

# **Finanční analýza firmy LAVASTA s.r.o.**

Lucie Hromadová

---

Bakalářská práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

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

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Lucie HROMADOVÁ  
Osobní číslo: M080105  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku  
  
Téma práce: Finanční analýza firmy LAVASTA s.r.o.

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost LAVASTA s.r.o.
- Provedte horizontální a vertikální analýzu společnosti.
- Provedte analýzu poměrových ukazatelů.
- Zhodnoťte výsledky analýzy.
- Navrhněte doporučení pro zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] BLAHA, Zdeněk S. a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 1996. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha: MANAGEMENT PRESS, Ringier ČR, a.s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [4] SEKERKA, Bohuslav, 1996. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. Praha: PROFESS. ISBN 80-85235-40-4.
- [5] VALACH, Josef, 1999. Finanční řízení podniku. Praha: EKOPRESS, s.r.o. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Petra Brázdilová**

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

**16. března 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**27. dubna 2012**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



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

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 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 vzdělávacího 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 práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně .....

.....

---

<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 přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce se zabývá zpracováním finanční analýzy firmy LAVASTA s.r.o. v letech 2008–2010. Bakalářská práce se sestává ze dvou částí. V teoretické části je vysvětlena podstata finanční analýzy. V navazující praktické části je firma LAVASTA s.r.o. představena, zpracována její finanční analýza a popsány výsledky finanční analýzy. V závěru bakalářské práce jsou uvedena doporučení do budoucna.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis is engaged in processing of financial analysis of the LAVASTA, Ltd. company in 2008–2010. This work is split into two parts. The theoretical part deals about the essence of financial analysis. In the second, practical part of the thesis, there is the LAVASTA, Ltd. company introduced and it's financial analysis processed. Results of the financial analysis are summarized and described next. The final part of the bachelor thesis contains recommendations to the future.

Keywords: financial analysis, balance, profit and loss statement, financial statements, absolute indicators, difential indicators, ratio indicators.

Děkuji paní Ing. Petře Brázdilové za vedení mé bakalářské práce. Dále mé poděkování patří pracovníkům firmy LAVASTA s.r.o., kteří mi poskytli rady, připomínky a podklady, bez kterých by tato bakalářská práce nevznikla.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	13
<b>2 HLAVNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
2.1 INTERNÍ FINANČNÍ INFORMACE.....	14
2.1.1 Rozvaha .....	14
2.1.2 Výkaz zisku a ztráty .....	16
2.1.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash flow).....	16
2.2 EXTERNÍ FINANČNÍ INFORMACE.....	16
2.3 NEFINANČNÍ INFORMACE.....	17
<b>3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
3.1 INTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ UŽIVATELÉ.....	18
3.2 EXTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ UŽIVATELÉ .....	18
<b>4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>20</b>
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	20
4.1.1 Horizontální analýza.....	20
4.1.2 Vertikální analýza.....	21
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	21
4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	21
4.2.2 Čisté pohotovové prostředky.....	22
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	22
4.3.1 Ukazatele rentability.....	23
4.3.2 Ukazatele likvidity .....	24
4.3.3 Ukazatele aktivity.....	26
4.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	27
4.4 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ.....	28
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>29</b>
<b>5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O FIRMĚ LAVASTA S.R.O.</b> .....	<b>30</b>
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY A ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ</b> .....	<b>32</b>
6.1 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY .....	32
6.2 ANALÝZA ROZVAHY .....	32
6.2.1 Horizontální analýza rozvahy.....	32
6.2.2 Vertikální analýza rozvahy.....	35
6.3 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	38
6.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
6.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
<b>7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>43</b>
<b>8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>44</b>
8.1 UKAZATELE RENTABILITY .....	44
8.2 UKAZATELE LIKVIDITY .....	45



8.3	UKAZATELE AKTIVITY .....	46
8.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	48
8.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE.....	49
<b>ZÁVĚR .....</b>		<b>51</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>		<b>53</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>		<b>55</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>		<b>56</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>		<b>57</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>		<b>58</b>

## ÚVOD

V minulých letech prodělala nejen česká ekonomika výrazné změny. Hospodářská krize se díky globalizaci odrazila ve všech odvětvích podnikání po celém světě, následně také na životě mnoha lidí. Pro ekonomické subjekty působící na trhu je stále těžší obstát mezi velkou konkurencí a dosahovat zisku. Znalost ekonomických vztahů v podniku je pro manažery, kteří chtějí podnik vést efektivně nutností.

Finanční analýza je velkým pomocníkem pro každého manažera. S její pomocí lze zhodnotit aktuální finanční situaci podniku, posoudit vývojové tendence a odhadnout situaci budoucí. Finanční analýza také poskytuje manažerům zpětnou vazbu na jejich rozhodnutí z minulosti. K tomuto není zapotřebí žádný složitý sběr informací a s ním související náklady. Postačí údaje z účetních výkazů, které jsou v podniku vždy k dispozici. A právě díky této jednoduchosti by mělo být pro každého manažera vlastní finanční analýza provádět. Správným a včasným vyhodnocením výsledků se může podnik vyhnout mnoha problémům.

Svou bakalářskou práci jsem věnovala finanční analýze. První, teoretická, část se zabývá popisem finanční analýzy. Vycházím zde ze zdrojů odborné literatury. V praktické části bych vás chtěla seznámit s firmou LAVASTA s.r.o. Dále je zpracována finanční analýza této firmy, která vychází z rozvahy a výsledovky za roky 2008–2010. Začínám vertikální a horizontální analýzou těchto účetních výkazů, dále je zpracována analýza rozdílových ukazatelů, následuje analýza poměrových ukazatelů a rozklad rentability vlastního kapitálu za pomoci pyramidového modelu Du Pont. Výsledné hodnoty finanční analýzy porovnávám s doporučenými hodnotami odborné literatury a snažím se přijít na okolnosti, které k výsledkům vedly. Na závěr přichází zhodnocení finanční situace vybrané firmy a doporučení do budoucna.

Pro přehlednost celé své práce jsem se rozhodla použít množství tabulek a grafů. Ty vychází z účetních výkazů a jsou v nich zachyceny pouze hodnoty, které přímo souvisí s probíraným problémem.

Pro každého manažera je jistě výhodnější, když může výsledky provedené finanční analýzy srovnat s podnikem, který má stejné zaměření činnosti, srovnatelný počet zaměstnanců a působí ve stejném regionu. Mě se, bohužel, nepodařilo nalézt podnik, kde by byli ochotni poskytnout účetní výkazy pro porovnání se mnou vybranou firmou.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Každý ekonomický subjekt by mohl provádět svou vlastní finanční analýzu (dále v textu jen FA). V praxi je ovšem nejčastěji prováděna FA podniků.

V různé literatuře můžeme nalézt velké množství definic pro FA. Já bych uvedla výrok z publikace pana Zdenka S. Blahy a paní Ireny Jindřichovské (1996, s. 11): „Analýza je první krok k moudrému rozhodování.“

Žádný podnik by bez finančního řízení nemohl dlouho existovat. A ke správnému finančnímu rozhodování je potřeba mít výsledky FA. Kvalitně zpracovaná FA za minulá období (ex post) je jedním z nejdůležitějších podkladů pro vypracování kvalitní prognózy vývoje hospodaření (ex ante)(Vránová, 2008).

Z důvodu, že FA nemá přesně daná pravidla, má pouze obvyklé postupy a metody, může finanční analytik vycházet z logiky věci, ze zadání, z vlastních zkušeností a zvyklostí ve své zemi. Informace získané díky FA jsou mnohem objektivnější, než jen porovnávání výsledků z účetních výkazů. Důležitým zdrojem pro kvalitní výsledky jsou účetní výkazy a také nefinanční informace.

FA bývá obvykle zaměřena dvěma směry:

- analýza finanční pozice podniku – zde je hlavním úkolem získání informací o finančním zdraví, o finanční síle, o odhalení faktorů a příčin, které vedly ke stavu, ve kterém se podnik nachází,
- analýza spojená s rozhodovacími úlohami – může být zaměřena např. na získání informací potřebných pro sestavení obchodní strategie, plánu pro příští období, nebo návrhu úsporných opatření.

Systémů pro zpracování FA se používá celá řada. I zde platí přímá úměra. Jednoduché postupy mají menší vypovídací schopnost než složitější zpracování. Zde ale hrozí riziko, že se manažer bude ve výsledcích FA špatně orientovat. Při zpracovávání FA není ani tak složité vybrat správné ukazatele a provést výpočty, v dnešní době jsou k dispozici nejrůznější softwary (např. FAF software), nýbrž správná interpretace výsledků analytikem.

FA tedy představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku (Valach, 1999).

Finanční vyjádření se používá proto, že je možné porovnávat komodity různých druhů v čase a přepočítat na peníze je všeobecně chápán a uznáván.

### 1.1 Postup při finanční analýze

Postup při FA zahrnuje několik fází. V **první fázi** sbíráme podklady. Ve **druhé fázi** vypočítáme a provedeme rozbor absolutních a rozdílových ukazatelů (provedeme horizontální a vertikální analýzu). Ve **třetí fázi** provedeme analýzu poměrových ukazatelů. Výsledky FA je vhodné srovnat v čase, s průměrem v odvětví působení podniku nebo s konkurenčními podniky. Vhodné je provést analýzu pomocí pyramidového rozkladu, která nám poskytne souvislosti mezi jednotlivými ukazateli. **Na závěr** se provádí zhodnocení výsledků FA, vytváří se návrhy pro hospodaření podniku v budoucnosti.

## 2 HLAVNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Zdrojů, ze kterých může finanční analytik čerpat informace pro FA je celá řada. Důležité je, aby zdroje byly objektivní, spolehlivé a aby finanční analytik znal význam jednotlivých dat. V opačném případě hrozí nebezpečí, že závěry vyvozené z FA budou zkreslené (Sedláček, 2001).

Zdroje FA můžeme rozdělit na:

- interní finanční informace,
- externí finanční informace,
- nefinanční informace.

### 2.1 Interní finanční informace

FA je spojena s finančním účetnictvím. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy (bilance), výkazu zisků a ztrát (výsledovky) a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku (Valach, 1999). Finanční účetnictví je regulovanou soustavu. Strukturu finančních výkazů upravuje Ministerstvo financí České Republiky v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví (Česko, 1991; Vránová, 2008).

#### 2.1.1 Rozvaha

Rozvaha ukazuje finanční situaci podniku – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku podniku (Blaha a Jindřichovská, 1996). Rozvaha se sestává ze strany aktiv (majetek podniku) a strany pasiv (zdroje krytí majetku podniku). Tyto strany se musí ve svém součtu vždy rovnat.

**Aktiva** jsou v rozvaze členěna dle jejich likvidnosti, to znamená rychlosti přeměny na peníze. Nejméně likvidní, dlouhodobá aktiva, se v jednom reprodukčním cyklu mění jen minimálně a svou hodnotu přesouvají do hodnoty produkce postupně pomocí odpisů. Oběžná aktiva jsou lépe přeměnitelná na peníze, v jednom reprodukčním cyklu se změní několikrát a do hodnoty produkce přecházejí najednou. Okamžitě likvidní jsou peněžní prostředky (Sekerka, 1996).

V úvahu je nutné brát také způsob odpisování majetku (zrychlené, rovnoměrné). Odpisy mají vliv na zůstatkovou hodnotu a vstupují do nákladů, kde ovlivňují výsledek hospodaření. Odpisy nejsou skutečnými peněžními výdaji a pro podnik vytváří interní finanční zdroje (Knápková a Pavelková, 2010).

Mezi aktiva řadíme:

- pohledávky za upsaný vlastní kapitál,
- dlouhodobý majetek (nehmotný, hmotný a finanční),
- oběžný majetek (zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek),
- časové rozlišení (Vránová, 2008).

**Pasiva** vyjadřují zdroje financování majetku. V rozvaze jsou členěny na vlastní kapitál a cizí zdroje. Každý manažer by měl volit optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (správnou kapitálovou strukturu). Tzv. zlaté bilanční pravidlo říká, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná. Dlouhodobá aktiva by měla být kryta dlouhodobými pasivy (doba splatnosti je delší než 1 rok) a krátkodobá aktiva krátkodobými pasivy (doba splatnosti je kratší než 1 rok) (Sekerka, 1996).

Mezi pasiva řadíme:

- vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku, hospodářský výsledek běžného období a minulých let),
- cizí zdroje (zákonné a ostatní rezervy, závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, státu, a bankovní úvěry a výpomoci),
- časové rozlišení (Vránová, 2008).

Vypovídací schopnost rozvahy má své slabé stránky zapříčiněné např. odpisy majetku a oceňováním zásob historickými cenami (jejich tržní cena může být zcela rozdílná). V rozvaze se dále neodráží „vnitřní finanční hodnota“, např. kvalifikace pracovníků. Některé druhy majetku mohou časem nabývat na hodnotě, např. umělecké sbírky nebo lesy. Další nevýhodu rozvahy je, že podává statický pohled (Blaha a Jindřichovská, 1996; Růčková, 2009; Bařinová a Vozňáková, 2005).

### 2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát nám poskytuje údaje o výnosech a nákladech podniku za určité období, tedy jak byl zhodnocen kapitál podniku. Rozdíl mezi výnosy a náklady označujeme jako zisk, popřípadě ztrátu.

Náklady, výnosy i výsledek hospodaření dělíme do oblastí:

- provozní,
- finanční,
- mimořádné.

Součtem hospodářského výsledku z provozní a finanční činnosti je hospodářský výsledek z běžné činnosti podniku (Vránová, 2008).

Také výkaz zisku a ztrát má své slabé stránky. Zde bych uvedla, že náklady a výnosy podniku se nerovnají skutečným výdajům a příjmům finančních prostředků (např. mzdy, prodej na úvěr). Zisk proto není totéž jako hotovost, která byla v daném období utržena (Růčková, 2009).

### 2.1.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash flow)

Cash flow podniky mohou, ty které mají povinnost auditu musí, přikládat jako přílohu k účetní závěrce. V cash flow jsou náklady a výnosy převedeny do peněžních toků. Pro manažery je důležitější informace o tom, kolik peněžních prostředků má podnik k dispozici než to, jaký byl výsledek hospodaření. Pokud nebudou podniku uhrazeny jeho pohledávky, ztratí schopnost splácet své závazky a může zbankrotovat. Tato situace může nastat i u podniku, který vykazuje zisk (Růčková, 2009; Vránová, 2008).

Cash flow členíme dle činnosti na:

- provozní,
- finanční,
- mimořádné.

## 2.2 Externí finanční informace

Tyto informace pomohou pochopit celkovou situaci v podniku. Řadíme zde údaje ze Státního statistického úřadu, světového hospodářství, údaje o inflaci, vývoji měnových



kurzů, komoditních trhů a trhů s cennými papíry, dostupné účetní výkazy srovnatelných podniků, prognózy specialistů, aj.

### **2.3 Nefinanční informace**

Jako nefinanční informace bych uvedla různé studie (např. demografické), hospodářské plány (např. nová výstavba infrastruktury) nebo navrhovaná legislativní opatření v zemi působení podniku.

### 3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Zájemců o informace ohledně finanční situace podniku je celá řada. Jsou to zájemci interní a externí. Z tohoto pohledu dělíme i FA na interní a externí.

#### 3.1 Interní finanční analýza a její uživatelé

Při interní FA jsou dostupné veškeré informace, také informace z vnitřního systému podniku. Provádí se většinou ve středních a velkých podnicích jedenkrát měsíčně. Výsledky jsou překládány jako tzv. zprávy pro vedení (Vránová, 2008).

Mezi uživatele interní FA řadíme:

- manažeři,
- zaměstnanci.

**Manažeři** využívají výstupy FA pro finanční řízení podniku (operativní, strategické). Znalost finanční situace podniku jim umožňuje správně se rozhodovat (např. při získávání finančních prostředků nebo alokaci finančních prostředků). Z hlediska dostupnosti informací mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování FA, protože jsou pro ně přístupné i vnitřní informace o podniku (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová, 2008).

**Zaměstnanci** se zajímají o finanční situaci podniku především proto, že jeho prosperita a stabilita znamená i stabilitu jejich zaměstnání. Mzda zaměstnance se často skládá z prémie, které jsou závislé na zisku podniku (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová, 2008).

#### 3.2 Externí finanční analýza a její uživatelé

Externí FA vychází z běžně dostupných zdrojů, především účetních výkazů.

Mezi její uživatele řadíme:

- investoři,
- obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé),
- banky a jiní věřitelé,
- státní orgány,
- konkurence,

- veřejnost.

**Akcionáři a vlastníci** vkládají do podniku své finanční prostředky. Jejich zájem na výsledcích FA je důležitý kvůli investičnímu a kontrolnímu hledisku. Zajímá je ziskovost a stabilita podniku, likvidita a perspektiva (např. kvůli případnému prodeji podniku) (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

**Odběratelé** mají zájem o FA obchodního partnera zejména v případě, že se jedná o dlouhodobý obchodní vztah a to z důvodu zajištění vlastní výroby (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

**Dodavatelům** jde především o to, aby měli splaceny své závazky. Zajímají se o solventnost, likviditu, zajištění odbytu pro své výrobky (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

**Banky a jiní věřitelé** hodnotí hlavně solventnost podniku. Požadují pravidelně informace o finanční situaci podniku (nejčastěji rozvahu, výsledovku, popřípadě vlastní přílohy) a dle podkladů se rozhodují o výši a podmínkách úvěru (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

**Státní orgány** zajímá především správnost odvodu daní a dodržování legislativy. Informace jsou pro ně důležité i z hlediska statistik, přidělování státních zakázek, popřípadě dotací (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

**Konkurence** srovnává vlastní výsledky s výsledky ostatních podniků. Porovnání je pro ni důležité pro udržení se na trhu (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

**Veřejnost** se zajímá o podnik proto, že ovlivňuje ekonomickou úroveň země (častěji regionu) a životní prostředí (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová 2008).

## 4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

K dispozici je celá řada ukazatelů tvořících základ různých druhů metod FA.

Tyto ukazatele dělíme na:

- absolutní ukazatele,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele (Vránová 2008).

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou základem pro FA, je to jakákoli číselná hodnota, která je přímo k dispozici z účetních výkazů, ale také např. počet pracovníků. Rozvahu tvoří údaje stavové (vyjadřují stav k určitému datu) a výkaz zisku a ztrát údaje tokové (jsou vyjádřeny za určitý časový interval).

Při analýze absolutních a rozdílových ukazatelů se posuzují hodnoty z účetních výkazů. Sledujeme jejich změny a strukturu - používáme horizontální analýzu (srovnání v čase a prostoru) a vertikální analýzu (procentuální rozbor). Oba druhy analýzy mají své výhody i nevýhody.

Výhody:

- porovnání výkazů za více období,
- porovnání podniku s jinými podniky,
- porovnání vnitropodnikových výkazů.

Nevýhody:

- neukážou příčiny změn,
- v různých časových obdobích se mění absolutní základna.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

**Časové srovnání** je základem pro FA, **srovnání v prostoru** je pouze doplněk. Sledujeme změny absolutní hodnoty (o kolik) i procentuální změny (o kolik procent). Aby finanční analytik dosáhl optimální vypovídací schopnosti musí porovnávat více časových období za

sebou. Tato analýza ukazuje směr vývoje. Je vhodné prezentovat výsledky v grafech nebo tabulkách (Vránová, 2008; Sedláček, 2001).

**Prostorové srovnání** můžeme chápat jako porovnávání různých podniků, které mají podobný charakter činnosti, podobnou velikost a stejnou formu podnikání. Z důvodu, že žádné dva podniky nejsou tak stejné, aby se daly srovnávat, bývá tato analýza mnohdy vynechávána (Vránová, 2008).

**Vzorce pro výpočet:**

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

$$\text{Procentuální změna} = (\text{absolutní změna} / \text{ukazatel}_{t-1}) \times 100 \quad (2)$$

Kde  $t$  je příslušný rok.

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Je zaměřena na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů. Provádí se nejčastěji z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Umožňuje zjistit, jak se dílčí veličiny podílí na veličině celkové (kolik procent z celkové sumy tvoří). Při zpracování vertikální analýzy za více období je patrné k jakým změnám dochází v majetkové a kapitálové struktuře. Dále může být použita při sestavě finančních plánů (Knápková a Pavelková, 2010; Růčková, 2009; Sekerka, 1996; Vránová, 2008).

### 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Orientuje se na likviditu podniku. Rozdílové ukazatele jsou číselná hodnota získaná rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Některá literatura je označuje jako „fondy finančních prostředků“ (např. čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky, hospodářský výsledek) (Sedláček, 2001; Sekerka, 1996; Vránová, 2008).

#### 4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel ČPK má vliv na platební schopnost podniku. Jeho výpočtem zjistíme, která krátkodobá likvidní aktiva zůstanou v podniku, v případě splacení všech krátkodobých závazků (Sedláček, 2001; Vránová, 2008).

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$

Z výpočtu ČPK může nastat **přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji** (tzv. „ochranný polštář“ podniku). Je to ta část majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů (neboli překapitalizace podniku). Pokud je překapitalizace podniku velká znamená to, že nenastane problém s likviditou, ale výnosnost je nízká. Proto někteří manažeři kvůli zvýšení zisku riskují a pohybují se v záporných hodnotách ČPK. Takto podnik disponuje **nedostatkem dlouhodobých zdrojů** které nestačí na pokrytí dlouhodobých potřeb, ty jsou kryty krátkodobými zdroji (podkapitalizaci podniku). Manažeři tedy nectí zlaté bilanční pravidlo (Bařinová a Vozňáková, 2005; Vránová, 2008).

Tuto situaci názorně zachycuje obrázek 1.

aktiva	pasiva		
<b>dlouhodobý majetek</b>	dlouhodobé	dlouhodobé	dlouhodobé
<b>oběžný majetek</b>	krátkodobé		krátkodobé
<b>ČPK</b>	nulový	kladný	záporný
<b>Přístup manažera</b>	zlaté bilanční pravidlo	překapitalizace	podkapitalizace

Obr. 1. Financování aktiv (Vránová, 2008)

Posuzovat míru likvidity jen dle ČPK není vhodné. ČPK může obsahovat málo nebo zcela nelikvidní oběžné prostředky (např. nevymahatelné pohledávky, neprodejny, nebo jen pod cenou prodejny, materiál a zásoby na skladě (Bařinová a Vozňáková, 2005; Dluhořová, 2006).

#### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Představují rozdíl mezi pohotovými prostředky (hotovost, peníze na bankovních účtech a peněžní ekvivalenty) a okamžitě splatnými závazky. Jedná se o vyjádření likvidity právě splatných závazků. Tento ukazatel je vhodnější než ČPK z důvodu odstranění hůře likvidního oběžného majetku.

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Je to nejoblíbenější metoda FA. Poměrové ukazatele představují poměr mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Umožňují získat obraz o finanční situaci podniku, vychází

převážně jen z běžně dostupných zdrojů – výkazů finančního účetnictví (Grünwald a Holečková, 1997; Růčková, 2009; Sedláček, 2001).

Tuto analýzu využívá řada skupin uživatelů, např. management, investoři, banky.

Poměrových ukazatelů se vyvinula celá řada. Odborná literatura rozlišuje skupiny, kdy se každá skupina váže k některé oblasti finančního stavu podniku:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu (Grünwald a Holečková, 1997).

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Přesto, že podniky mají různé cíle, ziskovost můžeme označit jako základní cíl. Rentabilitu chápeme jako schopnost vytvářet zisk za pomoci vloženého kapitálu. Je to forma vyjádření míry zisku. Rentabilita využívá údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Počítá se vždy poměr zisku k určitému vstupu (celková aktiva, kapitál, tržby). Pro účely FA využíváme formy zisku EDBIT (zisk před odečtením odpisů, úroků a daní), EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním), EAT (čistý zisk). Kategorii zisku zvolíme podle toho, za jakým účelem se FA provádí (Grünwald a Holečková, 1997; Růčková, 2009; Vránová, 2008).

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na zdroj financování (využití investic do podniku).

**Vzorec pro výpočet:**

$$ROA = EBIT / aktiva \quad (4)$$

Ukazatel znázorňuje rentabilitu, kdyby neexistovala daň ze zisku. Dle R. Gruwalda a J. Holečkové (1997) se tato modifikace moc nehodí. Daň ze zisku je přirozeným jevem, při každé podnikatelské činnosti. Je vhodné tento vzorec použít v případě, kdy porovnáváme podniky s různými daňovými podmínkami.

**Vzorec pro výpočtu s ohledem na daňový štít, kde  $t$  je sazba daně:**

$$ROA = ((EAT + úroky) (1-t)) / aktiva \quad (5)$$

**Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)** měří výnosnost všech dlouhodobých zdrojů, tedy význam dlouhodobého investování. Velmi často se tento ukazatel používá pro mezipodnikové srovnání (Dluhošová, 2006; Vránová, 2008).

**Vzorec pro výpočet:**

$$ROCE = EBIT / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}) \quad (6)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři. Je to poměr čistého zisku a vlastního jmění (výše zisku na jednu korunu investovaného kapitálu). Rentabilita by měla pokrýt výnosovou míru i rizikovou prémii (investoři požadují větší výnosnost než u státem krytých cenných papírů). Jedná se o poměr čistého zisku a vlastního jmění.

**Vzorec pro výpočet:**

$$ROE = EAT / VK \quad (7)$$

**Rentabilita tržeb (ROS)** vyjadřuje výši zisku na jednu korunu tržeb. Tento ukazatel by měl být sledován dlouhodobě, porovnávám v časové řadě a srovnávám mezi podniky (Valach, 1999; Vránová, 2008).

**Vzorec pro výpočet:**

$$ROS = EAT / \text{tržby} \quad (8)$$

**Rentabilita nákladů (ROC)** vyjadřuje, kolik korun zisku je vyprodukováno na jednu korunu nákladů. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Je doplňujícím ukazatelem k ROS, analytici jej počítají v případě, kdy má podnik dlouhodobě nízkou ROS (Grünwald a Holečková, 1999; Vránová, 2008).

**Vzorec pro výpočet:**

$$ROC = EAT / \text{provozní náklady} \quad (9)$$

#### 4.3.2 Ukazatele likvidity

„Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu.“ píšou ve své publikaci R. Grünwald a J. Holečková (1997, s. 64). Analýza likvidity zkoumá schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Ukazatele likvidity porovnávají zdroje, ze kterých je možno zaplatit, se závazky, které je nutno zaplatit. V souvislosti s platební schopností se setkáváme s těmito pojmy:



- likvidnost (vlastnost majetku, vyjadřuje míru obtížnosti jeho přeměny na peníze),
- likvidita (momentální schopnost uhradit své závazky),
- solventnost (schopnost podniku hradit včas své závazky) (Grünwald a Holečková, 1999; Vránová, 2008).

**Běžná likvidita (likvidita III. stupně)** nám ukazuje, kolikrát je schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil na peníze. Pokud je hodnota menší než jedna znamená to, že v nutnosti uspokojit věřitele by podnik musel prodávat dlouhodobý majetek. Tento ukazatel má velký význam pro věřitele podniku (riziko neuspokojení pohledávek). Odborná literatura uvádí optimální výši ukazatele 2:1. V případě, že podnik vlastní zastaralý materiál nebo neprodejné zásoby bude mít i při optimální hodnotě ukazatele problém své závazky uhradit. Také pro různé druhy odvětví je optimální hodnota ukazatele různá. Jiná situace bude v maloobchodě, kde je všechno zboží hrazeno v hotovosti a jiná situace nastane např. v automobilovém průmyslu, kde se běžně fakturuje s delší dobou splatnosti (Grünwald a Holečková, 1999; Růčková, 2009; Vránová, 2008).

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (10)$$

**Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)** odbourává nejméně likvidních aktiva (zásoby). Doporučuje se vývoj hodnoty ukazatele v čase. Před výpočtem je vhodné upravit čítec o nedobytné pohledávky. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, naopak pro majitele a akcionáře (dostatek pohotových prostředků, které ale přináší minimální nebo žádný úrok).

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (11)$$

**Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)** zahrnuje nejlikvidnější aktiva, peněžní prostředky v pokladně, na bankovních účtech a peněžní ekvivalenty. Hodnota ukazatele se doporučuje v rozmezí 0,1-0,2.

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{hotovost} / \text{krátkodobé závazky} \quad (12)$$

Při analýze likvidity je nutné brát v úvahu, že vychází z rozvahy, která je sestavována k určitému datu. Výsledky by měly být brány orientačně. Ukazatel, který vychází z cash-flow odbourává tento nedostatek, protože platební schopnost podniku ve vysoké míře záleží na budoucích peněžních tocích (Bařinová a Vozňáková, 2005; Grünwald a Holečková, 1999; Vránová, 2008).

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Cash-flow z provozní činnosti} / \text{krátkodobé závazky} \quad (13)$$

**4.3.3 Ukazatele aktivity**

Jsou označovány též jako ukazatele obratovosti (obratu). Měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Setkáváme se s ukazatelem **obrátky** (kolikrát za určité období se zkoumaná položka v podniku využila) a ukazatelem **doba obratu** (za kolik dnů se zkoumaná položka jedenkrát obrátila). Při výpočtech vycházíme z tržeb, pro lepší srovnatelnost v různých obdobích je dobré vyloučit nepravidelné tržby (např. z prodeje dlouhodobého majetku). Hodnoty výsledků ukazatelů jsou závislé na odvětvích, za které se analýza provádí. Obecně platí, že manažeři vedou podnik efektivně, když se počet obrátek zvyšuje a doba obratu zkracuje (Grünwald a Holečková, 1999; Vránová, 2008).

Nejčastěji používané obrátky a doby obratu zkoumáme pro celková aktiva, zásoby, pohledávky a závazky.

**Vzorce pro výpočet obrátky:**

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (14)$$

$$\text{Obrátka zásob} = \text{tržby} / \text{průměrné zásoby} \quad (15)$$

$$\text{Obrátka pohledávek} = \text{tržby} / \text{průměrné krátkodobé pohledávky} \quad (16)$$

$$\text{Obrátka závazků} = \text{tržby} / \text{průměrné krátkodobé závazky} \quad (17)$$

**Vzorce pro výpočet doby obratu:**

$$\text{Doba obratu celk. aktiv} = \text{celk. aktiva} / \text{prům. tržby za jeden den} \quad (18)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{prům. zásoby} / \text{prům. tržby za jeden den} \quad (19)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{prům. krátkodobé pohl.} / \text{prům. tržby za jeden den} \quad (20)$$

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \text{prům. krátkodobé závazky} / \text{prům. tržby za jeden den} \quad (21)$$

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Aktiva podniku jsou v dnešní době financována ve většině případů vlastními i cizími zdroji. Používání výhradně cizích zdrojů k financování je zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník (Česko, 1991) zakázáno. Obecně platí, že používání cizích zdrojů k financování přináší rizika (např. neschopnost splatit závazky), ale je pro podnik výhodnější. Pro toto tvrzení existuje několik důvodů, např. úroky z cizího kapitálu znamenají pro podnik náklady, tímto snižují daňovou povinnost – působí tedy jako „daňový štít“. Dále jsou věřitelé uspokojováni před vlastníky, proto vlastníci požadují vyšší výnos. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem závisí na odvětví, v jakém podnik působí a také na strategii, kterou zvolí management podniku (Grünwald a Holečková, 1999; Knápková a Pavelková, 2010; Valach, 1999; Vránová, 2008).

Ukazatele zadluženosti měří v jakém rozsahu je podnik financován z cizích zdrojů. Pan J. Valach (1999, s. 105) ve své publikaci uvádí: “Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých a i dlouhodobých) k celkovým aktivům (debet ratio), nazývaný též ukazatel věřitelského rizika.“

**Celková zadluženost** je základním ukazatelem a vyjadřuje nakolik je podnik závislý na cizích zdrojích. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je vyšší finanční riziko. Hodnotu ukazatele je nutno posuzovat s výnosností celkového vloženého kapitálu (pokud je hodnota výnosnosti vyšší než úroky placené za cizí kapitál je to pro podnik výhodné a naopak) a se strukturou cizích zdrojů. Odborná literatura proto neuvádí optimální hodnotu ukazatele (Knápková a Pavelková, 2010; Valach, 1999; Vránová, 2008).

#### Vzorec pro výpočet:

$$\text{Zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (22)$$

**Koeficient samofinancování** je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Vyjadřuje míru finanční nezávislosti podniku (kolik procent aktiv je financováno z vlastních zdrojů). Vysoká hodnota ukazatele může znamenat nízkou rentabilitu. Převrácenou hodnotou ukazatele je **finanční páka**. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je větší podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích podniku. Cizí zdroje mohou mít pozitivní vliv na výnosnost vlastního kapitálu v případě, kdy je podnik schopen zhodnotit korunu dluhu více, než je úroková sazba dluhu.

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (23)$$

$$\text{Finanční páka} = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál} \quad (24)$$

**Míra zadluženosti** vyjadřuje, jak je zadlužený je vlastní kapitál. Hodnota ukazatele je tím větší, čím větší je podíl závazků podniku. Převrácením vzorce dostaneme **míru finanční samostatnosti**.

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (25)$$

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje} \quad (26)$$

**Ukazatel úrokového krytí** se počítá v případě, kdy chce vedení podniku zjistit, zda je pro podnik ještě únosné splácení úroků. Ukazatel počítají banky při posuzování bonity klienta. Výpočtem zjistíme, kolikrát zisk před zdaněním a úroky dokáže pokrýt úroky z úvěrů, které podnik čerpá.

**Vzorec pro výpočet:**

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{celkový placený úrok} \quad (27)$$

**Ukazatele tržní hodnoty** jsou důležité především pro akcionáře podniku, s jehož akciemi se obchoduje na kapitálovém trhu. Pomocí ukazatelů lze zjistit, jak velký je zisk na akcii, dividendový výnos apod.

#### 4.4 Pyramidová soustava ukazatelů

Mezi poměrovými ukazateli existují souvislosti, které můžeme získat díky pyramidovému propojení ukazatelů. Pyramidový rozklad také pomáhá určit příčiny hodnot některých poměrových ukazatelů. Jestliže se některý ukazatel změní, výsledek se promítne v celé pyramidě. Při pyramidovém rozkladu ukazatelů se postupuje tak, že vrcholový ukazatel se rozkládá na dílčí ukazatele, které se dále rozkládají v nižších vrstvách pyramidy. Nejznámější je rozklad rentability kapitálu Du Pont (Grünwalda Holečková, 1999; Růčková, 2009; Valach, 1999; Vránová, 2008).

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O FIRMĚ LAVASTA S.R.O.

Firma LAVASTA s.r.o. byla založena v prosinci roku 2004. Jedná se tedy o firmu poměrně mladou, která si získává své postavení na trhu. O vedení firmy se dělí dva jednatelé. Vnitřní směrnici firmy je stanoveno, že jeden z jednatelů se stará o finanční, personální a ekonomickou stránku, druhý z jednatelů má na starosti stránku obchodu, výroby a služeb. V současné době firma LAVASTA s.r.o. zaměstnává dvanáct kmenových zaměstnanců, jedná se především o projektanty, účetní, rozpočtáře, řidiče a strojníky.

Hlavním předmětem podnikání je provádění staveb, jejich změn a odstraňování (CZ-NACE-41-43). Firma provádí služby na klíč v oblasti prací zednických a obkladačských, zemních, malířských a natěračských, montáži sádkokartonů a minerálních podhledů, zateplování budov, výškové a projektantské práce. Tyto práce provádí u konečného spotřebitele - v tomto případě se jedná především o výstavbu rodinných domů. Pracovníci firmy dokáží pro zákazníka připravit veškeré podklady pro čerpání dotací z programu Zelená úsporám. Stavební práce jsou také ve velké míře prováděny jako subdodávka pro velké stavební firmy - v tomto případě se jedná především stavební práce prováděné stroji.

Dále se firma zabývá dřevovýrobou, interně rozlišeno jako středisko pila. Vlastní úhlovou a pásovou pilu pro pořez kulatiny na stavební řezivo. Tato pila je poměrně malá a pracuje na ní jen jeden stálý pracovník, proto firma provádí pořez řeziva v největší míře jen pro vlastní potřebu. Tato skutečnost přispívá k lepší konkurenceschopnosti firmy, protože při provádění staveb není odkázána na subdodavatele s řezivem. Díky možnosti vlastního pořezu kulatiny odpadá starost s nákupem řeziva a jeho potřeba je zajišťována plynule dle potřeb firmy. Tato varianta je pro firmu také ekonomičtější než varianta, kdy by musela stavební řezivo nakupovat, protože cena kulatiny (tím pádem i řeziva) na trhu velmi kolísá a v areálu pily je možnost kulatiny skladovat.

Sídlo firmy LAVASTA s.r.o. se nachází v Uble. Zde je soustředěn ekonomický úsek, pila pro pořez řeziva a ubytovna, kterou mohou využít zaměstnanci firmy za zvýhodněnou cenu ubytování. Dalším kontaktním místem firmy LAVASTA s.r.o. je Vidče, kde se nachází úsek projekce, rozpočtů a realizace.

Firma LAVASTA s.r.o. se řadí mezi malé podniky, které, aby obstály ve velkém konkurenčním prostředí musí mít jinou strategii než velké firmy. Mezi výhody této firmy

patří rychlý, osobní a kvalifikovaný přístup k zákazníkovi, kvalitně odvedená práce a příznivá cena (Lavasta s.r.o.).

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY A ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

### 6.1 Finanční analýza firmy

V této části bakalářské práce se budu zabývat provedením FA firmy LAVASTA s.r.o. Při výpočtech je vycházeno z účetních výkazů firmy, rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Srovnávány jsou roky 2008, 2009 a 2010, a to z důvodu, aby data použita v této práci byla co nejvíce aktuální. Účetní výkazy pro rok 2011 ještě nejsou k dispozici v konečné podobě. Firma LAVASTA s.r.o. spolupracuje trvale od svého založení s daňovým poradcem, který zpracovává daňové přiznání pro daň z příjmu právnických osob (ostatní daňová přiznání zpracovává účetní firmy). Lhůta pro podání tohoto daňového přiznání a příslušných účetních výkazů firmy na Finanční úřad je prodloužena do 30.6. 2012.

Rozvaha i výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu jsou vzhledem ke své velikosti uvedeny v přílohách (P I, P II) na konci práce, do textu jsou vkládány pouze tabulky a grafy se srovnávanými daty.

### 6.2 Analýza rozvahy

#### 6.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Za pomoci analýzy vývojových trendů, tedy horizontální analýzy, sledujeme změny oproti předcházejícím obdobím. Změny můžeme vyjádřit jako absolutní i relativní (%). Horizontální analýzu vybraných položek rozvahy zobrazuje tabulka (Tab. 1.) a graf (Obr. 5.). Vývojový trend firmy LAVASTA s.r.o. bych hodnotila jako nestálý.

Již na první pohled je zřejmý velký výkyv v aktivech i pasivech firmy ve všech sledovaných obdobích.

**Dlouhodobý majetek** vlivem odpisů klesá rovnoměrně. Firma LAVASTA s.r.o. v letech 2006-2007 nakoupila techniku potřebnou pro výkon činnosti firmy. Jedná se především o strojové vybavení parku, které se skládá ze zemního válce, rypadla, nakladače, smykem řízeného nakladače, vibrační desky a bouracího kladiva. V následujících letech nebylo potřeba další stroje dokupovat. Techniku, kterou firma momentálně nevyužívá ke své práci je možné si po dohodě pronajmout za smluvní cenu.

**Oběžná aktiva**, především krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, zaznamenaly v roce 2009, oproti roku 2008, velký nárůst. U krátkodobých pohledávek je to nárůst o 50%, u krátkodobého finančního majetku dokonce o 307%. Nárůst



pohledávek koresponduje s vyšším výsledkem hospodaření za rok 2009 oproti roku 2008 (P II) a s vyšším objemem zakázek, které byly nasmlouvány a které firma provedla. V roce 2009 sice nastala, nejen v České ekonomice, hospodářská krize, ale ve stavebnictví je obvyklé, že smlouvy většiny velkých zakázek jsou podepsány ve velkém časovém předstihu. Nasmlouvané práce musí být provedeny v termínu, v opačném případě hrozí vysoké finanční pokuty za nedodržení smluvních podmínek. Proto se dopad této krize odrazil v objemu provedených a zakázek firmou až v roce 2010.

	2008/2009		2009/2010	
	Absolutní	%	Absolutní	%
<b>Rozvaha k 31.12. (tis. Kč)</b>				
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2846</b>	<b>24,00</b>	<b>-2888</b>	<b>-19,64</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-667</b>	<b>-15,16</b>	<b>-603</b>	<b>-16,15</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-19	-30,16	-7	-15,91
Dlouhodobý hmotný majetek	-648	-14,94	-596	-16,15
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>3579</b>	<b>48,88</b>	<b>-2322</b>	<b>-21,30</b>
Zásoby	-23	-9,39	636	286,49
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	-2	-6,67
Krátkodobé pohledávky	3510	50,02	-4872	-46,28
Krátkodobý finanční majetek	92	306,67	1916	1570,49
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-66</b>	<b>-49,25</b>	<b>37</b>	<b>54,41</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2846</b>	<b>24,00</b>	<b>-2888</b>	<b>-19,64</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>257</b>	<b>17,47</b>	<b>-1</b>	<b>-0,06</b>
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Rez., neděl. fond a ost. fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	70	5,93	244	19,50
Výsl. Hosp. běžného účetního období	187	267,14	-245	-95,33
<b>Cizí zdroje</b>	<b>2589</b>	<b>24,93</b>	<b>-2920</b>	<b>-22,50</b>
Dlouhodobé závazky	-492	-21,88	-434	-24,70
Krátkodobé závazky	3322	68,89	-2392	-29,37
Bankovní úvěry a výpomoci	-241	-7,27	-94	-3,06
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>X</b>

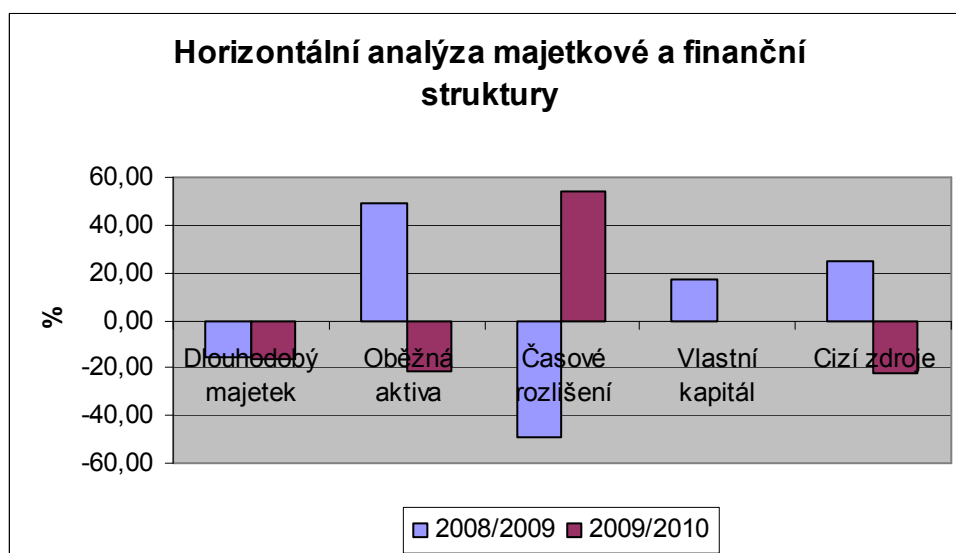
Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy (vlastní zpracování)

Nárůst krátkodobého finančního majetku je pouze relativní. Jedná se o úhradu drobných faktur v hotovosti.

Nárůst **zásob** na skladě v roce 2010 oproti roku 2009 je podrobněji vysvětlen ve vertikální analýze rozvahy, která je zpracována níže. Krátkodobé pohledávky v roce 2010 oproti roku

2009 klesají, opět vidíme spojitost s výsledkem hospodaření (P II) a objemem zakázek, které firma v roce 2010 provedla. Krátkodobý finanční majetek, v tomto případě peníze v pokladně, je velmi vysoký. Jedná se opět o úhrady faktur v hotovosti před koncem roku, kdy se tržba nestihla odvést do banky.

Výkyvy v **časovém rozlišení** jsou zapříčiněny především vlivem leasingů, které firma doplatila dle splátkového kalendáře roce 2011. Dodržení splátek splátkového kalendáře je pro firmu LAVASTA s.r.o. velmi důležité, leasingová společnost má na základě podepsané smlouvy pravomoc řádně nesplácenou techniku zabavit. Nárůst časového rozlišení v roce 2010 je z toho důvodu, že firma uzavřela nové pojistné smlouvy na strojové vybavení parku. Firma LAVASTA s.r.o. spolupracuje pouze s jednou velkou pojišťovnou působící na našem trhu. Díky pojištění veškeré techniky „na jednom místě“ jsou pojistné smlouvy výhodnější.



Obr. 2. Horizontální analýza majetkové a finanční struktury (vlastní zpracování)

**Vlastní kapitál** firmy se v roce 2009 oproti roku 2008 zvýšil o téměř 17,50%. V tomto roce firma vykazovala nejvyšší výsledek hospodaření za sledovaná období, ale zároveň nejvíce krátkodobých pohledávek. Jak již bylo uvedeno výše, velký objem zakázek je nasmlouván dopředu a do konce roku byly tyto zakázky také provedeny a vyfakturovány. Odběratelům ale již s největší pravděpodobností nezbyvaly peněžní prostředky pro zaplacení, proto úhrady těchto faktur probíhaly až v roce 2010. Úroky za nezaplacené faktury v termínu si firma LAVASTA s.r.o. (a také řada dalších firem) neúčtuje z důvodu obavy ztráty odběratelů.

Objem **základního kapitálu** ani **rezervního fondu** se ve sledovaných letech nezměnil. Jejich zákonem stanovené minimální hodnoty byly vloženy již v předchozích letech. U společnosti s ručením omezeným je minimální hodnota základního kapitálu stanovena zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník (Česko, 1991) v § 108 na částku 200 000Kč a hodnota rezervního fondu dle § 124 téhož zákona na částku 20 000Kč.

**Dlouhodobé závazky** a bankovní úvěry a výpomoci ve sledovaných letech klesají. Firma řádně splácí splátky úvěru na stroje. Nárůst cizích zdrojů (krátkodobých závazků) v roce 2009 má spojitost s nezaplacenými krátkodobými pohledávkami. Tato skutečnost je blíže rozvedena v části bakalářské práce, která se zabývá analýzou aktivity.

### 6.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy rozvahy bych chtěla přiblížit strukturu aktiv (pasiv) firmy. K celkovým aktivům (pasivům) je v tabulce (Tab. 2.) procentuálně vyjádřený poměr jednotlivých druhů aktiv (pasiv). Nejvýznamnějšími položkami rozvahy se budu zabývat dále.



Obr. 3. Struktura oběžného majetku (vlastní zpracování)

Na **aktivech firmy** je z tabulky (Tab. 2.) zřejmé, že největší podíl nesou oběžná aktiva. Ve sledovaných letech se poměr oběžných aktiv na celkových aktivech firmy pohybuje od 61,75%-74,14%. Jejich bližší strukturu znázorňuje výše uvedený graf (Obr. 3.). Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. Tato skutečnost

je dána především tím, že doba splatnosti faktur ve stavebnictví je i 90 dnů a déle. V minulých letech jsem pracovala jako odborný pracovník v jedné nadnárodní lesnické firmě. I odtud je má zkušenost s dlouhou dobou splatnosti faktur nejen českých odběratelů, proto usuzuji, že podobná platební morálka panuje i v okolních státech. Důvodem může být např. to, že pro odběratele je levnější a tedy i výhodnější odsunout dobu splatnosti přijatých faktur, než si půjčovat peníze u banky. Odběratelská firma si dlouhou dobou splatnosti zajišťuje vlastní likvidní prostředky, za které nemusí platit úrok, který by musela zaplatit v případě čerpání úvěru u banky.

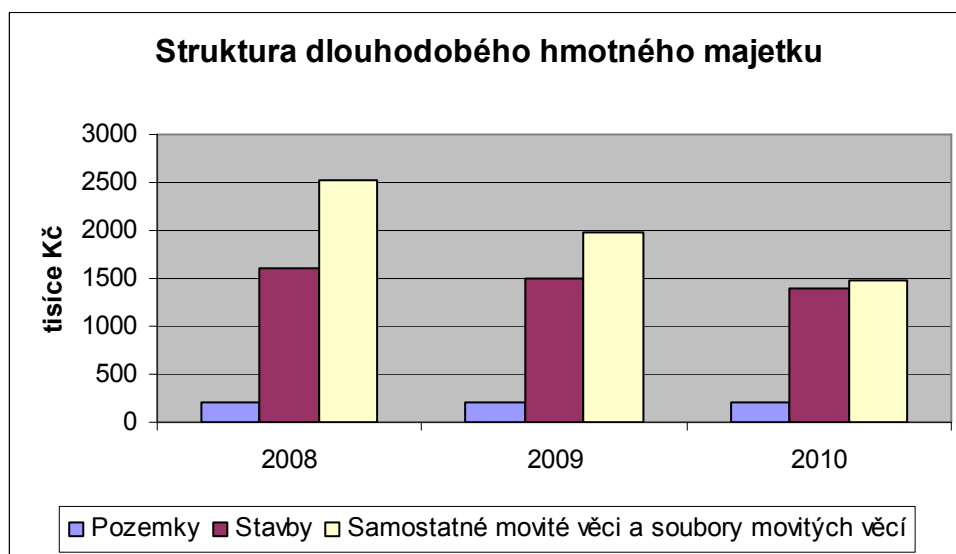
Položka rozvahy k 31.12.	2008	2009	2010	
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>37,12</b>	<b>25,40</b>	<b>26,50</b>	%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,53	0,30	0,31	%
Dlouhodobý hmotný majetek	36,59	25,10	26,19	%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>61,75</b>	<b>74,14</b>	<b>72,61</b>	%
Zásoby	2,07	1,51	7,26	%
Dlouhodobé pohledávky	0,25	0,20	0,24	%
Krátkodobé pohledávky	59,18	71,60	47,86	%
Krátkodobý finanční majetek	0,25	0,83	17,25	%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,13</b>	<b>0,46</b>	<b>0,89</b>	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>12,41</b>	<b>11,75</b>	<b>14,62</b>	%
Základní kapitál	1,69	1,36	1,69	%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,17	0,14	0,17	%
Výsledek hospodaření minulých let	9,96	8,51	12,65	%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,59	1,75	0,10	%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>87,59</b>	<b>88,25</b>	<b>85,10</b>	%
Dlouhodobé závazky	18,97	11,95	11,20	%
Krátkodobé závazky	40,67	55,39	48,68	%
Bankovní úvěry a výpomoci	27,96	20,91	28,11	%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,28</b>	%

Tab. 2. Vertikální analýza rozvahy (vlastní zpracování)

V roce 2010 sledujeme nárůst **krátkodobého finančního majetku** a nárůst **zásob**. Firma LAVASTA s.r.o. účtuje středisko pila metodou A (ostatní střediska metodou B), jedná se tedy pouze o zásoby kulatiny a řeziva. Vlivem navrhovaného sjednocení sazby DPH od podzimu roku 2011 vzrostla již v roce 2010 poptávka po novostavbách rodinných

domů. Z důvodu výrobní kapacity na pile se prováděl pořez kulatiny na sklad. Tato varianta nepřináší firmě žádné vedlejší náklady spojené se skladováním a ostrahou zásob, z tohoto důvodu byla varianta držení velkého objemu zásob ekonomičtější než varianta, kdy by firma LAVASTA s.r.o. musela stavební řezivo nakupovat. Areál pily, která je ve vlastnictví firmy, je řádně zajištěn proti případné krádeži zásob.

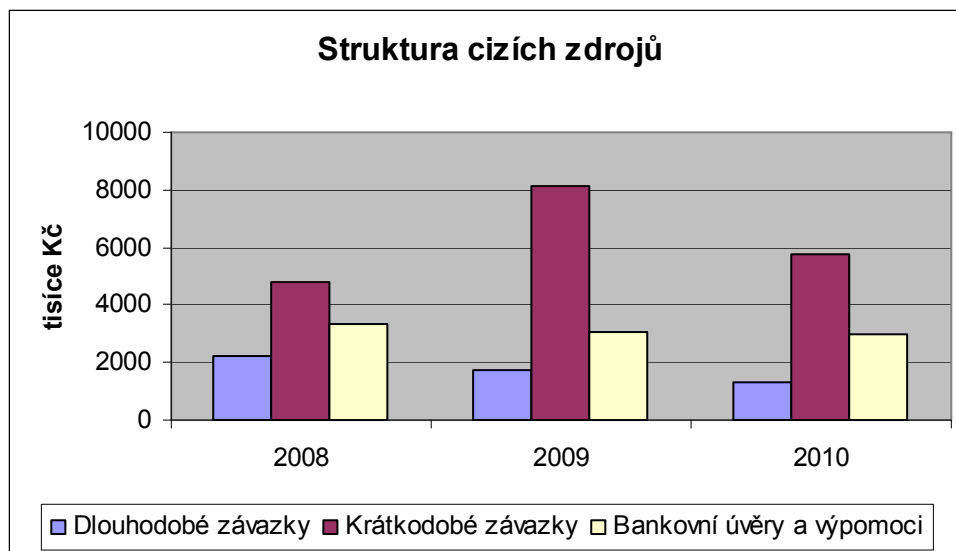
Další významnou položkou je **dlouhodobý majetek**, jeho největší složku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Struktura dlouhodobého majetku je znázorněna graficky (Obr. 4.). Klesající tendence majetku je dána vlivem odpisů. Různé druhy majetku mají také různou formu odpisování, která vycházela z aktuálních potřeb firmy. Jsou zaznamenány odpisy rovnoměrné, zrychlené, z důvodu poskytnutí dotací na vybavení strojového parku jsou uplatňovány také odpisy zvýšené. Odpisy jsou uplatňovány do nákladů každý rok. Firma financuje vybavení strojového parku především formou úvěrů, proto sledujeme vysoký podíl na samostatných movitých věcech. V hodnotě staveb je pouze sídlo firmy.



Obr. 4. Struktura dlouhodobého hmotného majetku (vlastní zpracování)

V **pasivech** firmy zaujme z tabulky (Tab. 2.) velký podíl cizích zdrojů, který se ve sledovaných letech pohybuje od 85,10% do 88,25%. Poměr vlastních a cizích zdrojů je velmi nevyvážený. Bankovní úvěry a dlouhodobé závazky mají rovnoměrnou klesající tendenci, zde je patrné, že firma tyto své závazky řádně splácí. Krátkodobé závazky (Obr. 5.), i krátkodobé pohledávky (Obr. 3.) v roce 2009 narostly. Tento fakt je spojen s větším objemem nasmlouvaných zakázek, které firma LAVASTA s.r.o. v roce 2009 provedla. Jak již bylo uvedeno výše, splatnost faktur nejen ve stavebnictví je dlouhá a v roce 2009 se v České republice naplno projevila hospodářská krize. Přesto porovnáním

obou grafů (Obr. 3 a obr. 5) vidíme, že hodnota krátkodobých pohledávek a závazků je velmi podobná. Tento údaj bude dále potvrzen v části práce, která se zabývá ukazateli aktivity.



Obr. 5. Struktura cizích zdrojů (vlastní zpracování)

## 6.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

### 6.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z příložené tabulky (Tab. 3.) a grafu (Obr. 6.) je zřejmé, že po roce 2009, kdy byl vykázán mimořádně vysoký výsledek hospodaření je zaznamenán velký úbytek tržeb za prodej zboží i služeb. Náklady firmy v této souvislosti rovněž klesají, proto blíže objasním pouze největší výkyvy.

V roce 2008 se firmě podařilo prodat nepotřebný stroj, proto v tabulce (Tab. 3.) vidíme v roce 2009 velký pokles za tržby dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2010 nastala podobná situace s prodejem materiálu. Ostatní finanční výnosy v roce 2010 stouply z důvodu, že závazky firmy po splatnosti poskytli věřitelé třetí osobě, která nabídla výhodné finanční podmínky při dodržení splátkového kalendáře.

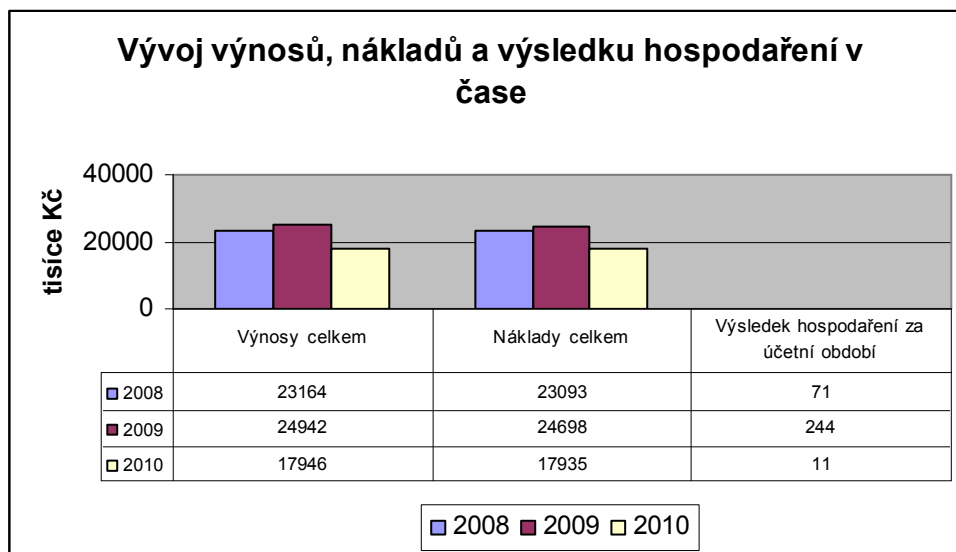
V roce 2009 klesly náklady vynaložené na prodané zboží, tento jev je ale pouze relativní. Došlo k prodeji části zboží, které bylo nakoupeno již v roce 2008.

I přes velký pokles hospodářského výsledku zaznamenaného v roce 2010 se firmě podařilo nevykázat ztrátu. Z grafu (Obr. 6.) je zřejmé, že firma není “mrtvou firmou”. Vykazuje

poměrně vysoký obrat a po splacení úvěrů na vybavení strojového parku v roce 2011 se předpokládá zlepšení finanční situace firmy.

Položka výkazu zisku a ztráty	2008/2009		2009/2010	
	Absolutní	%	Absolutní	%
Tržby za prodej zboží	0	0,00	-101	-71,13
Výkony	2013	8,87	-7362	-29,79
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-179	100,00	345	X
Ostatní provozní výnosy	-47	-36,72	53	65,43
Výnosové úroky	-13	100,00	11	X
Ostatní finanční výnosy	4	400,00	58	1160,00
<b>Výnosy celkem</b>	<b>1778</b>	<b>7,68</b>	<b>-6996</b>	<b>-28,05</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	-89	-71,77	4	11,43
Výkonová spotřeba	1251	6,64	-6219	-30,94
Osobní náklady	544	20,04	-565	-17,34
Daně a poplatky	24	58,54	-13	-20,00
Odpisy dl. Nehm. a hm. majetku	5	0,75	-65	-9,73
Zůst. cena prodaného dl. majetku a mat.	-95	100,00	191	X
Změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a komplex. nákl. příštích obd.	-2	100,00	-9	X
Ostatní provozní náklady	2	1,33	-37	-24,34
Nákladové úroky	-9	-2,41	-34	-9,34
Ostatní finanční náklady	-10	-18,18	-13	-28,89
Daň z příjmu za běžnou činnost	-16	-55,17	-3	-23,08
<b>Náklady celkem</b>	<b>1605</b>	<b>6,95</b>	<b>-6763</b>	<b>-27,38</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>173</b>	<b>243,66</b>	<b>-233</b>	<b>-95,49</b>

Tab. 3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

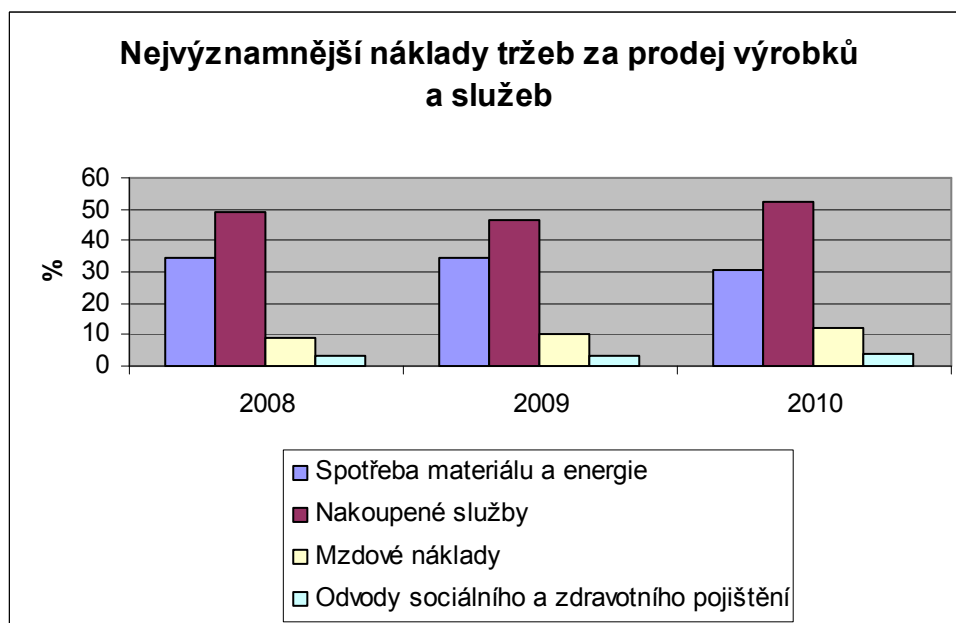


Obr. 6. Vývoj výnosů, nákladů a výsledku hospodaření (vlastní zpracování)

### 6.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Firma LAVASTA s.r.o. se zabývá především prodejem služeb (stavební činnost, která vychází z hlavního oboru činnosti firmy), ostatní **výnosy** firmy (např. výnosy za prodej materiálu nebo zboží) jsou v poměru k celkovým výnosům zanedbatelné (Tab. 4.).

V **nákladech** firmy nejvýznamnější podíl zaujímají výkonová spotřeba a osobní náklady (Tab. 4.). Poměr nejvýznamnějších druhů nákladů k tržbám za prodej výrobků a služeb je zobrazen graficky (Obr. 7.).



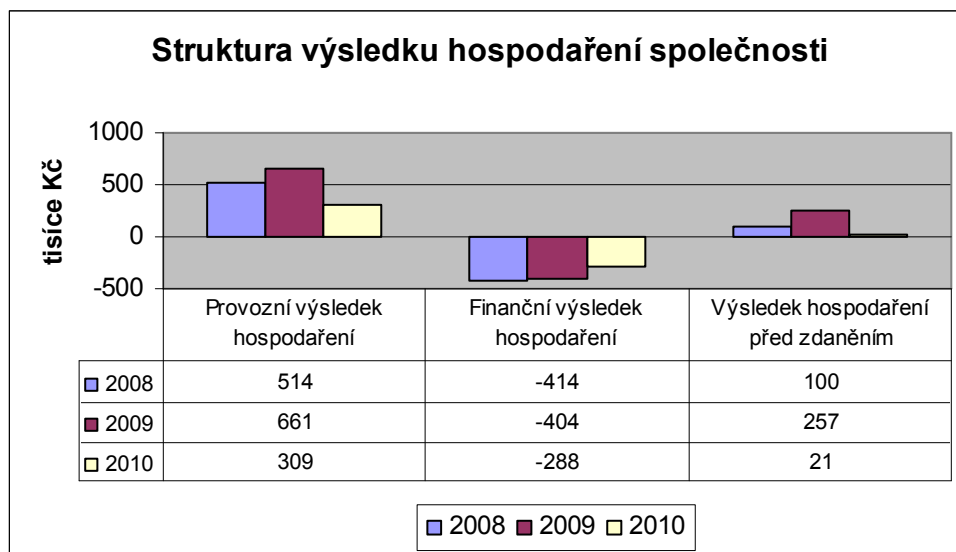
Obr. 7. Nejvýznamnější náklady tržeb (vlastní zpracování)



<b>Položky výkazu zisku a ztrát</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	
Tržby za prodej zboží	0,61	0,57	0,22	%
Výkony za prodej výrobků a služeb	98	99,09	96,69	%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,77	0	1,92	%
Ostatní provozní výnosy	0,55	0,32	0,75	%
Výnosové úroky	0,07	0	0,61	%
Ostatní finanční výnosy	0	0,02	0,35	%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,54	0,14	0,22	%
Výkonová spotřeba	81,61	81,37	77,39	%
Osobní náklady	11,75	13,19	15,02	%
Daně a poplatky	0,18	0,26	0,29	%
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	0,88	2,7	3,36	%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,41	0	1,065	%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0,01	0	-0,05	%
Ostatní provozní náklady	0,65	0,62	0,64	%
Nákladové úroky	1,62	1,47	1,84	%
Ostatní finanční náklady	0,24	0,18	0,18	%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,13	0,05	0,06	%
<b>Náklady celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	%

Tab. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

Již na první pohled je patrné (Obr. 7.), že nejvýznamnější položku **nákladů** zaujímají nakoupené služby. Ve sledovaných letech se tato hodnota pohybuje kolem 50%. Jedná se především o náklady za různé druhy řemesel, na které jsou najímání externí pracovníci, náklady za převoz materiálu a strojů na stavby, které firma provádí, významný podíl na těchto nákladech také představují poplatky na recyklaci a uložení odpadu. Najímat pro různé druhy odborných prací živnostníky je pro firmu efektivnější než zaměstnávat zaměstnance, pro které by nebyla celoročně zajištěna práce (např. elektrikář). Tato skutečnost vychází také z toho, že firma ušetří peněžní prostředky za různá školení a zvyšování kvalifikace zaměstnanců. Mzdové náklady jsou jen kolem 10%, s tímto úzce souvisí odvody na sociální a zdravotní pojištění, které jsou přímo úměrné mzdovým nákladům. Přepočtený roční počet zaměstnanců firmy je za všechna sledovaná období 12 (minimálně tento stav zaměstnanců je podmínkou pro čerpání dotací z fondů EU a státního rozpočtu na vybavení strojového parku firmy). Jedná se z 50% o technicko-hospodářské pracovníky a z 50% o dělníky, především řidiče a strojníky. Spotřeba materiálu a energie se pohybuje kolem 30%.



Obr. 8. Struktura výsledku hospodaření (vlastní zpracování)

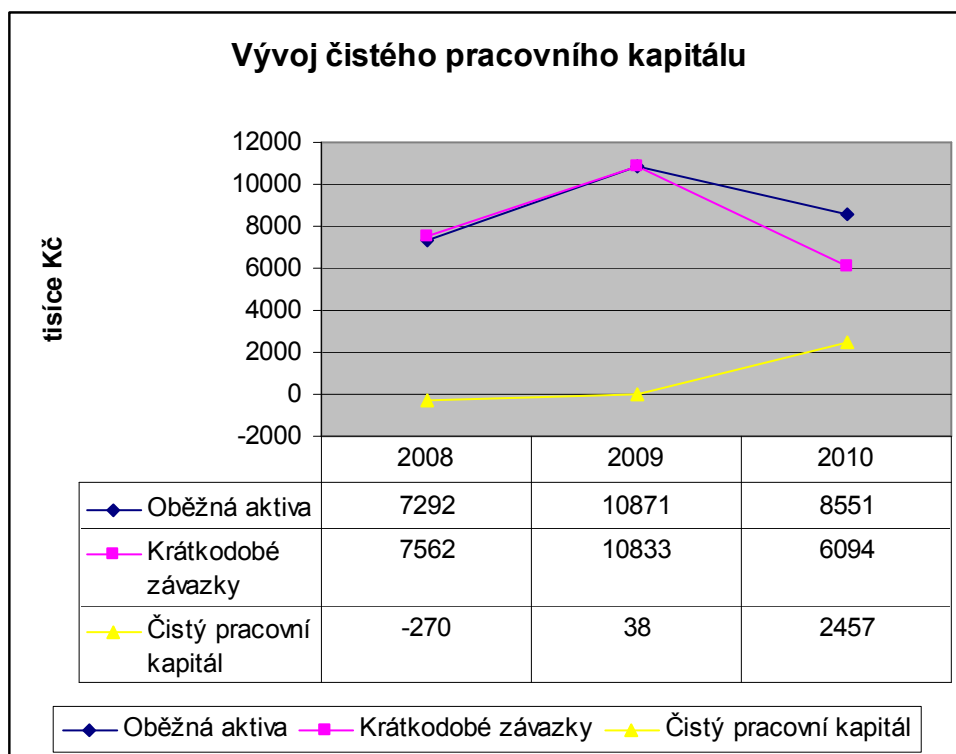
Provozní **výsledek hospodaření** v roce 2009 oproti roku 2008 narostl a v roce 2010 jsme zaznamenali jeho pokles. Důvody jsem již podrobněji uvedla v kapitole věnované horizontální analýze rozvahy. Finanční výsledek hospodaření je dán především rozdílem z placených a přijatých úroků (Obr. 8.). Firma využívá kontokorentní úvěr a zde placené úroky se pohybují kolem 10% z čerpané částky. Oproti tomu zhodnocení finančních prostředků na bankovních účtech není nijak vysoké (obvykle se pohybuje pod 1% p.a). Potřeba nižšího čerpání peněz z kontokorentního úvěru by byla v případě, kdyby firma využívala platby záloh. Ovšem situace v dnešním, vysoce konkurenčním, prostředí toto dovoluje jen u prací, které jsou vykonávány pro konečného spotřebitele. Zde mám na mysli především stavby rodinných domků. Naopak velké firmy, pro které jsou vykonávány různé subdodávky, si z fakturované částky strhávají tzv. zádržné (musí být smluvně ošetřeno), které je splatné až po převzetí stavby, která nevykazuje nedodělky. Pro plynulý chod firmy je tedy kontokorentní úvěr nutný i za cenu placení vysokých úroků.

## 7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů zjistíme rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Výsledkem je **čistý pracovní kapitál**, který nám udává kolik krátkodobých aktiv je kryto dlouhodobými finančními zdroji.

Ve výpočtu jsem z oběžných aktiv odstranila dlouhodobé pohledávky, které jsou, dle mého názoru, jen těžko likvidní.

Z uvedeného grafu (Obr. 9.) vyplývá vysoký nárůst oběžného majetku (především pohledávek z obchodních vztahů) i krátkodobých závazků v roce 2009. ČPK se v tomto roce dostal do kladné hodnoty. V roce 2010 se zlepšila platební schopnost podniku. Podíváme-li se na souvislost čistého pracovního kapitálu s rentabilitou kapitálu ROA (Obr. 10.), tak je zřejmé, že čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím je rentabilita celkového kapitálu nižší.



Obr. 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování)

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 8.1 Ukazatele rentability

Položky rozvahy a výsledovky	2008	2009	2010	
EBIT	473	621	351	
EAT	71	244	11	
Provozní náklady	22636	24276	17563	
Nákladové úroky	373	364	330	
Tržby celkem	22813	24962	17165	
Tržby za výrobky	22492	24820	16779	
Aktiva celkem	11857	14703	11815	
Vlastní kapitál	1471	1728	1727	
Dlouhodobé závazky	2824	2142	3961	
ROA	3,99	4,22	2,97	%
ROCE	11,01	16,05	6,17	%
ROE	4,83	14,12	0,64	%
ROS	0,31	0,98	0,06	%
ROC	0,31	1,01	0,06	%
Nákladovost tržeb	0,99	0,97	1,02	%

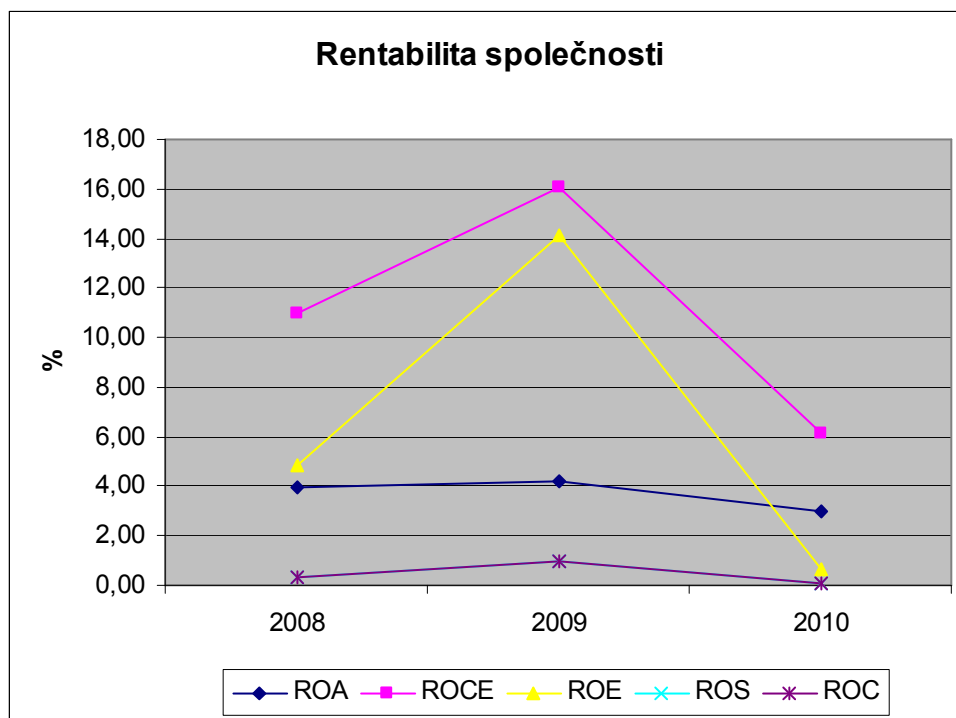
Tab. 5. Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

**Rentabilita celkového kapitálu** firmy nám ukazuje, jak byl využit kapitál, který byl do firmy vložen bez ohledu na to, zda se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. Po mírném nárůstu v roce 2009 klesla hodnota ROA v roce 2010 na nejnižší úroveň za sledovaná období. Firmě se zlepšila platební schopnost (Obr. 9.) na úkor celkové rentability. V průměru za sledovaná období je hodnota ROA 4%, můžeme tedy říci, že na 1Kč celkových zdrojů připadl zisk před odečtením úroků a daní 0,04Kč. Dle mého názoru není tato hodnota nijak vysoká.

**Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu** firmy nám ukazuje, nakolik byl ziskový dlouhodobý kapitál bez ohledu, zda se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. Z grafu (Obr. 10.) je patrné, že ROCE v roce 2009 značně narostla (oproti roku 2008 nárůst o 5,04%), avšak v roce 2010 je zaznamenán pokles o 9,88% oproti roku 2009. Když vezmeme v úvahu, že celkové úroky placené za cizí zdroje se pohybují kolem 10%, tak je hodnota ROCE v letech 2008 a 2009 dobrá.

**Rentabilita vlastního kapitálu** firmy ukazuje výnosnost kapitálu, který je ve firmě vytvořen nebo vložen z vlastních zdrojů. Zde na rozdíl od ukazatele ROA a ROCE

vycházím již z čistého zisku. V roce 2009 hodnota ROE vzrostla na 14,12% (tzn. Že na 1Kč vlastního kapitálu připadá 0,14Kč čistého zisku), avšak v roce 2010 je rentabilita na 1Kč vlastního kapitálu téměř nulová. Zde je spojitost s velmi nízkým výsledkem hospodaření v roce 2010.



Obr. 10. Ukazatele rentability firmy (vlastní zpracování)

**Rentabilita tržeb (nákladů)** firmy ukazuje, kolik Kč čistého zisku je firma schopna vyprodukovat na 1Kč tržeb (nákladů). Dle tabulky (Tab. 5.) je dobře patrné, že tržby a provozní náklady mají téměř stejnou rentabilitu. Proto bych tuto skutečnost doplnila o **nákladovost tržeb**. Je zřetelně patrné, že na 1Kč tržeb jsou téměř stejné náklady, v roce 2010 dokonce náklady tržby převyšují. V tomto výpočtu jsem vycházela pouze z provozních nákladů.

## 8.2 Ukazatele likvidity

Platební schopností podniku se blíže zabývá analýza likvidity.

**Běžná likvidita** firmy vychází ze stejných hodnot jako čistý pracovní kapitál. Rozdíl vidíme v tom, že čistý pracovní kapitál je rozdílem hodnot a běžná likvidita podílem hodnot. V roce 2009 sledujeme nárůst oběžných aktiv o 49% (zejména krátkodobých pohledávek) oproti roku 2008, nárůst krátkodobých závazků je jen 43% (Tab. 7.). V tomto roce by firmě nezůstala žádná krátkodobá aktiva, kdyby musela splatit všechny

své krátkodobé závazky. V roce 2010 má firma nejlepší výsledek v běžné likviditě, ovšem stále se drží pod hraniční doporučenou hodnotou.

Doporučené hodnoty likvidity		
III. stupeň	běžná likvidita	1,5-2,5
II. stupeň	pohotová likvidita	1-1,5
I. stupeň	okamžitá likvidita	0,1-0,2

Tab. 6. Doporučené hodnoty likvidity (vlastní zpracování)

**Pohotová likvidita** firmy se dá ohodnotit lépe než likvidita běžná. V roce 2009 je firma těsně pod doporučenou hraniční hodnotou, v roce 2010 se pohybuje v doporučeném rozmezí. Je to dáno především nárůstem krátkodobých finančních prostředků. Pohotová likvidita má lepší vypovídací schopnost než likvidita běžná, a to z důvodu, že je očištěna o zásoby, které mohou být neprodejně, nebo prodejné jen pod cenou.

Do doporučených hodnot u **okamžité likvidity** se firma dostala jen v roce 2010, a to díky nárůstu krátkodobých finančních prostředků.

Když se podíváme na vývoj likvidity v čase (Tab. 7.), tak je zřejmé, že likvidita firmy se zlepšuje.

Položka rozvahy	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	7292	10871	8551
Zásoby	245	222	858
hotovost	30	122	2038
Krátkodobé závazky	7562	10833	6094
III. stupeň	0,96	1,00	1,40
II. stupeň	0,93	0,98	1,26
I. Stupeň	0,00	0,01	0,33

Tab. 7. Likvidita firmy (vlastní zpracování)

### 8.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám znázorňují, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Optimální je co nejkratší doba obratu, která znázorňuje jak dlouho trvá přeměna sledovaného aktiva, a co největší počet obrátek, který znázorňuje kolikrát se za sledované období aktivum přemění. Doba, za kterou tyto ukazatele sledujeme může být různá, v mých výpočtech

je to jeden rok. Ukazatele aktivity mají blízko k ukazatelům rentability. U rentability je výchozí veličinou zisk v různých formách, u aktivity jsou to tržby.

Položka rozvahy a výsledovky	2008	2009	2010
Tržby	22813	24962	17165
Celková aktiva	11857	14703	11815
Celkové zásoby	245	222	858
Krátkodobé závazky	7562	10833	6094
Krátkodobé pohledávky	7017	10527	5655
Obrátka celkových aktiv	1,92	1,70	1,45
Obrátka zásob	93,11	112,44	20,01
Obrátka pohledávek	3,25	2,37	3,04
Obrátka závazků	3,02	2,30	2,82
Doba obratu celkových aktiv	189,71	214,99	251,24
Doba obratu zásob	3,92	3,25	18,24
Doba obratu pohledávek	112,27	153,93	120,25
Doba obratu závazků	120,99	158,40	129,58

Tab. 8. Obrátka a doba obratu aktiv (vlastní zpracování)

Z přiložené tabulky (Tab. 8.) můžeme vyčíst, že obrátka a doba obratu **celkových aktiv** firmy má opačný trend, než je doporučeno. Doba obratu se prodlužuje a počet obrátek za rok klesá. To znamená, že firma potřebuje více finančních prostředků pro financování svých aktiv. V roce 2009 došlo jen k mírnému zvýšení tržeb oproti růstu aktiv, v roce 2010 klesaly tržby i aktiva. Pokles tržeb byl o 31%, pokles aktiv o 19,64%.

**Zásoby** vychází ze sledovaných ukazatelů nejlépe. K výraznému zhoršení došlo jen v roce 2010. Tento fakt je ale zavádějící, protože na jaro roku 2011 byla plánovaná velká spotřeba řeziva z důvodu plánované výstavby několika rodinných domků. Je vidět, že firma nemá žádné nepotřebné zásoby na skladě a pořez kulatiny se provádí pouze operativně k poptávce po řezivu. Firma potřebuje jen málo finančních zdrojů k financování svých zásob.

**U pohledávek a závazků** vidíme, že jejich doba obratu i obrátka je téměř shodná. Tento fakt ukazuje na to, že se firma snaží uspokojovat své věřitele v co největší míře z prostředků, které má právě k dispozici. Uspokojování věřitelů např. z kontokorentního úvěru by bylo pro firmu LAVASTA s.r.o. zbytečně finančně nákladné a neefektivní.

## 8.4 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti je pro každý podnik velmi důležitá. Mimo vedení podniku se o zadluženost zajímají také banky a jiní věřitelé. Čím je zadluženost podniku vyšší, tím je vyšší věřitelské riziko a banky zpravidla požadují vyšší úrok při poskytnutí úvěru.

Položka rozvahy a výsledovky	2008	2009	2010	
Vlastní kapitál	1471	1728	1727	
EBIT	473	621	351	
Placené úroky	373	364	330	
Celková aktiva	11857	14703	11815	
Cizí zdroje	10386	12975	10055	
Krátkodobé závazky	7562	10833	6094	
Dlouhodobé závazky	2824	2142	3961	
Celková zadluženost	87,59	88,25	85,10	%
Koeficient samofinancování	12,41	11,75	14,62	%
Dlouhodobá zadluženost	23,82	14,57	33,53	%
Krátkodobá zadluženost	63,78	73,68	51,58	%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	7,06	7,51	5,82	
Míra finanční samostatnosti	0,14	0,13	0,17	
Úrokové krytí	1,27	1,71	1,06	

Tab. 9. Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

Z tabulky (Tab. 9.) je zřejmé, že firma dává přednost cizímu kapitálu před kapitálem vlastním. Z hlediska daňového štítu je tato varianta výhodná, ovšem zadluženost firmy je velmi vysoká, proto by bylo vhodnější disponovat vyšším vlastním kapitálem. Rentabilita celkového kapitálu je v průměru 4% za sledovaná období (Tab. 5.), z toho usuzují, že zadluženost podniku by mohla v následujících letech mírně klesat.

**Dlouhodobá i krátkodobá zadluženost** v letech kolísá v souvislosti s kolísáním dlouhodobých a krátkodobých závazků. Z analýzy aktivity (Tab. 8.) je patrné, že firma zbytečně “neodtahuje” své věřitele a snaží se krátkodobé závazky splácet v co největší míře z právě dostupných peněžních prostředků. Dlouhodobá zadluženost v roce 2010 narostla z důvodu poskytnutí úvěru na nákup stroje. Z hodnoty dlouhodobé zadluženosti v letech 2008 a 2009 je patrné, že se firma snaží dlouhodobé závazky také splácet. Toto je pro firmu velmi důležité, protože v červnu 2011 dle splátkového kalendáře (Lavasta s.r.o.) budou doplacený úvěry na vybavení strojového parku v celkovém finančním objemu asi 40 000Kč měsíčně. Avšak díky poskytnutí dlouhodobého úvěru



předpokládám, že v dalších letech by se zadluženost firmy měla zlepšovat jen mírně. Riziko zadluženosti firmy bych hodnotila jako značně vysoké.

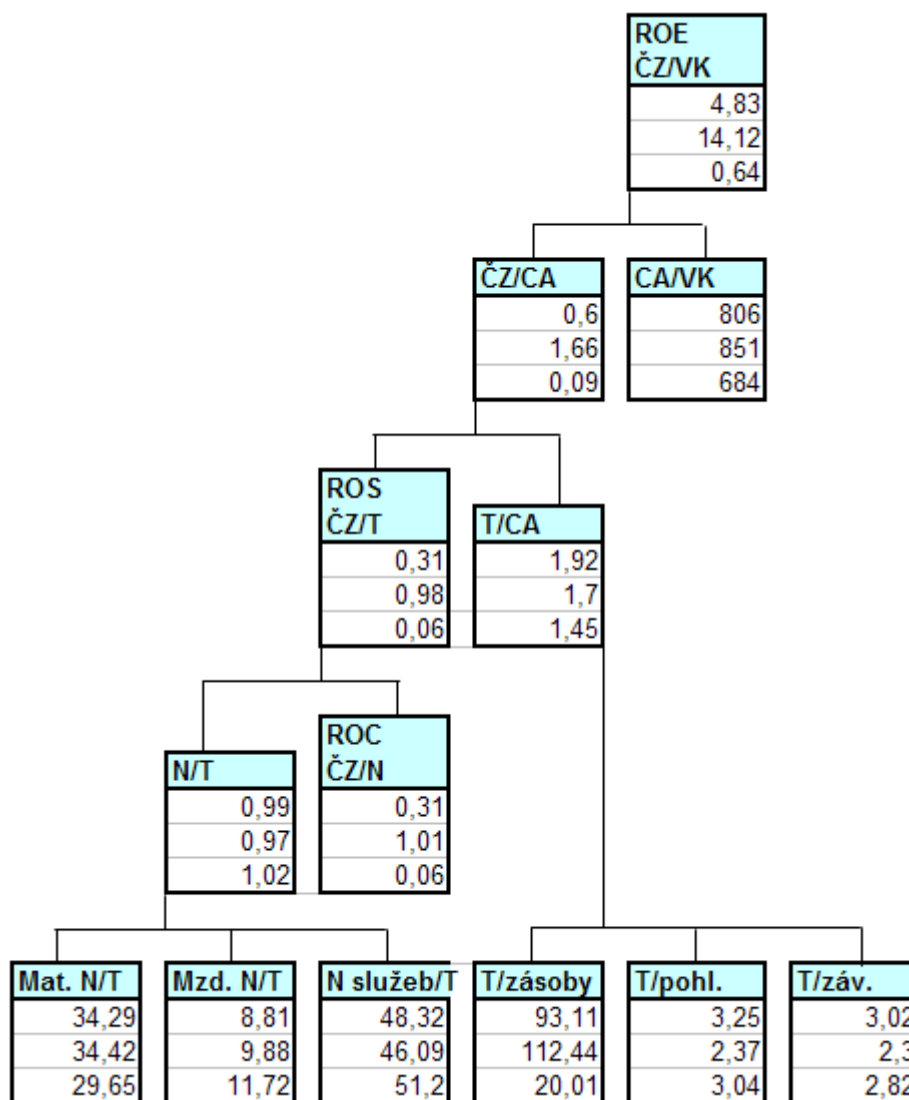
Hodnoty **míry zadluženosti vlastního kapitálu a míry finanční samostatnosti** jsou závislé na hodnotě celkové zadluženosti.

Ukazatel **úrokového krytí** poskytuje informaci o tom, kolikrát zisk před zdaněním a úroky dokáže pokrýt úroky z úvěrů, které podnik čerpá, tedy kolikrát zisk úroky převyšuje. Z hodnot (Tab. 9.) je patrné, že na zaplacení úroků je potřeba téměř celého zisku, proto bych nehodnotila kladně ani celkovou zadluženost firmy, která je velmi vysoká. Kdyby se hodnota úrokového krytí pohybovala např. kolem hodnoty 8, byla by celková zadluženost firmy zdravější.

## 8.5 Pyramidový rozklad ROE

Pomocí pyramidového rozkladu ukazatelů, v tomto případě pomocí pyramidového modelu Du Pont, můžeme sledovat vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Jako nejvýše postavený ukazatel je ROE, rentabilita vlastního kapitálu, který dále rozkládáme na dílčí ukazatele. Výsledky rozkladů v jednotlivých letech (rok 2008 nahoře, následuje rok 2009 a rok 2010 dole) jsou v procentech. V nákladech jsou započítány pouze provozní náklady, protože jejich podíl na celkových nákladech je nejvyšší.

Z modelu Du Pont (Obr. 11.) vidíme, že rentabilita vlastního kapitálu v roce 2009, oproti roku 2008, značně narostla. To je dáno rentabilitou celkových aktiv a tržeb, která byla v roce 2009 nejvyšší. Podíváme-li se na nákladovost tržeb, tak je zřejmé, že tyto náklady jsou nejnižší za všechna sledovaná období. K nejvýraznějšímu poklesu došlo u nákladů za služby, které jsou ve firmě nejdůležitější. V roce 2009 byla tlakem krize, která postihla nejen Českou Republiku, řada živnostníků a firem nucena zlevňovat. V roce 2010 rentabilita vlastního kapitálu poklesla na nejnižší hodnotu – 0,64%. Rentabilita aktiv a tržeb je také velmi nízká. Provozní náklady na 1Kč tržeb dosahují dokonce hodnoty 1,02Kč. Firma se nedostala v tomto roce do ztráty jen díky nedokončené výrobě a vysokým zásobám na skladě (P I).



Obr. 11. Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování)

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo provést FA firmy LAVASTA s.r.o. a vyhodnotit její finanční situaci. Ve finanční analýze jsem vycházela z nejpoužívanějších metod a ukazatelů.

Díky horizontální analýze jsem zjistila, že má ve sledovaných letech velké výkyvy v aktivech a pasivech, také ve výnosech a nákladech. Jako nejsilnější se ukázal rok 2009, kde jsem zaznamenala nejvyšší hospodářský výsledek za sledovaná období. Tuto skutečnost ovlivnil zejména fakt, že firma měla nasmlouvané zakázky ještě z doby, než se v České Republice začala projevovat hospodářská krize. Jejím vlivem jsem zaznamenala pokles všech dříve zmíněných položek.

Vertikální analýza odhalila strukturu aktiv, pasiv, také nákladů a výnosů. V aktivech se ukázalo, že největší zastoupení nesou oběžná aktiva, zejména krátkodobé pohledávky. V pasivech jsou to cizí zdroje, především krátkodobé závazky a poté bankovní úvěry.

Obecně lze říci, že zadluženost firmy je vysoká. Minimální hodnota zadluženosti firmy je 85,10%, což negativně působí na široké okolí firmy, především banky a dodavatele. Kdyby zadluženost firmy dále rostla, což ale nepředpokládám, tak by se mohlo stát, že splácení úroků se stane velkou zátěží.

Krátkodobá zadluženost firmy je značně vysoká, což se negativně odráží na čistém pracovním kapitálu. Podíváme-li se na analýzu aktivity, tak zjistíme, že doba obratu pohledávek a závazků je ve firmě téměř totožná. Tento fakt svědčí o tom, že se firma snaží své krátkodobé závazky (své dodavatele) uspokojovat v co největší míře a za použití krátkodobých zdrojů, tímto nevzniká zbytečně dlouhodobá zadluženost, která by nebyla využita pro financování dlouhodobých aktiv.

Ráda bych dále podotkla, že firma hradí včas a řádně své závazky vůči státu a zaměstnancům.

Dlouhodobá zadluženost firmy se vyvíjí dobře. Dlouhodobé závazky, což znamená splácení úvěrů na vybavení strojového parku, se každým rokem snižují a dle splátkového kalendáře jsou v polovině roku 2011 splátky dopláceny. Zde bych podotkla, že všechny splátky dle splátkového kalendáře firma hradí v termínu. Díky tomu by se v následujících letech mohl zvyšovat hospodářský výsledek a tím růst rentabilita kapitálu, což by se pozitivně odrazilo také na zadluženosti.

Jako doporučení do budoucna bych uvedla, že by bylo vhodné používání zálohových faktur pro odběratele. Tomuto kroku by ale bylo potřeba věnovat čas a pozornost. Při jednání s odběrateli by byla vhodná dohoda takové zálohové platby, aby firma pokryla náklady na nákup materiálu (práce vstupuje do hodnoty zakázky postupně v čase), zároveň by platba zálohy neměla odběratele odradit od poskytnutí zakázky této firmě. V krátkodobých pohledávkách jsou v řádu statisíců zahrnuty také nedobytné pohledávky, které firma eviduje už od roku 2005, kdy s podnikáním teprve začínala. Vymáhání těchto pohledávek je finančně a časově dosti náročné. Dalším problémem je, že tyto pohledávky už byly v minulých letech zahrnuty do výsledku hospodaření a byla z nich odvedena daň z příjmu a také zaplacená daň z přidané hodnoty. Mezi účetní zásady patří Zásada věrného a poctivého zobrazení. Pokud by firma s nedobytnými pohledávkami nepracovala, tak by tuto zásadu porušila. V účetnictví lze řešit problém s nedobytnými pohledávkami dvěma způsoby. Vytvořením opravné položky k pohledávce nebo odpisem pohledávky do nákladů.

Opravné položky se vytváří k pohledávkám, které byly zjištěny v inventuře. Účtují se jako vznik nákladů v účtové skupině 55, souvztažně jako vznik opravné položky v účtové skupině 39. Rozeznáváme opravné položky zákonné a účetní. Opravné položky účetní jsou řešeny ve směrnici firmy a firma si je tvoří dle vlastního uvážení. Zákonné opravné položky jsou řešeny zákonem č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu, (Česko, 1992) konkrétně v §8, §8a, §8b a §8c. Tyto opravné položky snižují výsledek hospodaření firmy.

Odpis pohledávky do nákladů se provádí u pohledávek, u kterých firma sama rozhodne o tom, že se jedná o pohledávky nedobytné. Účtujeme na účtech 546/311. Při odpisu ve výši 100 % hodnoty pohledávky dochází k jejímu účetnímu vyřazení z účetnictví firmy. Takto odepsané pohledávky nemají vliv na stanovení daňového základu firmy. Daňově uznatelné odpisy pohledávek jsou řešeny v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (Česko, 1992) v §24 písm. y.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů: pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 80-247-1115-X.
2. BLAHA, Zdenek, S. a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 1996. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Management Press. ISBN 80-85603-80-2.
3. Česko, 5. listopad 1991. Zákon č. 513/1991 Sb. Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů.
4. Česko, 12. prosinec 1991. Zákon č. 563/1991 Sb. O účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
5. Česko, 20. listopad 1992. Zákon č. 586/1992 Sb. O daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.
6. Česko, 20. listopad 1992. Zákon č. 593/1992 Sb. O rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.
7. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.
8. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-257-4.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-3349-4.
10. LAVASTA s.r.o. Dostupný z WWW:  
<<http://www.lavasta.cz/index.htm>>
11. RŮČKOVÁ, Petra, 2009. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-3308-1.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.

13. SEKERKA, Bohuslav, 1996. *Finanční analýza na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess. ISBN 80-85235-40-4.
14. VALACH, Josef a kol, 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.
15. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

ČPK	Čistý pracovní kapitál
EDBIT	Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Čistý zisk
FA	Finanční analýza
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROC	Rentabilita nákladů
ČZ	Čistý zisk
VK	Vlastní kapitál
CA	Celková aktiva
T	Tržby
N	Náklady
VK	Vlastní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Financování aktiv .....	22
Obr. 2. Horizontální analýza majetkové a finanční struktury .....	34
Obr. 3. Struktura oběžného majetku .....	35
Obr. 4. Struktura dlouhodobého hmotného majetku.....	37
Obr. 5. Struktura cizích zdrojů.....	38
Obr. 6. Vývoj výnosů, nákladů a výsledku hospodaření .....	40
Obr. 7. Nejvýznamnější náklady tržeb.....	40
Obr. 8. Struktura výsledku hospodaření .....	42
Obr. 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	43
Obr. 10. Ukazatele rentability firmy .....	45
Obr. 11. Pyramidový rozklad ROE.....	50



**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy .....	33
Tab. 2. Vertikální analýza rozvahy .....	36
Tab. 3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
Tab. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	41
Tab. 5. Ukazatele rentability .....	44
Tab. 6. Doporučené hodnoty likvidity .....	46
Tab. 7. Likvidita firmy .....	46
Tab. 8. Obrátka a doba obratu aktiv .....	47
Tab. 9. Ukazatele zadluženosti .....	48

## SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha i v letech 2008–2010

P II Výkaz zisku a ztráty v letech 2008–2010

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V LETECH 2008–2010

Rozvaha k 31.12. (tis. Kč)		2008	2009	2010
<b>Aktiva celkem</b>		<b>11857</b>	<b>14703</b>	<b>11815</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4401</b>	<b>3734</b>	<b>3131</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	63	44	37
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	63	44	37
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4338	3690	3094
B. II. 1.	Pozemky	211	211	211
2.	Stavby	1599	1500	1403
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2528	1979	1480
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7322</b>	<b>10901</b>	<b>8579</b>
C. I.	Zásoby	245	222	858
1.	Materiál	41	126	189
2.	Nedokončená výroba a polotovary	19	0	283
3.	Výrobky	185	96	386
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0

C. II.	Dlouhodobé pohledávky	30	30	28
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	28	28
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, čl. družstva a účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2	2	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	7017	10527	5655
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6891	10494	5600
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, čl. družstva a účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	107	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	19	20	55
8.	Dohadné účty aktivní	0	13	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	30	122	2038
1.	Peníze	26	119	2035
2.	Účty v bankách	4	3	3
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>134</b>	<b>68</b>	<b>105</b>
1.	Náklady příštích období	134	68	38
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	67
<b>Pasiva celkem</b>		<b>11857</b>	<b>14703</b>	<b>11815</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1471</b>	<b>1728</b>	<b>1727</b>
A. I.	Základní kapitál	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0
A. III:	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20

1.	Zákonný rezervní fond	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1181	1251	1495
1.	Nerozdělený zisk minulých let	1181	1251	1495
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	70	257	12
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>10386</b>	<b>12975</b>	<b>10055</b>
B. I.	Rezervy	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	2249	1757	1323
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Záv. ke spol., čl. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	2249	1757	1323
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	4822	8144	5752
1.	Závazky z obchodních vztahů	4220	7427	5093
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Záv. ke spol., čl. družstva a k účastníkům sdružení	196	196	196
5.	Závazky k zaměstnancům	107	179	150
6.	Záv. ze soc. zabezpečení a zdr. pojištění	60	72	71
7.	Stát - daňové závazky a dotace	206	241	198
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	30	26	27
11.	Jiné závazky	3	3	17
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3315	3074	2980
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	575	385	2638
2.	Bankovní úvěry krátkodobé	2740	2689	342
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
1.	Výdaje příštích období	0	0	33

2.	Výnosy příštích období	0	0	0
----	------------------------	---	---	---

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2008–2010

Výkaz zisku a ztrát k 31.12. (tis. Kč)		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	142	142	41
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	124	35	39
+	Obchodní marže	18	107	2
II.	Výkony	22701	24714	17352
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	22492	24820	16779
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	209	-106	573
3.	Aktivace	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	18847	20098	13879
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	7823	8592	5090
2.	Služby	11024	11506	8789
+	Přidaná hodnota	3872	4723	3475
C.	Osobní náklady	2714	3258	2693
C. 1.	Mzdové náklady	2010	2467	2011
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	704	791	682
4.	Sociální náklady	0	0	0
D.	Daně a poplatky	41	65	52
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	663	668	603
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	179	0	345
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	150	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	29	0	345
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. maj. a mat.	95	0	191
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	75	0	0
2.	Prodaný materiál	20	0	191
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2	0	-9
IV.	Ostatní provozní výnosy	128	81	134
H.	Ostatní provozní náklady	150	152	115
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>514</b>	<b>661</b>	<b>309</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ost. dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	13	0	11
N.	Nákladové úroky	373	364	330
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	5	63
O.	Ostatní finanční náklady	55	45	32
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-414</b>	<b>-404</b>	<b>-288</b>
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	29	13	10
1.	Splatná	29	13	10
2.	Odložená	0	0	0
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>71</b>	<b>244</b>	<b>11</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0
1.	Splatná	0	0	0
2.	Odložená	0	0	0
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>71</b>	<b>244</b>	<b>11</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>100</b>	<b>257</b>	<b>21</b>