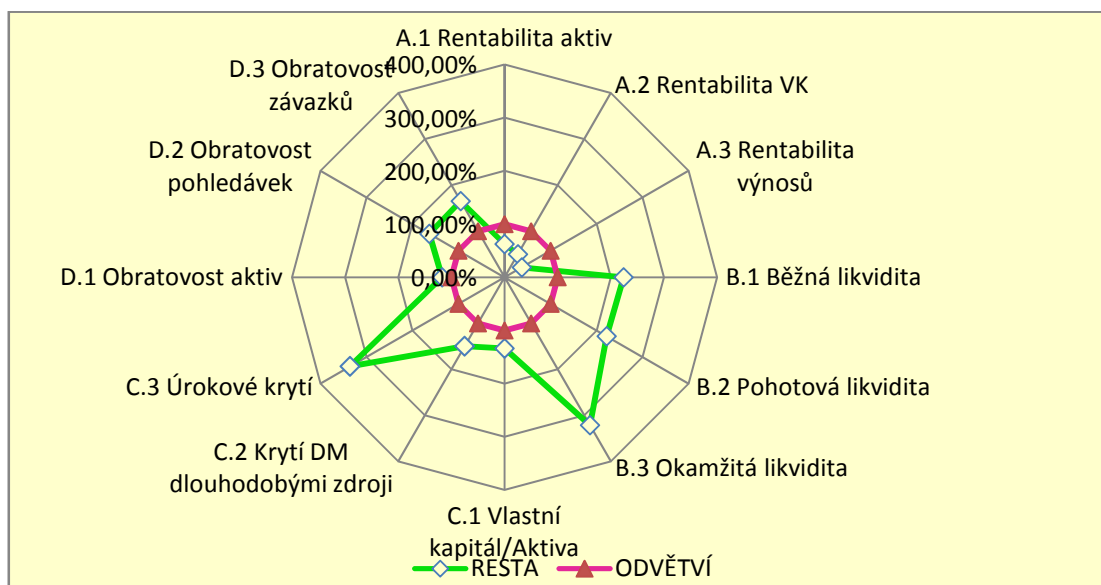
			RESTA		Odvětví	
			2009	2010	2009	2010
<b>Rentabilita</b>	A.1	Rentabilita aktiv	7%	5%	6%	8%
	A.2	Rentabilita VK	10%	7%	8%	14%
	A.3	Rentabilita výnosů	5%	3%	7%	8%
<b>Likvidita</b>	B.1	Běžná likvidita	3,45	3,56	1,42	1,59
	B.2	Pohotová likvidita	1,91	2,33	0,91	1,05
	B.3	Okamžitá likvidita	0,31	1,35	0,36	0,42
<b>Zadluženost</b>	C.1	Vlastní kapitál/Aktiva	0,64	0,63	0,45	0,47
	C.2	Krytí DM dlouh. zdroji	2	2,25	1,38	1,5
	C.3	Úrokové krytí	15,68	22,65	6,5	6,75
<b>Aktivita</b>	D.1	Obratovost aktiv	1,36	1,2	0,85	1,02
	D.2	Obratovost pohledávek	5,21	7,04	4	4,31
	D.3	Obratovost závazků	8,34	6,89	2,86	4,17



Obrázek 15 Graf spider analýzy společnosti RESTA za rok 2009 (vlastní zpracování)

Jak lze vyčíst z obrázku č. 16, spol. RESTA dosahuje v roce 2009 výrazně vyšších výsledků ve většině sledovaných kategorií, než odvětví. Rentabilita se u spol. RESTA a odvětví vyvíjela velmi podobným způsobem, avšak v běžné a pohotové likviditě spol. RESTA již dosahovala diametrálně odlišných výsledků. Obě tyto kategorie likvidity se pohybovaly vysoko nad doporučenými hodnotami, což ale může znamenat, že spol. RESTA může mít umrtvené peníze v určitých formách oběžného majetku, které by mohly být využity efek-

tivněji. Hotovostní likvidita dosáhla v daném roce přibližně stejné hodnoty, jako odvětví. Co se týče krytí DM dlouhodobými zdroji, dosahuje podnik podstatně vyšších hodnot, než je tomu v odvětví. Ještě výraznější rozdíl hodnot spol. RESTA a odvětví však představuje úrokové krytí, které je u spol. RESTA zhruba 2,5 krát vyšší. U obratovosti opět spol. RESTA dosahuje lepších výsledků, než je tomu v odvětví. Nejmarkantnější rozdíl představuje obratovost závazků, kdy v roce 2009 dosahovalo odvětví velmi vysoké doby obratu závazků, což mohlo být zapříčiněno hospodářskou krizí a tím zhoršenou platební morálkou v daném roce.



Obrázek 16 Graf spider analýzy společnosti RESTA za rok 2010 (vlastní zpracování)

Jak naznačuje obrázek č. 17, situace se oproti roku 2010 vcelku změnila. Spol. RESTA dosahovala v tomto roce nižší rentability aktiv, výnosů i VK, než bylo běžné v odvětví. Opět však spol. RESTA dosahovala výrazně vyšších hodnot u ukazatele likvidity, výrazně se změnila zejména okamžitá likvidita, což bylo zapříčiněno založením spořicího účtu za účelem tvorby rezerv na opravu administrativní budovy v daném roce. U ukazatele krytí DM dlouhodobými zdroji společnost opět dosáhla vyššího ukazatele, stejně jako u ukazatele úrokového krytí, kdy byl rozdíl opět markantnější. Co se týče ukazatelů obratovosti, tak v odvětví došlo ke zvýšení všech tří typů sledované obratovosti. Spol. RESTA naopak zaznamenala pokles obratovosti u závazků a aktiv, u obratovosti pohledávek zaznamenala naopak růst. Podíl VK na A zaznamenal rovnoměrný vývoj v obou sledovaných letech.

## 6.8 Analýza souhrnných ukazatelů

V této kapitole budou spočítány bankrotní modely, které analyzují finanční zdraví podniku a díky nim podnik může předpovídat vývoj podniku a zdali mu hrozí eventuální bankrot, může tedy před ním včas varovat.

### 6.8.1 Altmanovo Z-skóre

Tabulka 31 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti RESTA (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011
<b>0,717 x ČPK/A</b>	0,28	0,29	0,32	0,31
<b>0,847 x Nerozdělený zisk/A</b>	0,16	0,27	0,31	0,36
<b>3,107 x EBIT/A</b>	0,51	0,22	0,15	0,24
<b>0,420 x VK/CZ</b>	0,76	0,77	0,72	0,76
<b>0,998 x Tržby/A</b>	1,78	1,34	1,19	1,56
<b>Z-skóre</b>	<b>3,49</b>	<b>2,89</b>	<b>2,69</b>	<b>3,23</b>

Altmanovo Z-skóre patří k nejznámějším a nejpoužívanějším ukazatelům z kategorie bankrotních modelů. Pro výpočet byla použita rovnice pro podnik, jehož akcie jsou neveřejně obchodovatelné. Z-skóre spol. se v roce 2008 a 2011 řadí do pásma prosperity, tedy spol. dosahovala uspokojivé finan. situace. V roce 2009 a 2010 se spol. nacházela v pásmu tzv. šedé zóny, což je pásmo nevyhraněné finanční situace, avšak i v těchto letech se hodnoty blížily horní hranici tohoto pásma. Nevyhraněnou finanční situaci reprezentují hodnoty 1,2 – 2,9. I v těchto letech se tedy potenciální bankrot spol. zdál nepravděpodobný.

### 6.8.2 Index důvěryhodnosti IN05

Tabulka 32 Výpočet ukazatele IN05 pro společnost RESTA (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011
<b>0,13 x A/CZ</b>	0,37	0,37	0,36	0,37
<b>0,04 x EBIT/ Nákl. úroky</b>	1,09	0,63	0,91	1,34
<b>3,97 x EBIT/A</b>	0,66	0,28	0,2	0,3
<b>0,21 x V/A</b>	0,28	0,3	0,39	0,36
<b>0,09 x OA/ (KCZ+ KBÚ)</b>	0,27	0,31	0,32	0,28
<b>IN05</b>	<b>2,67</b>	<b>1,89</b>	<b>2,18</b>	<b>2,65</b>

Stejně jako pomocí Altmanova Z-skóre, i index důvěryhodnosti může odhalit možné problémy společnosti týkající se její finanční situace. Ve všech sledovaných letech spol. do-

sáhla hodnoty IN05 vyšší, než 1,6, což lze hodnotit kladně, jelikož z toho vyplývá, že spol. ve všech sledovaných letech tvořila hodnotu pro své vlastníky.

## **6.9 Soustava poměrových ukazatelů**

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) se nachází v příloze **P V**.

Tento rozklad zobrazuje výkonnost spol. RESTA v letech 2008 – 2011. Z rozkladu jasně vyplývá vzájemná propojenost jednotlivých ukazatelů a jejich vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, kdy se každá změna ihned projeví na ostatních ukazatelích. Rentabilita vlastního kapitálu vykazovala v letech 2008 – 2010 klesající charakter, což bylo způsobeno zejména poklesem čistého zisku, který v roce 2010 oproti roku 2008 klesl o 62 %, výnosy však v těchto letech vykazovaly růstový trend. V roce 2011 se tento ukazatel navýšil oproti roku 2010 o 28 %.



## **7 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST RESTA S. R. O.**

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti RESTA s. r. o. a vyslovení návrhů a doporučení, která by mohla vést ke zlepšení stávající situace společnosti. V této kapitole této práce budou tedy shrnuty zjištěné výsledky a budou vysloveny konkrétní návrhy a doporučení, které by společnost RESTA mohla využít ke zvýšení své výkonnosti.

Společnost RESTA je výrobní společností, která vznikla v roce 1991 jako veřejná obchodní společnost, která se v roce 2005 přetransformovala na společnost s ručením omezeným, kdy dodnes jsou vypláceny nerozdělené zisky společníkům, jako pozůstatek z v. o. s. Pro společnost představuje hlavní obor činnosti zpracování stavebních odpadů a výroba zařízení pro recyklaci. Mezi hlavní silné stránky společnosti patří její dlouholeté působení na trhu, společnost si tedy vybudovala jistou tradici, trvalé dosahování zisku již od jejího vzniku, také kvalitní vlastní zázemí a technologické zařízení pro výrobu. Mezi hlavní slabé stránky patří sezónní výkyvy u recyklace a stavební činnosti, značný objem nesplacených pohledávek a jejich špatná vymahatelnost a také např. pozemky a nemovitosti, které jsou ve vlastnictví společnosti, avšak nepřinášejí jí žádný efekt. Příležitosti společnost v roce 2011 začala využívat – poptávka byla znovu oživena a společnost vstoupila na nový trh (Rusko), avšak příležitostí jsou i trhy další, např. další státy východní Evropy. Co může společnost ohrozit je levnější konkurence z Číny a konkurence v EU, kde jsou hojně využívány dotace z fondů Evropské unie.

V rámci hodnocení finanční analýzy lze u vývoje majetkové a finanční struktury vyvodit závěry, že vývoj bilančních sum aktiv a pasiv představují relativně stabilní vývoj. Dlouhodobý nehmotný majetek je téměř celý odepsaný, dlouhodobý hmotný vykazuje každoroční snižování v důsledku navyšování opravek a dlouhodobý finanční majetek společnost neviduje. Taktéž vývoj oběžných aktiv představuje stabilní vývoj, kdy poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům je průměrně 60 %. Oběžná aktiva jsou nejvíce zastoupena zásobami, které tvoří průměrně 56 % celkových aktiv. Největší relativní nárůst v roce 2011 oproti roku 2008 představuje krátkodobý finanční majetek, a to z toho důvodu, že společnost v roce 2010 vytvořila spořicí účet, kam ukládala volné finanční prostředky na opravu administrativní budovy plánovanou na rok 2011. V roce 2011 byl zaznamenán nárůst i pohledávek a zásob. Zásoby byly navýšeny nákupem drtičů a pásových podvozků, jejichž

hodnota se pohybuje v řádech milionů a které byly nakoupeny za účelem výroby linky pro ruského odběratele. Do Ruska společnost v současné době soustřeďuje většinu svých zahraničních obchodů. Pohledávky byly v roce 2011 navýšeny z důvodu neuhrazení faktury před koncem roku 2011 od ruského dodavatele (tato faktura byly splatná na 130 000 EUR). Oprava administrativní budovy se v roce 2011 uskutečnila a společnosti byla na tuto opravu přiznána dotace ve výši 6 990 000 Kč, která jí však doposud nebyla vyplacena. V rámci finanční struktury společnosti můžeme sledovat stabilní vývoj vlastního kapitálu. Položka kapitálových fondů je každoročně snižována o vyplacené podíly společníkům a naopak položka nerozdělený zisk vykazuje každoroční růst. Můžeme sledovat velký propad zisků v letech 2008 – 2010, které byly způsobeny dopadem hospodářské krize na společnost, v roce 2011 se však zisky opět navýšily. I cizí zdroje vykazují stabilní vývoj, jejich podíl na celkových pasivech představují průměrně 35 %. Pozitivní zjištění je dále to, že z EBITu připadá společnosti drtivá většina, v roce 2011 to bylo 80 %.

U analýzy rozdílových ukazatelů můžeme sledovat postupné zvyšování ČPK v letech 2008 – 2010, v roce 2011 pak společnost eviduje mírný pokles tohoto ukazatele. Celkově z této analýzy vyplývá, že společnost by neměla mít problém při úhradě svých krátkodobých závazků.

U analýzy poměrových ukazatelů byla nejdříve analyzována rentabilita. Tento ukazatel vykazoval trvalé zhodnocení všech analyzovaných kategorií rentability. Největší rentability společnost dosahovala v roce 2008, tedy před dopadem hospodářské krize na společnost. V roce 2011 společnost zaznamenala opětovný nárůst ukazatelů rentability, což značí, že poptávka se podařila úspěšně oživit. Společnost se začala více zaměřovat na zahraniční obchod, zejména na Rusko. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala trvale vyšší hodnoty, než úroky z úročených dlouhodobých vkladů, z čehož vyplývá, že společníci dosahují vyššího zisku vložením kapitálu do společnosti, než jaký by získali uložením peněžních prostředků u banky. Z analýzy zadluženosti vyplynulo, že podnik je zadlužen průměrně z 35 %. Dále z analýzy zadluženosti vyplynulo, že společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem, jelikož z vlastního kapitálu financuje i část oběžných aktiv. Úrokové krytí vyšlo pro společnost výrazně vyšší, než jsou doporučené hodnoty, což znamená, že společnost dosahovala dostatečného zisku pro úhradu úroků z úvěrů. Multiplikátor vlastního kapitálu potvrdil, že společnost si může dovolit vzít další úvěr pro financování svých aktivit. V rámci analýzy aktivity byl zjištěn vcelku rovnoměrný vývoj doby obratu zásob, kolísavý vývoj doby obratu pohledávek a růstový vývoj doby obratu závazků, následován snížením

v roce 2011. Analýza likvidity vyšla pro podnik tak, že podnik dosahuje v oblasti běžné a pohotové likvidity vyšších hodnot, než jsou doporučené, což však pro podnik může znamenat, že má v určitých položkách oběžných aktiv umrtveny peněžní prostředky, které tudíž nejsou efektivně využity. Okamžitá likvidita se kromě roku 2010 pohybovala v doporučených hodnotách.

Ze souhrnných ukazatelů vyšel pro společnost velmi kladně index důvěryhodnosti IN05, podle kterého můžeme hodnotit, že společnost v analyzovaných letech tvořila hodnotu pro své vlastníky. Altmanovo Z-skóre vyšlo pro společnost v daných letech vcelku kladně, ikdyž se společnost v letech 2009 a 2010 pohybovala v tzv. šedé zóně, avšak při její horní hranici, společnost nevykazovala žádné výrazné předpoklady k bankrotu, v roce 2011 se podnik nacházel v zóně prosperity.

## 7.1 Návrhy a doporučení pro společnost RESTA s. r. o.

Jak napověděla analýza zadluženosti, společnost RESTA využívá vlastní kapitál ke krytí i části oběžných aktiv a dává tak přednost finanční stabilitě před výnosy. Je obecně známé, že vlastní kapitál je dražší forma financování, než kapitál cizí. Součástí analýzy zadluženosti je úrokové krytí, které za analyzované roky vykazovalo hodnoty vysoko nad doporučenými. Společnost tedy vytváří dostatečně velký zisk ke krytí úroků z úvěrů. Multiplikátor vlastního kapitálu potvrdil, že společnost má dostatečné kapacity na to, aby přijala další úvěr. Pokud by se společnost rozhodla pro navýšení cizí formy financování, mohla by financovat své zdroje levnějším kapitálem a dosáhnout tak vyšší rentability vložených prostředků.

Můj další návrh vyplývá jak z analýzy aktivity, tak z analýzy likvidity. Při analýze aktivity společnosti RESTA byl zjištěn vcelku rovnoměrný vývoj doby obratu zásob a při analýze likvidity byly u běžné likvidity zjištěny hodnoty velmi vysoko nad doporučenými hodnotami, zde však vyvstává otázka, jaký by tento vývoj byl, kdyby společnost provedla audit zásob, který bych jí doporučovala, společnost by tak zjistila, zda nejsou některé zásoby přeceněny a zda běžná likvidita tedy není zkreslena. Můj další návrh spočívá v tom, že společnost by mohla uvažovat o prodeji nízkoobrátkových zásob. Tímto by docílila snížení doby obratu zásob, tím pádem zvýšení obratu zásob a tím pádem zvýšení efektu, který by společností plynul. Zásoby by se během roku vícekrát obrátily, což by pro společnost bylo jistě pozitivní. Ukazatel běžné likvidity může být dále zkreslen nedobytnými pohledávkami či neprodejnými zásobami, doporučila bych tedy společnosti vyloučení těchto položek

z tohoto ukazatele pro reálnější přehled o skutečné likviditě společnosti. Co se dále týče pohledávek, tak společnost nebyla připravena na hospodářskou krizi. Tímto mám na mysli, že ke konci roku 2008, kdy hospodářská krize na podnik dopadla, se tento dopad projevil celkově ve zhoršení platební morálky odběratelů, kdy se doba splatnosti pohledávek v roce 2009 oproti roku 2008 téměř zdvojnásobila. Společnost se v té době musela uchýlit k tomu, že k financování svých provozních aktivit byla nucena navýšit kontokorentní úvěr. Aby se toto nemuselo v budoucnosti opakovat, doporučila bych společnosti začít využívat možnost financování pohledávek např. faktoringem, aby se již v budoucnu nemusela znovu uchýlovat k těmto druhům řešení.

U analýzy aktivity bylo dále zjištěno, že doba obratu závazků a pohledávek je téměř na totožné úrovni ve všech sledovaných letech, vyjma roku 2009, kdy byla doba obratu zásob podstatně nižší, než doba obratu pohledávek. Každopádně společnost se celkově potýká s dlouhou dobou splatností faktur od odběratelů. Proto bych doporučovala, aby se společnost pokusila dohodnout s dodavatelem delší doby splatnosti faktur, aby se tak společnost vyhnula případným dalším budoucím problémům s financováním.

Jak bylo několikrát zmíněno v této finanční analýze, společnost začala zaměřovat svoji pozornost na zahraniční trhy, zejména na Rusko. Momentálně společnost nevyužívá žádného dodavatele, který by jí dodával v eurech, avšak tuto možnost by měla zvážit. Společnost sama přiznala, že neustálými přepočty eur na koruny a navíc při neustálém kolísání kurzu eura, společnost eviduje poměrně značné kurzové ztráty a dodavatel, který by společnost dodával v eurech, by tyto ztráty mohl značně eliminovat. Další návrh v této oblasti je ten, že společnost by se mohla začít zajišťovat proti kurzovým rizikům, např. pomocí měnových forwardů.

## ZÁVĚR

Primárním cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu pro společnost RESTA s. r. o. a navrhnout jí taková doporučení a opatření, která by mohly vést ke zlepšení stávající situace této společnosti. Cílem bylo také porovnat dosažené výsledky jednotlivých ukazatelů s doporučenými hodnotami a s výsledky celého odvětví. Porovnání s odvětvím však s ohledem na absenci analytických materiálů za rok 2011 mohlo být provedeno pouze do roku 2010, finanční analýza společnosti byla i přesto provedena i za rok 2011, pro přiblížení současné situace společnosti.

Celá tato práce byla koncipována do dvou hlavních částí, konkrétně do části teoretické a praktické. V teoretické části byla provedena literární rešerše na téma finanční analýza, kde bylo cílem zmínit vše, co by měl uživatel finanční analýzy znát před jejím provedením. Informace pro praktickou část této práce byly čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, z přílohy účetní závěrky a z interních informací společnosti. Údaje za odvětví byly čerpány z analytických materiálů poskytovaných Ministerstvem průmyslu a obchodu. Pro praktické provedení finanční analýzy byly použity elementární metody.

V praktické části byla nejdříve provedena charakteristika hodnocené společnosti včetně zhodnocení jejich silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb a také charakteristika odvětví, ve kterém se tato společnost nachází. Jak bývá tradičně zvykem, finanční analýza byla započata horizontální a vertikální analýzou majetkové a finanční struktury a výnosů a nákladů jak pro společnost, tak pro odvětví. Následovala analýza zisku, analýza rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů a také pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu. V závěru práce byly provedeny návrhy doporučení a opatření pro společnost, které mají za cíl zlepšit její současnou situaci.

Díky této práci mi bylo umožněno vyzkoušet si aplikaci teoretických znalostí získaných během mého studia na této univerzitě v praxi. Práce pro mne byla velmi přínosná, okruh mých znalostí se díky zpracování této práce ještě více rozšířil, za což jsem velmi vděčná. Pevně věřím, že cíl této práce byl splněn a pro společnost RESTA s. r. o. bude tato práce přínosná a bude pro ni užitečným zdrojem informací a nápadů, které by mohly vést ke zvýšení její výkonnosti společnosti.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BERMAN, Karen, JoeKNIGHT a John CASE, 2011. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6.
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- DLUHOŠOVÁ, Dana et al., 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI - WoltersKluwer, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: WoltersKluwer ČR, 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 316 s. ISBN 80-726-1025-2.
- KALOUDA, František, 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva et al., 2007. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: C. H. Beck, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KOLÁŘ, Pavel, c1997. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: Bilance, 257 s. Vzdělávání účetních v ČR. ISBN 80-238-2347-7.
- KOVANICOVÁ, Dana, 2004. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Vyd. 1. Praha: Polygon, 304 s. ISBN 80-7273-095-9.
- KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 2001. *Poklady skryté v účetnictví: Díl I Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. vyd. Praha: Polygon, 294 s. ISBN 80-7273-047-9.

- LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- LANDA, Martin, c2007. *Finanční plánování a likvidita*. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- MAREK, Petr et al., 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
- MARINIČ, Pavel, 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- MAŘÍK, Miloš, 1998. *Určování hodnoty firem*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 206 s. ISBN 80-86119-09-2.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER, 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 216 s. ISBN 80-247-0125-1.
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktual. a dopl. vyd. Praha: Linde, 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- PAVLÍKOVÁ, Martina, 2011. *Projekt zavedení moderních metod controllingu ve firmě RESTA s.r.o.* Zlín. Diplomová práce. Univerzita Tomáše Bati. Vedoucí práce Ing. Petr Novák, Ph.D.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual. vyd. Brno: ComputerPress, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2010. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.
- SYNEK, Miloslav et al., 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

### **Elektronické zdroje**

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2010*. [pdf]. 2012 [cit. 2012-05-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument102273.html>

Resta, *O nás*. [online]. © 1991 - 2012 [cit. 2012-05-08]. Dostupné z: <http://resta.cz/o-nas.aspx>

Zákon o účetnictví. In: *Veřejné sbírky*. 1991, č. 563. Dostupné z: <http://www.verejnesbirky.cz/index.php?cmd=page&id=40>

Živéfirmy, *RESTA s.r.o.* [online]. © 2012 [cit. 2012-05-08]. Dostupné z: [http://www.zivefirmy.cz/resta\\_f223332](http://www.zivefirmy.cz/resta_f223332)

### **Podnikové materiály**

Výroční zpráva společnosti RESTA s. r. o. z roku 2008, 2009, 2010, 2011

Zpráva auditora o ověření účetní závěrky společnosti RESTA s. r. o. z roku 2008, 2009, 2010, 2011



**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	aktiva
CZ, KCZ, CK	cizí zdroje, krátkodobé cizí zdroje, cizí kapitál
ČZ	čistý zisk
ČPK	čistý pracovní kapitál
DBÚ, KBÚ	dlouhodobé bankovní úvěry, krátkodobé bankovní úvěry
DM, DHM	dlouhodobý majetek, dlouhodobý hmotný
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes (zisk před úr. a zdaněním)
EBT	Earnings Before Taxes (zisk před zdaněním)
Fin. strukt.	finanční struktura
(K)FM	(krátkodobý) finanční majetek
Krátk. a dlouh. záv.	krátkodobé a dlouhodobé závazky
N	náklady
Ná. PZ	náklady na prodané zboží
Neroz. zisk	nerozdělený zisk
NÚ	nákladové úroky
O	odpisy
OA	oběžná aktiva
ON	osobní náklady
ost. NÁ	ostatní náklady
PH	přidaná hodnota
Pohl. krátk. a dlouh.	pohledávky krátkodobé a dlouhodobé
prod.	prodané
T	tržby
spol.	společnost

---

ÚPH	účetní přidaná hodnota
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VS	výkonová spotřeba

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1</i> Uživatelé finanční analýzy a její zaměření Zdroj: Růčková, 2010.....	16
<i>Obrázek 3</i> Vazby rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow .....	20
<i>Obrázek 4</i> ČPK z pozice aktiv.....	24
<i>Obrázek 5</i> Rozklad rentability vlastního kapitálu.....	33
<i>Obrázek 6</i> Logo společnosti RESTA s. r. o. ....	36
<i>Obrázek 7</i> Podíly skupin CZ-NACE 28 na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2010.....	39
<i>Obrázek 8</i> Vývoj VH spol. RESTA .....	48
<i>Obrázek 9</i> Vývoj VH v odvětví .....	49
<i>Obrázek 10</i> Dělení hospodářského výsledku společnosti RESTA.....	50
<i>Obrázek 11</i> Dělení VH v odvětví.....	50
<i>Obrázek 12</i> Vývoj ČPK spol. RESTA.....	51
<i>Obrázek 13</i> Vývoj ukazatelů rentability společnosti RESTA .....	53
<i>Obrázek 14</i> Ukazatele aktivity společnosti RESTA.....	56
<i>Obrázek 15</i> Vývoj ukazatelů likvidity společnosti RESTA .....	58
<i>Obrázek 16</i> Graf spider analýzy společnosti RESTA za rok 2009 .....	61
<i>Obrázek 17</i> Graf spider analýzy společnosti RESTA za rok 2010.....	62

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 1 Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze</i> .....	32
<i>Tabulka 2 Interpretace výsledků modelu IN05</i> .....	32
<i>Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti RESTA s. r. o. v letech 2008 – 2011</i> .....	37
<i>Tabulka 4 SWOT analýza společnosti RESTA</i> .....	37
<i>Tabulka 5 Procentuální rozbor majetkové a fin. strukt. spol. RESTA</i> .....	41
<i>Tabulka 6 Procentuální rozbor majetkové a finanční strukt. odvětví</i> .....	41
<i>Tabulka 7 Vývojové trendy majetkové a fin. strukt. spol. RESTA</i> .....	42
<i>Tabulka 8 Vývojové trendy majetkové a fin. strukt. odvětví</i> .....	42
<i>Tabulka 9 Procentuální rozbor nákl. a výnos. pol. společnosti RESTA</i> .....	44
<i>Tabulka 10 Procentuální rozbor nákl. a výnos. pol. podniků v odvětví</i> .....	45
<i>Tabulka 11 Vývojové trendy položek N a V spol. RESTA</i> .....	45
<i>Tabulka 12 Vývojové trendy položek N a V podniků v odvětví</i> .....	46
<i>Tabulka 13 Vývoj peněžních toků spol. RESTA</i> .....	47
<i>Tabulka 14 Vývoj VH spol. RESTA</i> .....	48
<i>Tabulka 15 Vývoj VH v odvětví</i> .....	48
<i>Tabulka 16 Dělení VH spol. RESTA</i> .....	49
<i>Tabulka 17 Dělení VH v odvětví</i> .....	50
<i>Tabulka 18 Ukazatel ČPK spol. RESTA</i> .....	51
<i>Tabulka 19 Ukazatel ČPK podniků v odvětví</i> .....	51
<i>Tabulka 20 Ukazatele rentability společnosti RESTA</i> .....	52
<i>Tabulka 21 Ukazatele rentability podniků v odvětví</i> .....	53
<i>Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti maj. a fin. strukt. spol. RESTA</i> .....	54
<i>Tabulka 23 Multiplikátor VK pro společnost RESTA</i> .....	55
<i>Tabulka 24 Ukazatele zadluženosti podniků v odvětví</i> .....	55
<i>Tabulka 25 Ukazatele aktivity společnosti RESTA</i> .....	56
<i>Tabulka 26 Ukazatele aktivity podniků v odvětví</i> .....	57
<i>Tabulka 27 Ukazatele likvidity společnosti RESTA s. r. o.</i> .....	58
<i>Tabulka 28 Ukazatele likvidity podniků v odvětví</i> .....	59
<i>Tabulka 29 Další ukazatele společnosti RESTA</i> .....	59
<i>Tabulka 30 Další ukazatele podniků v odvětví</i> .....	60
<i>Tabulka 31 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti RESTA</i> .....	63
<i>Tabulka 32 Výpočet ukazatele IN05 pro společnost RESTA</i> .....	63

**SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA P I	ROZVAHA SPOLEČNOSTI RESTA
PŘÍLOHA P II	ROZVAHA PODNIKŮ Z ODVĚTVÍ
PŘÍLOHA P III	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI RESTA
PŘÍLOHA P IV	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKŮ Z ODVĚTVÍ
PŘÍLOHA P V	PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD ROE

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI RESTA

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>115521</b>	<b>114136</b>	<b>117350</b>	<b>117030</b>
Dlouhodobý majetek	47226	47548	42373	41670
Dlouhodobý nehmotný majetek	149	93	95	6
Software	149	93	93	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	2	6
Dlouhodobý hmotný majetek	47077	47455	42642	41664
Pozemky	3539	3574	3346	3346
Stavby	18155	17262	16186	15146
Samostatné mov. věci a soubory movitých věcí	21549	23009	18147	15598
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	318	94	126	84
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3516	3516	4837	7490
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>66324</b>	<b>63958</b>	<b>72561</b>	<b>73703</b>
Zásoby	38232	28537	25106	35672
Materiál	21067	16302	14467	18718
Nedokončená výroba a polotovary	16811	11821	10136	16691
Výrobky	354	414	503	263
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	21106	29702	19944	23969
Pohledávky z obchodních vztahů	20015	28095	17943	22346
Stát – daňové pohledávky	655	1455	556	412
Krátkodobé poskytnuté zálohy	186	55	1379	1140
Jiné pohledávky	250	97	66	71
Krátkodobý finanční majetek	6986	5719	27511	14062
Peníze	554	343	406	200
Účty v bankách	6432	5376	27105	13861
Časové rozlišení	1971	2630	2052	1657
Náklady příštích období	1985	2613	2052	1657
Příjmy příštích období	-14	17	0	0
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>115521</b>	<b>114136</b>	<b>117350</b>	<b>117030</b>
Vlastní kapitál	74447	73544	73972	75081
Základní kapitál	900	900	900	900
Základní kapitál	900	900	900	900
Kapitálové fondy	36864	28359	23457	17440
Ostatní kapitálové fondy	36864	33359	28457	22440
Oceňovací rozdíly z přecenění majet. a závazků	0	-5000	-5000	-5000
Rezervní f., nedělitel. f. a ostatní fondy ze zisku	968	968	968	968
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	968	968	968	968
Výsledek hospodaření minulých let	21750	35715	43317	48647
Nerozdělený zisk minulých let	21750	35715	43317	48647
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13965	7602	5330	7126

Cizí zdroje	40879	39949	42497	41508
Rezervy	4575	8610	12105	10065
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	4575	8610	12105	10065
Dlouhodobé závazky	1783	2730	2680	2680
Odložený daňový závazek	1783	2730	2680	2680
Krátkodobé závazky	21771	18559	20362	23513
Závazky z obchodních vztahů	14818	14750	9049	17076
Závazky k zaměstnancům	2573	2194	2291	2523
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1347	1113	1298	1426
Stát – daňové závazky a dotace	2859	287	302	724
Krátkodobé přijaté zálohy	174	215	7422	1763
Bankovní úvěry a výpomoci	12750	10050	7350	5250
Bankovní úvěry dlouhodobé	12750	10050	7350	5250
Časové rozlišení	195	643	881	441
Výdaje příštích období	195	643	881	441

## PŘÍLOHA P II: ROZVAHA PODNIKŮ Z ODVĚTVÍ

v tis. Kč	2008	2009	2010
<b>AKTIVA</b>	<b>172 784 276</b>	<b>135 438 594</b>	<b>135 596 860</b>
Dlouhodobý majetek	73 597 401	59 423 203	55 998 339
DNM + DHM	66 852 646	54 785 851	51 198 509
DFM	6 744 754	4 637 352	4 799 829
Oběžná aktiva	97 658 596	74 496 428	78 528 027
Zásoby	39 642 322	26 913 596	26 550 222
Materiál	15 215 770	9 690 076	10 234 106
NV, polotovary a zvířata	16 661 660	11 756 775	11 201 007
Výrobky	6 296 169	4 549 643	3 859 864
Zboží	1 468 723	917 103	1 255 245
Pohledávky krátkodobé a dlouhodobé	43 764 812	28 577 674	31 436 783
KFM	14 251 462	19 005 158	20 541 023
Časové rozlišení	1 528 280	1 518 962	1 070 493
<b>PASIVA</b>	<b>172 784 276</b>	<b>135 438 594</b>	<b>135 596 860</b>
Vlastní kapitál	74 682 983	61 547 562	63 594 683
Základní kapitál	45 546 000	37 249 360	38 885 827
Výsledek hospodaření	8 137 535	4 972 060	8 587 430
Nerozdělený zisk + fondy	20 999 448	19 326 142	16 121 425
Cizí zdroje	97 495 643	72 737 331	70 070 413
Rezervy	6 815 034	4 499 511	6 073 104
Dlouhodobé závazky	6 346 572	7 847 062	5 626 795
Krátkodobé závazky	50 286 373	39 938 720	32 510 438
Bankovní úvěry	34 047 664	20 452 038	25 860 076
Dlouh. Bankovní úvěry	12 531 208	7 949 814	8 972 564
Běžné bankovní úvěry + výpomoci	21 516 456	12 502 224	16 887 511
Ostatní pasiva	605 650	1 153 700	1 931 764



## PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI RESTA

		2008	2009	2010	2011
II.	Výkony	223450	154741	141033	190207
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	206541	154793	140328	182454
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2886	-4947	-1584	6307
II.3.	Aktivace	14023	4895	2289	1446
B.	Výkonová spotřeba	146066	91230	86966	128550
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	104580	64930	62827	100681
B.2.	Služby	41486	26300	24139	27869
+	Přidaná hodnota	77384	65311	54067	61657
C.	Osobní náklady	52467	42470	42655	49357
C.1.	Mzdové náklady	38266	31215	31282	36281
C.2.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	13323	10425	10552	12225
C.3.	Sociální náklady	878	830	821	851
D.	Daně a poplatky	507	484	478	346
E.	Odpisy DNM a DHM	4697	6916	7355	7307
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	8782	7335	7842	7231
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	113	570	205
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	8782	7222	7272	7026
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	5072	4259	4611	4232
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	0	0	228	2
F.2.	Prodaný materiál	5072	4259	4383	4230
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	4267	9557	2523	-1307
IV.	Ostatní provozní výnosy	831	364	259	1195
H.	Ostatní provozní náklady	1357	787	710	1489
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>18630</b>	<b>6737</b>	<b>3836</b>	<b>8660</b>
X.	Výnosové úroky	12	16	29	134
N.	Nákladové úroky	702	506	257	268
XI.	Ostatní finanční výnosy	2231	3118	1946	2370
O.	Ostatní finanční náklady	1746	1939	1554	2202
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-205</b>	<b>689</b>	<b>164</b>	<b>34</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4460	-173	234	1568
Q.1.	- splatná	3886	-1120	284	1568
Q.2.	- odložená	574	947	-50	0
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>13965</b>	<b>7599</b>	<b>3766</b>	<b>7127</b>
XIII	Mimořádné výnosy	0	3	1585	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	21	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1564</b>	<b>0</b>
***	<b>VH za účetní období (+/-)</b>	<b>13965</b>	<b>7602</b>	<b>5330</b>	<b>7127</b>
****	<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>18425</b>	<b>7429</b>	<b>5564</b>	<b>8694</b>

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKŮ Z ODVĚTVÍ

		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	10 694 010	5 482 959	7 083 203
A.	Náklady na prodané zboží	8 851 321	4 456 750	6 066 500
+	Obchodní marže	1 842 689	1 026 208	1 016 703
II.	Výkony	193 366 864	110 246 322	131 048 036
II.1.	Tržby za prodej vlast. vyr. a sl.	185 487 191	108 908 488	128 530 284
II.2.	Změna stavu zásob vlast. Činnosti	4 052 577	-971 481	173 356
II.3.	Aktivace	3 827 096	2 309 314	2 344 396
B.	Výkonová spotřeba	145 849 736	79 541 103	95 749 405
+	Přidaná hodnota	49 359 816	31 731 427	36 315 334
C.	Osobní náklady	31 538 381	19 841 858	19 185 598
C.1.	Mzdové náklady	23 039 253	14 143 303	13 601 539
C.2.	Soc. a zdrav. pojištění	8 063 739	4 950 156	4 431 099
C.3.	Ostatní osobní náklady	435 389	748 399	1 152 960
*	<b>Provozní VH</b>	<b>9 603 995</b>	<b>7 821 573</b>	<b>10 453 094</b>
N.	Nákladové úroky	2 525 594	1 281 102	1 549 083
*	<b>Finanční + mimoř. VH</b>	<b>1 687 941</b>	<b>-773 994</b>	<b>450 917</b>
Q.	Daň	3 181 051	2 075 518	2 316 581
***	<b>VH za účetní období (+/-)</b>	<b>8 137 535</b>	<b>4 972 060</b>	<b>8 587 430</b>
****	<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>11 318 586</b>	<b>7 047 578</b>	<b>10 904 011</b>

# PŘÍLOHA P V: PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD ROE

