

Posouzení finanční situace firmy XY, s.r.o. s využitím finanční analýzy

Jana Husková

Bakalářská práce
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana HUSKOVÁ**
Osobní číslo: **M100361**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení finanční situace firmy XY, s.r.o. s využitím
finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu XY, s.r.o.
- Proveďte finanční analýzu pomocí finančních ukazatelů.
- Zhodnoťte současnou finanční situaci firmy.
- Navrhněte doporučení ke zlepšení hospodaření firmy.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Pavlína Veverková

Externí


Datum zadání bakalářské práce:

15. března 2013

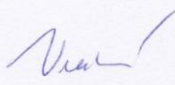
Termín odevzdání bakalářské práce:

26. dubna 2013

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

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

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

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

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně

.....

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

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

V této bakalářské práci je zpracována finanční analýza firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je na základě studia odborné literatury charakterizována finanční analýza a jednotlivé finanční ukazatele. V praktické části jsou vybrané ukazatele vypočítány a na základě toho je provedena finanční analýza firmy. Následně je posouzena finanční situace firmy a navržena doporučení ke zlepšení jejího hospodaření.

Klíčová slova:

finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita, Altmanův model

ABSTRACT

This thesis is made up of a financial analysis of XY Ltd, during the years of 2008-2011. The work is divided into two parts, theoretical and practical. The theoretical part is based on the study of literature characterized by financial analysis and various financial indicators. In the practical part the selected indicators are calculated on the basis of the financial analysis of the company. Subsequently, the assessment of the financial situation of the company and proposed recommendations to improve its operations.

Keywords:

financial analysis, horizontal and vertical analysis, debt, profitability, liquidity, activity, Altman model

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Pavlíně Veverkové za cenné rady, připomínky a ochotný přístup při jejím vedení. Dále patří velké poděkování firmě XY, s.r.o. za poskytnutí interních materiálů, bez kterých by bakalářská práce nemohla být zpracována a za příjemné absolvování praxe.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3.1 Finanční zdraví podniku.....	13
1.3.2 Finanční tíseň podniku	13
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
2.1 ROZVAHA	14
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	15
2.3 PŘÍLOHA	16
2.3.1 Přehled o peněžních tocích.....	16
3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	17
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	18
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	18
5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	19
5.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	19
5.1.1 Horizontální analýza.....	19
5.1.2 Vertikální analýza.....	19
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	19
5.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
5.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	20
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	20
5.3.1 Ukazatele rentability.....	21
5.3.2 Ukazatele aktivity.....	22
5.3.3 Ukazatele likvidity	24
5.3.4 Ukazatele zadluženosti	25
5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	26
5.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů.....	26
5.4.2 Bankrotní modely	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	28
6 CHARAKTERISTIKA FIRMY	29
6.1 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	29
6.1.1 Základní údaje	29
6.1.2 Organizační struktura firmy XY, s.r.o.....	29
6.2 PŘEDMĚT ČINNOSTI	30
7 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	31
7.1 ANALÝZA ROZVAHY	31
7.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	31

7.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	34
7.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	36
7.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	37
7.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	39
8	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	40
8.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	40
8.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	41
9	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	42
9.1	ANALÝZA RENTABILITY	42
9.2	ANALÝZA AKTIVITY	46
9.3	ANALÝZA LIKVIDITY	49
9.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	51
10	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	54
10.1	DU POINT DIAGRAM.....	54
10.2	Z-SKÓRE	56
10.3	TAFFLERŮV MODEL	57
11	POROVNÁNÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ S ODVĚTVÍM POMOCÍ BENCHMARKINGU.....	58
12	ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ SITUACE FIRMY A NÁVRH DOPORUČENÍ.....	60
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	68
	SEZNAM GRAFŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

V současné době existuje na českém trhu spousta malých firem, pro které není jednoduché si udržet dobrou pozici na trhu. Důvodem je především vzrůstající konkurence v odvětví. Díky absolvování studentské praxe jsem měla možnost nahlédnout do každodenního dění v menší firmě a poznat, jak je těžké skloubit veškeré činnosti související s celkovým chodem podniku tak, aby firma prosperovala a byla zisková. Nedílnou součástí řízení podniku a zároveň velmi důležitou je znát svou finanční situaci, která má vliv na současný i budoucí stav podniku.

Primárním cílem této bakalářské práce je posoudit finanční situaci firmy XY, s.r.o. za období 2008-2011 s využitím finanční analýzy a na základě toho firmě podat návrhy a doporučení ke zlepšení jejího hospodaření.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části nejdříve charakterizují pojem finanční analýza, účel a její cíle. Definuji hlavní zdroje dat pro její kvalitní sestavení a představím uživatele, kteří mohou mít o finanční analýzu zájem. Dále vysvětlím metody a nejdůležitější část teoretické části je charakteristika jednotlivých finančních ukazatelů, kterých je celá řada.

Praktická část obsahuje krátkou charakteristiku analyzované firmy, především jak dlouho je na trhu a předmět její činnosti. Podstatu praktické části tvoří výpočty jednotlivých druhů ukazatelů a pro jejich sestavení jsou nutné účetní výkazy. Konkrétně jsem data čerpala z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejdříve je sestavena horizontální a vertikální analýza a následně jsou vypočítány rozdílové ukazatele. Velkou část výpočtů tvoří poměrové ukazatele, které se navzájem ovlivňují a je důležité je hodnotit souhrnně. Poslední skupinou jsou souhrnné ukazatele, které hodnotí analyzovanou firmu komplexně pomocí jednoho čísla. Do praktické části jsem zahrнула i benchmarkingový systém, který má za úkol porovnat analyzovanou firmu pomocí vypočtených hodnot s podobnou firmou ze stejného odvětví.

Poslední kapitolou této bakalářské práce je zhodnocení celkové finanční situace firmy a návrh doporučení. Vyjmenovala jsem zde veškeré doporučení, návrhy a opatření, které by firmě měly pomoci ke zlepšení její celkové finanční situaci.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA

S pojmem finanční analýza se nejen v dnešní době setkáváme velmi často, protože je důležitým předpokladem pro zjištění finanční stránky každého podniku. Podle Vránové (2008, s. 4) můžeme finanční analýzu chápat jako formalizovanou metodu, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak vypovídací schopnost a umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

1.1 Historie finanční analýzy

Historie finanční analýzy je velmi rozsáhlá a zajímavá. Jak uvádí Mrkvička a Kolář (2006, s. 13), pokud bychom hledali historické kořeny finanční analýzy, došli bychom nejspíše k závěru, že finanční analýza je stará, jak jsou staré samotné peníze. Nelze srovnávat rozbory středověkých obchodníků prováděné bez technických pomůcek s analýzami sestavovanými za pomoci počítačů. Avšak důvody sestavování zůstali stejné nebo velmi podobné. Kolébkou metod finanční analýzy jsou Spojené státy, kde bylo také napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a kde došla nejdál praktická aplikace jednotlivých metod. Pojem finanční analýza pochází z angličtiny. V době první republiky se zveřejňovaly bilanční analýzy firem v některých hospodářských časopisech. V letech po druhé světové válce a zejména po roce 1989 byl tento pojem vytlačen angloamerickou finanční analýzou.

1.2 Účel finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky

finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ní spjati hospodářsky, finančně apod. “ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

1.3 Cíl finanční analýzy

Mezi cíle finanční analýzy podniku podle Sedláčka (2011, s. 4) patří:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku
- analýza dosavadního vývoje podniku
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

„Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního „zdraví“ podniku.“ (Grünwald a Holečková, 2004, s. 5)

1.3.1 Finanční zdraví podniku

V publikaci (Grünwald a Holečková, 2004, s. 5) definují autoři, že za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence. Můžeme se také setkat s definicí, že finanční zdraví je likvidita plus rentabilita. Podnik je schopen uhrazovat splatné závazky a zároveň čím větší rentabilita čili výnosnost vloženého kapitálu, tím lépe pro finanční zdraví podniku.

1.3.2 Finanční tíseň podniku

Opačným stavem je finanční tíseň podniku, kdy vznikají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování podniku. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 6)

„Mezi finančním zdravím a finanční tísní lze pochopitelně vyzorovat i určité přechodové fáze: buď je podnik ziskový a přitom má problémy s likviditou (fáze růstu podniku), což je zejména v českých podnicích dost častým jevem, nebo vykazuje účetně ztrátu, ale jeho likvidita není bezprostředně ohrožena.“ (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Nedílnou a podstatnou součástí finanční analýzy jsou účetní výkazy, které jsou důležitým zdrojem informací pro sestavení kvalitní finanční analýzy. V práci (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18) uvádějí autoři, že kvalita získaných informací se odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a sběru dat měla být věnována patřičná pozornost.

Účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky⁵:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- příloha (její součástí je přehled o peněžních tocích – *cash flow*)

2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každé firmy a informuje nás o tom, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni účetního období. Vždy musí platit, že se aktiva rovnají pasivům.

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17

Tab. 1. Struktura rozvahy

⁵ Účetní závěrku a její obsah definuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Podle Pasekové (2007, s 26) rozvaha obsahuje informace o finanční situaci účetní jednotky, které jsou nezbytné pro řízení. Tato okolnost ovlivňuje členění a uspořádání aktiv a pasiv. Jednotlivé položky se uvádějí jako konečné stavy běžného účetního období a stavy na konci minulého účetního období. Aktiva jsou uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva jsou členěna na vlastní zdroje a cizí zdroje.

2.2 Výkaz zisku a ztráty

V práci (Růčková, 2007, s. 31) definuje autorka výkaz zisku a ztráty jako písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Hlavní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, zatímco výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu.

„Výkaz zisků a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji.“ (Grünwald a Holečková, 2004, s. 11)

+	Provozní výnosy
-	Provozní náklady
=	HV z provozní činnosti
+	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
=	HV z finanční činnosti
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
=	HV z mimořádné činnosti
=	Celkový HV (= HV z provozní + finanční + mimořádné činnosti)
-	Daň
=	Čistý hospodářský výsledek

Zdroj: Vránová, 2008, s. 17

Tab. 2. Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát

Slabou stránkou podle Vránové (2008, s 18) je, že většina výnosů neznamena příjem peněžních prostředků. Firma účtuje výnos v okamžiku odeslání faktury odběrateli. K jejímu zaplacení dochází později. Podobně je to i u nákladů. Odpisy jsou nákladem, přičemž firma na ně přímo nemusí vynaložit finance.

2.3 Příloha

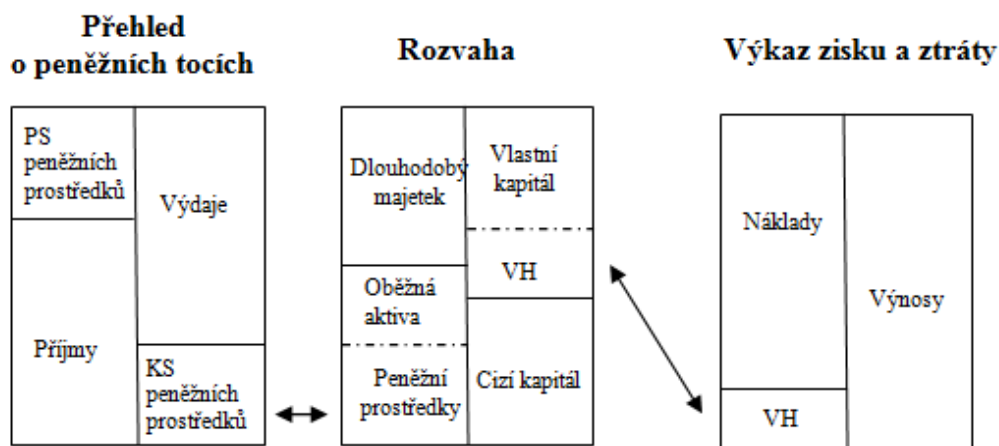
„Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenalezneme. Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj.“ (Holečková, 2008, s. 36)

Příloha k účetní závěrce má čtyři základní části:

- obecné údaje – charakteristika podniku, právní forma, počet zaměstnanců,
- informace o používaných účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobu oceňování, stanovení reprodukční pořizovací ceny,
- doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (cash-flow) informuje o stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, o tvorbě a jejich užití a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Paseková, 2008, s. 268)

2.3.1 Přehled o peněžních tocích

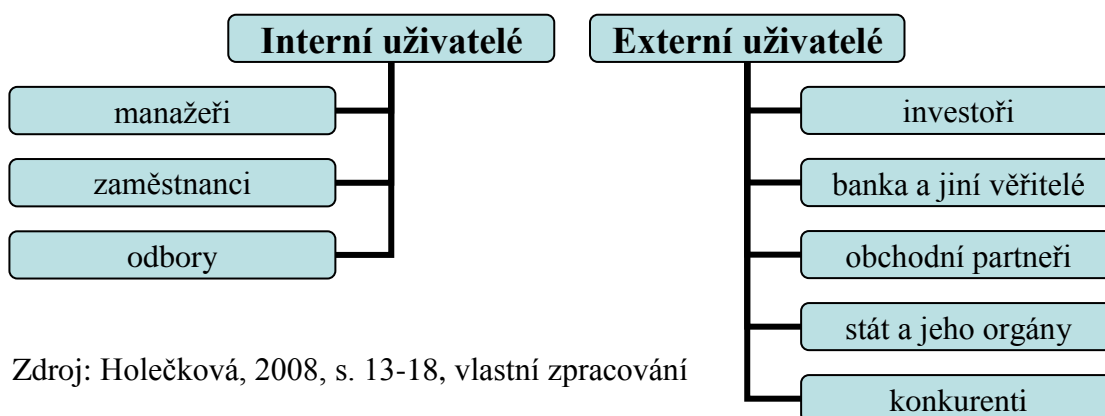
„Přehled o peněžních tocích podává informaci o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období a jak se jednotlivé činnosti účetní jednotky podílely na přítoku peněžních prostředků. Výkaz je důležitou doplňkovou informací k výkazu zisku a ztráty, neboť vykazovaný zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků a naopak vykazovaná ztráta jejich nedostatek.“ (Paseková, 2008, s. 268)



Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů

3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Je velmi zajímavé kolik uživatelů má o finanční analýzu zájem. Vypočítané finanční ukazatele jsou důležité nejen pro interní uživatele, ale i pro externí uživatele. Podle Holečkové (2008, s. 13) rozlišujeme externí finanční analýzu, která je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy. Dále rozlišujeme interní finanční analýzu, která je prováděna podnikovými útvary a také i přízvanými nebo povolnými osobami. Podnikový management má k dispozici mnohem podrobnější spektrum finančních informací.



Obr. 2. Uživatelé finanční analýzy

Vlastníky podniku zajímá návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Věřitelé se zajímají hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnosti splácet závazky. Věřitelé, kteří se o tuto oblast nezajímají, mohou být nemile překvapeni, že jejich dlužníci nejsou schopni dostát svým závazkům, což se může velice nepříjemně odrazit na jejich hospodaření. Státní instituce zajímá schopnost podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti se snaží získat jednotlivé výsledky zejména u těch podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat. Potencionální investory také zajímá finanční stránka podniku. Jsou to informace, které mohou významně ovlivnit jejich budoucí investiční záměry. U zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o vyšší mzdy. Cenná informace je pro zaměstnance např. ziskovost nebo likvidita, protože jen jejich dostatečná výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17-18)

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V souvislosti s metodami finanční analýzy se často setkáváme s jejich základním dělením na fundamentální analýzu a technickou analýzu. Je zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez fundamentální analýzy. Je proto nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly. (Růčková, 2007, s. 41)

4.1 Fundamentální analýza

Jedná se o rozборы založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů. (Vránová, 2008, s. 5). V publikaci (Sekerka, 2011, s. 7) uvádí autor, že východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve které se podnik nachází. Jde zejména o analýzu vlivu vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a analýzu podnikových cílů.

4.2 Technická analýza

„Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (Sekerka, 2011, s. 9)

K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- 1) Analýza absolutních ukazatelů
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
- 3) Analýza poměrových ukazatelů
- 4) Analýza soustav ukazatelů
- 5) Souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61)

„Laici se často domnívají, že na finanční analýze je nejsložitější sestavit ukazatele, vybrat hodnoty a provést výpočty. Pravdou je, že to dnes už často provádějí počítače, stačí je vybavit potřebným softwarem. Nejtěžší je vypracovat vysvětlení a komentáře k vypočítaným výsledkům a zhodnotit finanční situaci firmy a navrhnout další postup. To je to, co dělá finanční analýzu finanční analýzou.“ (Vránová, 2008, s. 5) S tímto tvrzením souhlasím a jsem stejného názoru.

5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

5.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza vychází přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). (Máče, 2006, s. 29)

5.1.1 Horizontální analýza

Jak uvádí Strouhal (2006, s. 41), při aplikaci horizontální analýzy absolutních ukazatelů poměříme, jak se v absolutní i relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Vzhledem k tomu, že porovnáujeme údaje v jednotlivých řádcích, jedná se o horizontální porovnání.

Autorka uvádí ve své publikaci (Holečková, 2008, s. 43), že je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. Hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- a) O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? (absolutní změna)
- b) O kolik % se změnila příslušná položka v čase? (procentní změna)

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

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

5.1.2 Vertikální analýza

Jak uvádí Strouhal (2006, s. 44), vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých rozvahových položek na bilanční sumě (tzn. podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, závazků na celkových pasivech apod.) Právě proto, že je technika rozboru zpracována v jednotlivých letech od shora dolů a nikoliv napříč jednotlivými roky, nazýváme tento typ rozboru jako vertikální analýzu.

5.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a má významný vliv na platební schopnost podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva. Je důležitý díky své dlouhodobosti ke krytí případných finančních problémů. Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých cizích zdrojů. Ukazatel by měl vycházet v kladných číslech. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 42)

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

Pro lepší pochopení a představu můžeme v následující tabulce č. 3 vidět čistý pracovní kapitál graficky.

Majetek, potřeby (aktiva)	Zdroje financování (pasiva)		
	DM	dlouhodobé	dlouhodobé
ČPK			
OM	krátkodobé	ČPK	krátkodobé
		krátkodobé	
ČPK	nulový	kladný	záporný

Zdroj: Vránová, 2008, s. 29

Tab. 3. Znázornění čistého pracovního kapitálu

5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Jak uvádí Růčková (2008, s. 47) čisté pohotové prostředky jsou vypočítány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť jsou rychle přeměnitelné na peníze.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné} \quad (4)$$

5.3 Poměrové ukazatele

Podle Růčkové (2007, s. 47) jsou poměrové ukazatele nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti. Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá

jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.

5.3.1 Ukazatele rentability

Pojmem rentabilita je v obecné rovině označována výnosnost, výkonnost nebo schopnost přinášet očekávané efekty. Ve finanční oblasti je jím chápána schopnost subjektu vytvářet nové zdroje, zhodnocovat vložený kapitál a především je rentabilita v této oblasti chápána jako schopnost podniku přinášet zisk. (Kubičková, 2006, s. 47)

Druhy zisku:

- 1) EBDIT – zisk před odpisy, úroky a zdaněním
- 2) EBIT – zisk před úroky a zdaněním
- 3) EBT – zisk před zdaněním
- 4) EAT – zisk po zdanění (čistý zisk) (Sedláček, 2006, s. 47)

Rentabilita celkového kapitálu (*ROA – Return On Assets*)

„ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.“ (Máče, 2006, s. 33)

$$ROA = EBIT / \text{aktiva} (x 100 = ROA \text{ v } \%) \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (*ROE – Return On Equity*)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky firmy. Investoři mohou pomocí tohoto ukazatele zjistit, zda jejich kapitál je reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení by mělo být vyšší, než úroková míra např. cenných papírů. (Valach, 1997, s. 81)

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} (x100 = ROE \text{ v } \%) \quad (6)$$

Rentabilita tržeb (*ROS – Return On Sales*)

Ukazatel rentability tržeb je podle Kubičkové (2006, s. 53) dalším používaným ukazatelem rentability. Vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Vypovídá, kolik podnik dokáže vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nízkými náklady nebo prodávat za vysokou cenu. V tomto ukazateli pracujeme se ziskem EBIT.

$$ROS = zisk / tržby (x100 = v \%) \quad (7)$$

Rentabilita nákladů (ROC – Return On Costs)

Podle Růčkové (2008, s. 56) bývá rentabilita nákladů považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Jedná se o poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Obecně platí, že čím je nižší hodnota ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.

$$ROC = 1 - (zisk/tržby) \quad (8)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE - Return On Capital Employed)

Podle Vránové (2008, s. 46) tento ukazatel vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů, schopnost podniku odměnit ty, kdo mu poskytli dlouhodobé prostředky. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele zvyšují šance podniku přilákat nové investory.

$$ROCE = EBIT / (dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál) \quad (9)$$

Rentabilita pracovní síly

„Kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprodukovat.“ (Vránová, 2008, s. 48)

$$Rentabilita\ pracovní\ síly = čistý\ zisk / počet\ pracovníků \quad (10)$$

5.3.2 Ukazatele aktivity

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv a pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv a pasiv.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

Obrat celkových aktiv

Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

$$Obrat\ celkových\ aktiv = tržby / aktiva \quad (11)$$

Obrat zásob

Ukazatel udává počet obrátek příslušného aktiva za sledované. Obrat zásob nám říká, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 95)

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby} \quad (12)$$

Doba obratu zásob

Holečková ve své publikaci (2008, s. 84) uvádí, že tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob, říká nám, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, neboli kolik dní trvá jedna obrátka. Zvýšení obratu zásob a snížení doby obratu může znamenat efektivnější využití, ale zároveň může znamenat podkapitalizování a to znamená, že firma má podstav dlouhodobých zdrojů.

„Obecně platí, že čím vyšší je obrátka zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Podnik však musí udržovat takovou výši zásob, aby byl schopen zajistit plynulou výrobu a uspokojování zákazníků.“ (Vránová, 2008, s. 42)

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{obrat zásob} \quad (13)$$

Obrat pohledávek

„Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.“ (Grünwald a Holečková, 2004, s. 50)

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky} \quad (14)$$

Doba obratu pohledávek

„Vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje tedy, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Účetní jednotka má zájem o co nejkratší dobu inkasa.“ (Máče, 2006, s. 36)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{obrat pohledávek} \quad (15)$$

Obrat závazků

Tento ukazatel udává, kolikrát za sledované období dojde k úhradě krátkodobých závazků.

$$\text{Obrat závazků} = \text{tržby} / \text{krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 / \text{obrat závazků} \quad (17)$$

5.3.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnost na peníze.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Jak uvádí Ručková (2008, s. 50) běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučovaná hodnota je v rozmezí 1,5-2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktivity} / \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (18)$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Z doporučených hodnot je patrné, že pokud by byl poměr 1:1, podnik by byl schopen se vyrovnat se závazky, aniž by musel prodat své zásoby. (Ručková, 2008, s. 50)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}) / \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (19)$$

Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 0,1 a 0,2. Vysoké hodnoty jsou výhodné pro věřitele, ale nevýhodné pro majitele, protože znamenají nízkou výnosnost. Okamžitou likviditu ovlivňuje výše zůstatku u položky KFM, ale větší míra je kladena na budoucí peněžní příjmy. (Vránová, 2008, s. 38)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{KFM} / \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (20)$$

5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jak uvádí Růčková (2008, s. 57) podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem neboli hovoříme o kapitálové struktuře.

Celková zadluženost

Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů. Pro jeho výši nelze stanovit přesné zásady. Je nutné ho posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 95)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem (v \%)} \quad (21)$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku při rozhodování o poskytnutí úvěru. Je důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (22)$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je podle Vránové (2008, s. 34) doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti (jejich součet = 100 %). Vyjadřuje, jak velký je podíl peněz majitelů na financování aktiv. Používá se pro hodnocení ekonomické a finanční stability firmy.

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

Ukazatel „finanční páka“

„Ukazatel je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Čím větší podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích firmy, tím je hodnota tohoto ukazatele vyšší. Vyšší zadluženost může mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, ale pouze tehdy, pokud je firma schopna každou další korunu dluhu zhodnotit více, než je úroková sazba dluhu.“ (Vránová, 2008, s. 34)

$$\text{Ukazatel „finanční páka“} = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál} \quad (24)$$

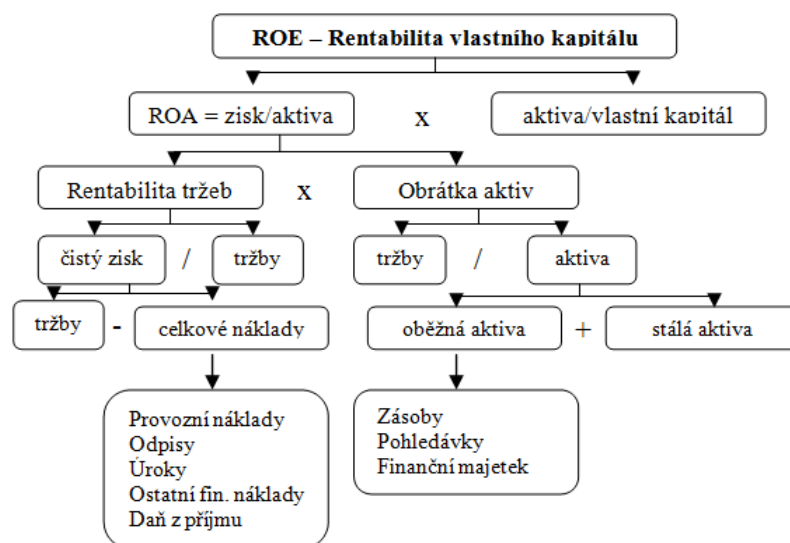
5.4 Souhrnné ukazatele

Jak uvádí Strouhal ve své publikaci (2006, s. 62), hlavním cílem souhrnných ukazatelů je jedním číslem vyjádřit finančně-ekonomickou situaci a výkonnost firmy a upozornit na případné ohrožení.

5.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Du Pont diagram

Podle Kubičková a Kotěšovcové (2006, s. 88) je nejznámější pyramidovou soustavou tzv. Du Pontův rozklad, jehož jméno je odvozeno od nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours. Tato soustava vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu. Jak uvádí Vránová (2008, s. 51) pomocí tohoto rozkladu manažeři ihned vidí, co ovlivňuje vrcholový ukazatel. Zda změna hodnot rentability celkového kapitálu ovlivňuje více změna ziskovosti tržeb nebo obrátu celkových aktiv. Jak uvádí Sedláček ve své publikaci (2011, s. 30) mezi analytickými ukazateli existují jak násobné (multiplikativní) vazby, tak i vazby součtové (aditivní).



Zdroj: Strouhal, 2006, s. 61

Obr. 3. Pyramidový rozklad ROE (tzv. Du Pont pyramida)

5.4.2 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v budoucnosti hrozí bankrot. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že takováto firma má problémy s likviditou, s výší

pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům patří např. Z-skóre, indexy IN nebo Tafflerův model. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 131)

Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model vypočítáme jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkové kapitálu. (Růčková, 2008, s. 73)

$$Z\text{-skóre} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (25)$$

Kde:

X_1 – pracovní kapitál / aktiva

X_2 – nerozdělené zisky / aktiva

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 – tržby / aktiva

Hodnota Z	Stav firmy
hodnoty nižší než 1,2	pásma bankrotu
hodnoty od 1,2 do 2,9	pásma šedé zóny
hodnoty nad 2,9	pásma prosperity

Zdroj: Růčková, 2008, s. 73, vlastní zpracování

Tab. 4. Přehled pro výsledky Z-skóre

Tafflerův model

Dalším modelem sledujícím riziko možného bankrotu podniku je Tafflerův model. Je-li výsledek nižší než 0 znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Jeli-li výsledek vyšší než nula znamená to malou pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2008, s. 76)

$$ZT = 0,53 x EBT/KD + 0,13 x OA/CZ + 0,18 x KD/CA + 0,16 x (FM - KD)/PN \quad (26)$$

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA FIRMY

Finanční analýzu zpracovávám ve firmě, ve které jsem absolvovala tříměsíční praxi. Jedná se o menší firmu, kde finanční analýza ještě nebyla prováděna. Proto je mým hlavním cílem zpracovat finanční analýzu a přiblížit finanční situaci v období 2008-2011. Majitel analyzované organizace si nepřál zveřejnění názvu firmy v názvu bakalářské práci, proto jsem firmu nazvala XY, s.r.o. Všechny ostatní údaje, jako jsou např. charakteristika firmy nebo účetní výkazy, jsou pravdivé.

6.1 Profil společnosti

Firma XY byla založena dne 16. listopadu 1994. Právní forma analyzované firma je společnost s ručením omezeným. Od počátku se firma zabývala montáží ocelových konstrukcí, výrobou drobných zámečnických výrobků a kovoobráběním. Postupem času se začala zabývat také zpracováním nerezů, hliníku a dalších lehkých kovů. V současné době zavádí systém ISO 9001. Firma vyrábí ve dvou dílnách o celkové výrobní ploše 800 m², ostatní plochy jsou 3214 m². Hlavními dodavateli firmy XY, s.r.o. jsou např. HESCO, s.r.o., COLORMAT Zlín spol. s r.o., DEGAS s.r.o., GLAVERBEL FENESTRA a.s., KASALI s.r.o. a další společnosti dodávající potřebné komponenty a doplňky pro vyráběné produkty.

6.1.1 Základní údaje

Název: Firma XY, s.r.o.

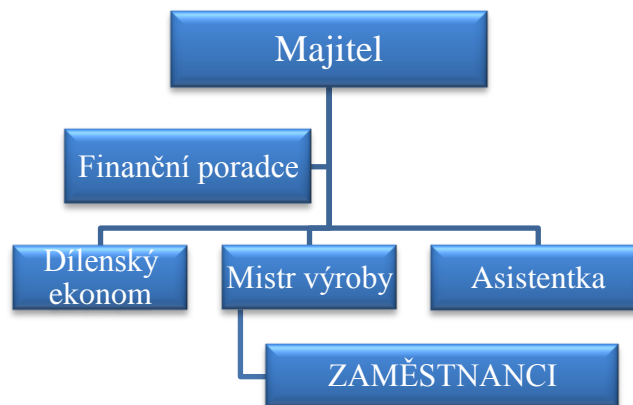
Sídlo: Otrokovice

Základní kapitál: 2 200 000 Kč

Statutární orgán: jednatel

6.1.2 Organizační struktura firmy XY, s.r.o.

Na obrázku č. 4 je znázorněna organizační struktura firmy XY, s.r.o. Jedná se o menší firmu, proto vedení analyzované firmy není rozsáhlé. Vlastníkem firmy je pouze jeden společník, který rozhoduje o celkovém chodu firmy. U firmy se počet zaměstnanců pohybuje kolem 20. Rozdělování a plnění úkolů má na starosti mistr výroby. Vystavování faktur a další administrativní činnost spojená s výrobou kovových výrobků a ocelových konstrukcí je obsahem práce dílenského ekonoma. Úkolem asistentky je objednávka materiálu, tvorba nabídek, účetní agenda a další činnosti spojené s chodem firmy.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4. Organizační struktura firmy

6.2 Předmět činnosti

Společnost se orientuje na výrobu zámečnických výrobků, ocelových konstrukcí, kovoobrábění, zpracování nerezí, hliníku a poskytuje doprovodné služby pro průmyslové, veřejné i soukromé subjekty. Firma vyrábí tyto výrobky: okna, vrata a zábrany, nástěnky a skříně, přístřešky, výkladní skříně, stolky a vozíky, podesty, prosklené stěny, schody. Mezi jejich služby patří: opláštění budov, zateplení podhledů, válečné dopravníky, výroba a repase palet, montáž poštovních schránek, výroba a montáž digestoří.



Zdroj: Interní materiály

Obr. 5. Ukázka výrobků

7 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Sestavení finanční analýzy spočívá ve výpočtech jednotlivých finančních ukazatelů. V teoretické části jsem jednotlivé ukazatele charakterizovala a nyní provedu jejich výpočty s následným komentářem. Nejdříve je nutné provést horizontální a vertikální analýzu. Nejen k provedení horizontální a vertikální analýzy, ale i k jiným ukazatelům jsou nutné účetní výkazy. Konkrétně budu čerpat data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty firmy XY, s.r.o. za období 2008-2011. Účetní výkazy jsou možné k nahlédnutí v příloze P I a P II. Horizontální a vertikální analýza představuje rozbor jednotlivých položek rozvahy i výkazu zisku a ztráty za určité období. Nejdříve sestavím celkovou analýzu rozvahy a poté analýzu výkazu zisku a ztráty.

7.1 Analýza rozvahy

Při celkové analýze rozvahy jsem zpracovala rozbor jednotlivých položek aktiv a pasiv neboli majetkovou a finanční strukturu firmy. Při horizontální analýze porovnávám údaje za běžné období s údajem za minulé období. Výsledek je vyjádřen jak rozdílem, tak i procentem. U vertikální analýzy zkoumám strukturu jednotlivých položek na celkových aktivech a pasivech.

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Číselné údaje ve sloupci absolutně jsou v tisících Kč. Následující tabulka č. 5 znázorňuje horizontální analýzu aktiv. Z tabulky je zřejmé, že celková aktiva mají kolísavý charakter. V roce 2009 klesla aktiva o 19,87 % (2 734 tis. Kč) a naopak v roce 2010 se zvýšila o 12,22 % (1 348 tis. Kč). V roce 2011 dosahuje firma u celkových aktiv nejvyšší hodnoty tj. 15 062 tis. Kč, kde nárůst oproti roku 2010 byl až 21,71 % (2 687 tis. Kč).

Po finanční stránce byl rok 2009 pro firmu za sledované období nejhorší. Důvodem je ekonomická krize, která zasáhla snad všechny podniky. Firma má u pohledávek za upsaný základní kapitál nulové částky, protože firmu vlastní pouze jeden společník a ten má svůj vklad splacen. Dlouhodobý majetek za sledované období klesá z důvodu odepisování. Firma nepořizuje nový majetek. V roce 2010 byl pokles až o 12,32 % (917 tis. Kč). V roce 2011 je nepatrné zvýšení o 63 tis. Kč z důvodů pořízení stroje.

Oběžná aktiva mají kromě roku 2009 stoupající trend. V roce 2011 se zvýšila hodnota až o 46,18 % (2 658 tis. Kč) oproti roku 2010. Velkým vlivem tohoto nárůstu byl nákup materiálu a zvýšení krátkodobých pohledávek. Stoupající trend můžeme zaznamenat

u krátkodobých pohledávek. Nejvyšší nárůst byl v roce 2011 s 63,70 % (2 113 tis. Kč). Důvodem může být například větší zájem ze strany odběratelů o nákup firmou vyráběných výrobků. To může být pozitivní jen v tom případě, že odběratelé své pohledávky uhradí včas. Velký rozdíl nastal také u krátkodobého finančního majetku. V roce 2009 poklesl až o 91,98 % (1 307 tis. Kč). Příčinou byla finanční krize, která firmu postihla. Celková finanční situace se v roce 2010 zlepšila, kde byl nárůst u krátkodobého finančního majetku až 1 395,61 % (1 591 tis. Kč). Procentuální změna je opravdu velká, ale jen díky velkému rozdílu oproti roku 2009.

Časové rozlišení má velmi kolísavý trend, kdy k největšímu nárůstu došlo v roce 2010 o 49,18 % (30 tis. Kč), ale zase v roce 2011 došlo k poklesu o 37,36 % (34 tis. Kč). Celkový podíl na časovém rozlišení mají náklady příštích období, což představuje např. dopředu placené nájemné.

AKTIVA	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
AKTIVA CELKEM	-2 734	-19,87	1 348	12,22	2 687	21,71
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	x	0	x	0	x
Dlouhodobý majetek	-613	-7,61	-917	-12,32	63	0,97
Dlouhodobý nehmotný majetek	-70	-66,67	-35	-100,00	0	x
Dlouhodobý hmotný majetek	-543	-6,83	-882	-11,90	66	1,01
Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x
Oběžná aktiva	-2 099	-37,35	2 235	63,48	2 658	46,18
Zásoby	-218	-21,71	-52	-6,62	823	112,13
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-574	17,97	696	26,55	2 113	63,70
Krátkodobý finanční majetek	-1 307	-91,98	1 591	1 395,61	-275	-16,13
Časové rozlišení	-22	-26,51	30	49,18	-34	-37,36

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 5. Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 6 znázorňuje horizontální analýzu pasiv. Pasiva představují zdroje financování firmy a je velmi důležitá struktura vlastního a cizího kapitálu. O optimální kapitálové struktuře budu v práci pojednávat v kapitole 8. Vlastní kapitál má stoupající trend, což hodnotím kladně. V roce 2011 byl nárůst 17,23 % (1 366 tis. Kč) oproti roku 2010. Příčinou je zvyšující se výsledek hospodaření minulých let. V roce 2009 se tato položka zvýšila o 35,25 % (1 272 tis. Kč). Velkých procentuálních hodnot si můžeme povšimnout také u výsledku hospodaření za běžné účetní období, který má kolísavý charakter. V roce 2009 došlo k úbytku o 89,47 % (1 138 tis. Kč) oproti roku 2008. Naopak v roce 2010 došlo

k růstu o 388,81 % (521 tis. Kč) a jak je patrné z tabulky v roce 2011 byl nárůst této položky až o 714 tis. Kč. Velký výkyv této položky má již zmíněná ekonomická krize.

U cizích zdrojů můžeme vidět opět velký pokles v roce 2009. Konkrétně se jednalo o 43,25 % (2 862 tis. Kč) úbytek cizích zdrojů. V následném období se tato situace zlepšila, jak naznačuje rok 2010, kdy byl nárůst 18,45 % (693 tis. Kč). Velký vliv na tento pokles cizích zdrojů měly krátkodobé závazky. Jak můžeme vidět z tabulky, firma má u cizích zdrojů pouze krátkodobé závazky. U rezerv i bankovních úvěrů jsou nulové částky, což ovlivňuje pozitivně i negativně finanční situaci.

Časové rozlišení firma využila velkým obnosem v roce 2011, kdy nárůst této částky byl 892, procentuálně je to v podstatě o 100 %, ale tím, že se nedá dělit nulou, údaj není uveden. Firma si v tomto roce uplatnila náklad, ale výdaj bude mít až v roce příštím. Jedná se např. o nájemné placené zpětně.

PASIVA	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
PASIVA CELKEM	-2 734	-19,87	1 348	12,22	2 687	21,71
Vlastní kapitál	134	1,88	655	9,01	1 366	17,23
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, neděli. fond a ostat. fondy	0	0,00	0	0,00	-3	-5,26
Výsledek hospodaření minulých let	1 272	35,25	134	2,75	655	13,06
Výsledek hospodaření běž. účetního obd.	-1 138	-89,47	521	388,81	714	109,01
Cizí zdroje	-2 862	-43,25	693	18,45	429	9,64
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	-2 862	-43,25	693	18,45	429	9,64
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	-6	-100,00	0	0,00	892	x

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 6. Horizontální analýza pasiv

V následujícím grafu č. 1 můžeme vidět přehledně vývoj položek aktiv i pasiv. Konkrétně jsem vybrala dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, vlastní kapitál a cizí zdroje. Na grafu je přehledně vidět stoupající položka vlastní kapitál, která dosahuje nejvyšší částky v roce 2011. Naopak si můžeme povšimnout velkého úbytku u oběžných aktiv v roce 2009. Vlastní kapitál a cizí zdroje jsou nejvíce vyvážené v roce 2008. V ostatních letech převyšuje vlastní kapitál. Dlouhodobý majetek nemá viditelné změny v úbytku či přírůstku.



Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Graf 1. Struktura aktiv a pasiv v tis. Kč

7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy představuje zkoumání jednotlivých položek ve sloupcích, proto vertikální a hlavně v procentních jednotkách. Při vertikální analýze aktiv, jak naznačuje tabulka č. 7, si můžeme povšimnout, jak se dlouhodobý majetek a oběžná aktiva podílí na celkových aktivech. Při této analýze je nutno brát ohled na předmět podnikání. V mém případě se jedná o firmu výrobní.

V roce 2008 převažuje dlouhodobý majetek s 58,56 % na celkových aktivech. U dlouhodobého majetku převažuje dlouhodobý majetek hmotný. Konkrétně se jedná o stavby, samostatné movité celky a i nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Tato struktura dlouhodobého hmotného majetku je ve sledovaném období stejná. Oběžná aktiva se podílí na celkových aktivech 40,84 %, kde největší podíl mají krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a zásoby.

V roce 2009 má větší podíl dlouhodobý majetek. Dokonce nejvíce za analyzované období a také zde můžeme vyzorovat největší rozdíl mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy. V průměru je rovnovážný poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech. Myslím si, že je tento poměr optimální, protože se jedná o výrobní firmu, která potřebuje stroje a mít určité zásoby. Nejnižší podíl dlouhodobého majetku je v roce 2011, což ovlivnilo snižování majetku díky odpisům a nárůst krátkodobých pohledávek.

AKTIVA	Podíl na bilanční sumě v %			
	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	58,56	67,52	52,75	43,76
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,30	0,47	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	98,70	99,53	100,00	100,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	40,84	31,93	46,51	55,86
Zásoby	17,86	22,32	12,75	18,50
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	56,85	74,44	57,63	64,50
Krátkodobý finanční majetek	25,29	3,24	29,62	17,00
Časové rozlišení	0,60	0,55	0,74	0,38

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 7. Vertikální analýza aktiv

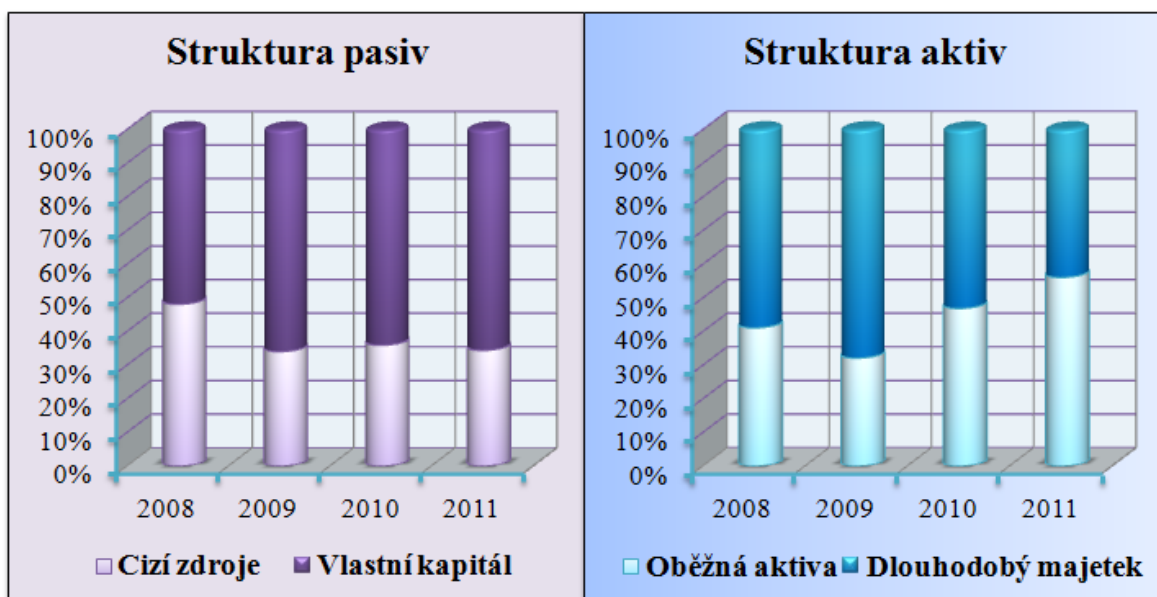
Vertikální analýza pasiv představuje náhled na kapitálovou strukturu, kdy si každá firma musí uvědomit strukturu vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Nejdůležitější je strukturu sestavit co neoptimálněji, což není vůbec jednoduché. Tabulka č. 8 nám ukazuje, jak na tom je analyzovaná firma XY, s.r.o. se strukturou pasiv. Z tabulky je zřejmé, že společnost je financována z vlastních zdrojů. V průměru z uvedených údajů se vlastní kapitál podílí na celkových pasivech kolem 60 %. Největší podíl na vlastním kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let a základní kapitál.

PASIVA	Podíl na bilanční sumě v %			
	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	51,86	65,94	64,05	61,69
Základní kapitál	15,99	30,26	27,76	23,68
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	0,41	0,78	0,72	0,58
Výsledek hospodaření minulých let	26,22	67,12	63,26	61,01
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,24	1,84	8,26	14,73
Cizí zdroje	48,09	34,06	35,95	32,39
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	100,00	100,00	100,00	100,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,05	0,00	0,00	5,92

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 8. Vertikální analýza pasiv

Na cizích zdrojích má podíl pouze jedna položka a to konkrétně krátkodobé závazky. Firma si netvoří rezervy a nežadá o bankovní úvěry u bankovních institucí. Obecně platí, že vlastní kapitál je dražší, než cizí zdroje. Cizí zdroje jsou levnější, protože nákladové úroky si firma může zahrnout do nákladů, které snižují základ daně. Naopak zase vlastní kapitál je méně rizikový, protože nemusí být splacen. Dále platí, že vlastní kapitál by měl být větší než cizí zdroje, což firma ve sledovaném období splňuje.



Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Graf 2. Struktura aktiv a pasiv v procentech

Graf č. 2 zobrazuje strukturu vybraných aktiv a pasiv na celkových aktivech a pasivech v procentech. V aktivech vidíme, že v roce 2010 a 2011 je velikost dlouhodobého majetku a oběžných aktiv velice vyrovnaná. Naopak u pasiv lze konstatovat, že vlastní kapitál ve všech letech větší, než cizí zdroje.

7.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při analýze výkazu zisku a ztráty zkoumám jednotlivé položky, jak se v jednotlivých letech změnilo. Opět tuto analýzu vyjádřím rozdílem a procentem. Hlavní položkou ve výkazu zisku a ztráty je především výsledek hospodaření za účetní období. Pomocí horizontální analýzy zkoumám, jak jednotlivé položky tento výsledek hospodaření v průběhu období ovlivňovaly. Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty zkoumám, jak se jednotlivé výnosy a náklady podílely na celkové sumě výnosů a nákladů. Před samotnou vertikální a horizontální analýzou bych zdůraznila, že výkaz zisku a ztráty obsahuje položky, které se v průběhu období kumulují. Výsledek čistého zisku neznamena skutečnou hotovost,

kteřou daná firma v daném okamžiku má. Výnosy nejsou příjmem a náklady nejsou výdajem. Vystavená faktura neznamena, že odběratel hned zaplatí a podobně je tomu u nákladů.

7.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 9 znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty za období 2008-2011. Číselné údaje ve sloupci absolutně jsou v tis. Kč. Nejdříve zhodnotím hospodářské výsledky. Výsledek hospodaření za účetní období velmi klesl v roce 2009. Pokles byl až o - 89,47 (1 138 tis. Kč). Tato situace se ovšem v dalších letech zlepšila a výsledek hospodaření za účetní období měl stoupající charakter. Nejvyšších hodnot tato položka dosahovala v roce 2011.

	Položka výkazu zisku a ztráty	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
		absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
I.	Tržby za prodej zboží	290	x	558	192,41	-818	-96,46
+	Obchodní marže	290	x	558	192,41	-818	-96,46
II.	Výkony	-18 285	-51,61	8 439	49,23	6 971	27,25
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-17 478	-51,40	8 436	51,04	7 452	29,85
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-68	-91,89	24	400,00	7	23,33
3.	Aktivace	-733	-54,38	-27	-4,39	-488	-82,99
B.	Výkonová spotřeba	-12 748	-60,03	7 116	83,83	4 867	31,19
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-8 498	-61,32	3 525	65,76	3 014	33,92
B. 2.	Služby	-4 250	-57,60	3 591	114,77	1 853	27,57
+	Přidaná hodnota	-5 247	-36,97	1 881	21,03	1 286	11,88
C.	Osobní náklady	-3 332	-29,46	310	3,89	231	2,79
C. 1.	Mzdové náklady	-2 211	-27,33	336	5,72	86	1,38
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-847	-30,09	30	1,52	36	1,80
C. 3.	Sociální náklady	-274	-67,49	-56	-42,42	109	143,42
D.	Daně a poplatky	-7	-11,67	-9	-16,98	182	413,64
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-74	-5,41	101	7,80	-84	-6,01
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	95	x	1 208	1 271,58	-1 273	-97,70
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0,00	1 345	x	-1 345	-100,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	66	11,06	-507	-76,47	55	35,26
H.	Ostatní provozní náklady	-137	-36,53	188	78,99	170	39,91
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 536	-91,81	648	472,99	914	116,58
X.	Výnosové úroky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
N.	Nákladové úroky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	3	x	-3	-100,00	14	x
O.	Ostatní finanční náklady	-26	81,25	-6	-100,00	45	x
*	Finanční výsledek hospodaření	29	90,63	3	100,00	-31	x
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-369	-100,00	129	x	171	132,56
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 138	-89,47	521	388,81	714	109,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 138	-89,47	521	388,81	714	109,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 507	-91,83	650	485,07	883	112,63

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 9. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Provozní výsledek hospodaření nejvíce ovlivňuje výsledek hospodaření za účetní období. Je to dáno tím, že provozní výsledek nám ukazuje, jak si daná firma plní svou základní podnikatelskou činnost. Proto má tato položka v podstatě stejný charakter jako celkový výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je velmi nepatrný. Jeho výše je malá, protože firma málo využívá cizí zdroje. V cizích zdrojích má pouze krátkodobé závazky.

Důležitou položkou ve výkazu zisku a ztráty je přidaná hodnota, která nám říká, kolik firma dokázala vydělat v užším slova smyslu. Od výkonů odečteme výkonovou spotřebu. Tato položka v roce 2009 klesla o 36,97 % (5 247 tis. Kč), ale v roce 2010 opět vrostla o 21,03 (1 881 tis. Kč). Položka výkonů by měla stoupat a položka spotřeby zase klesat. V tomto případě buď obě položky klesají, nebo obě položky stoupají. Pozitivní je to, že procentuálně byla položka výkonové spotřeby v roce 2009 větší, k čemuž přispívá dobré řízení nákladů firmy a kladně to ovlivňuje přidanou hodnotu. V roce 2010 se výkony zvýšili o 49,23 % a výkonová spotřeba se zvýšila o 83,83 %, což není dobrý jev.

Osobní náklady také přispívají k celkové výši výsledku hospodaření. Osobní náklady ovlivňuje počet zaměstnanců, který se za sledované období zmenšoval. Největší pokles osobních nákladů byl v roce 2009 o 29,46 % (3 332 tis. Kč) a v následujícím období se tato položka jen mírně zvyšovala.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 3. Výsledek hospodaření za účetní období

Graf č. 3 znázorňuje výsledek hospodaření za účetní období. Rok 2009 byl pro firmu opravdu krizový, jak potvrzuje nejnižší hodnota výsledku hospodaření za sledované období. Ovšem po tomto roce nastal zlom a firmě se dařilo zisk zvyšovat.

7.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 10 představuje vertikální analýzu výnosů a nákladů. Na celkových výnosech se nejvíce podílí položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnota 95,99 % v roce 2008 to jen potvrzuje. Dokonce v roce 2011 se tato položka podílí na celkových výnosech 99,58 %. Není to vůbec neobvyklé naopak žádoucí, protože se jedná o firmu výrobní. U nákladů je skladba položek vztahující se k celkovým nákladům rozmanitější. Největší podíl s 61,11 % tvoří výkonová spotřeba, kdy dvě třetiny představuje spotřeba materiálu a jedna třetina nákup služeb. Podíl 32,55 % v roce 2008 představují osobní náklady. V roce 2009 je procentní skladba jiná. Výkonová spotřeba činí 47 % a osobní náklady činí 44,18 %. Zde vstupují s nejvyšším podílem za sledované období odpisy. Jedná se o hodnotu 7,17 %. V roce 2010 a 2011 je struktura nákladů velmi podobná roku 2009.

Položka		Podíl na bilanční sumě v %			
		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	0,00	1,59	3,04	0,10
II.	Výkony	97,09	94,22	91,73	99,13
II. 1.	<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	95,99	96,41	97,58	99,58
2.	<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	0,21	0,04	0,12	0,11
3.	<i>Aktivace</i>	3,80	3,59	2,30	0,31
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	1,27	0,53	4,67	0,09
IV.	Ostatní provozní výnosy	1,64	3,64	0,56	0,64
X.	Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,00	0,02	0,00	0,04
Celkem výnosy		100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Výkonová spotřeba	61,11	47,00	60,28	65,05
B. 1.	<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	65,25	63,14	56,94	58,12
2.	<i>Služby</i>	34,75	36,86	43,06	41,88
C.	Osobní náklady	32,55	44,18	32,02	27,08
C. 1.	Mzdové náklady	71,52	73,68	74,98	73,96
2.	Náklady na soc. zabezpečení a zdra. pojištění	24,89	24,67	24,10	23,87
3.	Sociální náklady	3,59	1,65	0,92	2,17
D.	Daně a poplatky	0,17	0,30	0,17	0,72
E.	Odpisy DHM a DNM	3,94	7,17	5,39	4,17
H.	Ostatní provozní náklady	1,08	1,32	1,65	1,89
N.	Nákladové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	0,09	0,03	0,00	0,14
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1,06	0,00	0,50	0,95
Celkem náklady		100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 10. Vertikální analýza výnosů a nákladů

8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Mezi další ukazatele, které jsou součástí finanční analýzy, patří rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele nám vysvětlují, jak je na tom firma po finanční stránce. Výsledné hodnoty nás informují o platební schopnosti firmy, neboli zda je firma schopna bez jakýchkoliv problémů uhradit své krátkodobé závazky. Mezi nejpoužívanější a také preferovanější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál. K rozdílovým ukazatelům také patří čisté pohotové prostředky, které jsem použila do mé finanční analýzy firmy XY, s.r.o. Hodnoty v tabulkách č. 11 a č. 12 jsou vyjádřeny v tis. Kč.

8.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 11 znázorňuje průběh čistého pracovního kapitálu za sledované období. Jak si můžeme povšimnout ČPK se vyvíjí pozitivně, má stoupající trend. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2008, ale i přes finanční krizi v roce 2009 se ČPK snížilo na -235 tis. Kč. ČPK se hodnotí pozitivně v případě, že vychází kladné hodnoty. Znamená to, že oběžná aktiva jsou částečně kryta dlouhodobými zdroji. Tato situace nastalo ve firmě XY, s.r.o. v letech 2010 a 2011. V roce 2011 hodnota vzrostla až na 3 536 tis. Kč, což hodnotím velmi kladně, protože se zlepšila platební schopnost firmy. Záporných hodnot dosahovala analyzovaná firma v letech 2008 a 2009. Záporná hodnota ČPK znamená pro firmu, že má málo dlouhodobých zdrojů a to není pro firmu pozitivní informace. V případě splácení krátkodobých závazků by firma musela rozprodávat dlouhodobý majetek, čímž by se likvidovala podstata podnikání.

Co je nutné zdůraznit u tohoto ukazatele, že by se mělo s ukazatelem zacházet opatrně. Oběžná aktiva mohou zahrnovat nelikvidní položky, jako jsou např. nevymahatelné pohledávky, zastaralé zásoby či neprodejné výrobky. Proto ne vždy růst ČPK znamená růst likvidity. Pro lepší pochopení čistého pracovního kapitálu slouží tabulka č. 3, kde je pěkně znázorněn ČPK v rozvaze.

Položka	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	5 620	3 521	5 756	8 414
Krátkodobé závazky	6 618	3 756	4 449	4 878
ČPK	-998	-235	1 307	3 536

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 11. Výpočet čistého pracovního kapitálu firmy XY, s.r.o.

8.2 Čisté pohotové prostředky

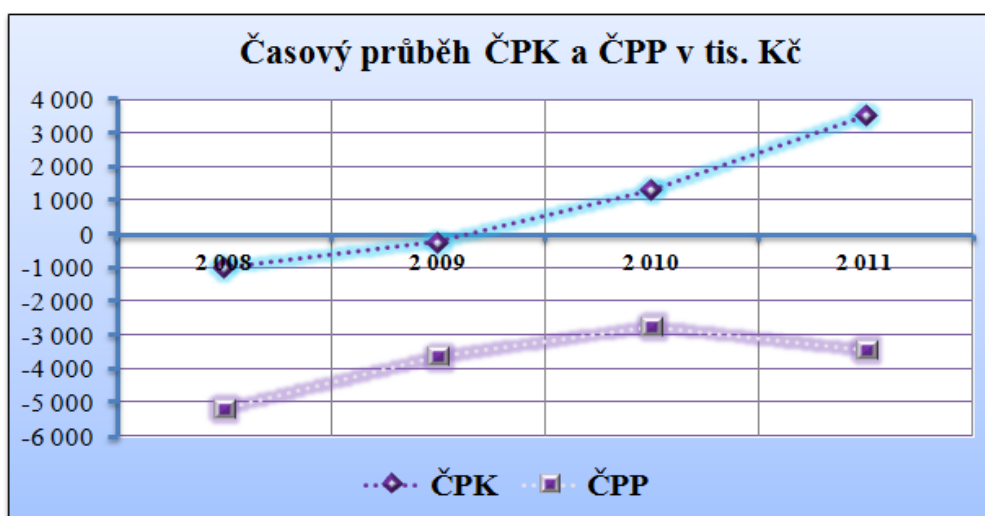
Dalším rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky. Ukazatel je hodně podobný ČPK. Rozdíl je v tom, že se pracuje s likvidnějšími položkami. Za pohotové peněžní prostředky jsem dosadila peníze v hotovosti a položku účty v bankách. Tabulka č. 12 znázorňuje výpočet čistých pohotových prostředků. Výsledky vypočítaného rozdílového ukazatele nehodnotím kladně. Za sledované období se hodnoty nacházejí pouze v záporných číslech, což je pro firmu velmi negativní. Nejvyšší záporná hodnota dosahovala v roce 2008. Za okamžitě splatné závazky jsem dosadila stejné hodnoty, jako u ČPK, proto tento ukazatel nemá dobrou vypovídací schopnost. Účetní výkazy neposkytují informace o splatnosti závazků, proto bych tento ukazatel hodnotila s nadhledem.

Položka	2008	2009	2010	2011
Pohotové peněžní prostředky	1 421	114	1 705	1 430
Okamžitě splatné závazky	6 618	3 756	4 449	4 878
ČPP	-5 197	-3 642	-2 744	-3 448

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 12. Výpočet čistých pohotových prostředků firmy XY, s.r.o.

V následujícím grafu č. 4 je znázorněn časový průběh vypočítaných hodnot u ČPK a ČPP. Vypočítané ukazatele, jak je vidět z grafu, mají rozdílný směr. ČPK hodnotím kladně, protože za sledované období stoupá. Nejvíce si toho můžeme povšimnout v roce 2011. U ČPP jsou komentáře opačného charakteru, ale na druhou stranu není na tento ukazatel brán takový ohled.



Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj ČPK a ČPP v letech 2008-2011

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Další ukazatele, které jsou součástí finanční analýzy, jsou poměrové ukazatele. Jedná se o rozsáhlou skupinu a ve své podstatě i nejdůležitější. Analýza poměrových ukazatelů, jak už vyplývá z názvu, představuje vždy poměr dvou položek. V závislosti na tom, které položky se porovnávají, vznikají podskupiny poměrových ukazatelů. Rozlišujeme analýzu rentability, analýzu aktivity, analýzu likvidity a poslední skupinkou poměrových ukazatelů, se kterou se v práci zabývám, je analýza zadluženosti. Opět je hlavním zdrojem číselných dat rozvaha a výkaz zisku a ztráty analyzované firmy. Výkazy jsou k nahlédnutí v příloze P I a P II. Při celkovém hodnocení poměrových ukazatelů je důležité hledat vzájemné vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou oblíbené také díky rychlému zjištění, jak na tom firma finančně je, ale při hodnocení jsem obezřetná, protože každý podnik je jedinečný a výsledky je nutno posuzovat velmi pečlivě.

9.1 Analýza rentability

Pod analýzou rentability si můžeme představit to, jak je analyzovaná firma XY, s.r.o. zisková. Číselné údaje čerpám při analýze rentability především z výkazu zisku a ztráty. Konkrétně pracuji s různými druhy zisku, jak si můžeme povšimnout v tabulce č. 13, která zahrnuje všechny úrovně zisku sledované firmy XY, s.r.o.

Typ zisku	ROK				Způsob výpočtu
	2008	2009	2010	2011	
EBDIT	3 010	1 429	2 180	2 979	VH + daň z příjmu + NÚ + O
EBIT	1 641	134	784	1 667	VH + daň z příjmu + NÚ
EBT	1 641	134	784	1 667	VH + daň z příjmu
EAT	1 272	134	655	1 369	VH po zdanění

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 13. Přehled jednotlivých druhů zisku

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu poměřuje zisk s celkovými aktivy. Tento ukazatel nezajímá, z jakých zdrojů byla celková aktiva financována. U rentability celkového kapitálu počítám ukazatel se ziskem před úroky a zdaněním, neboli s EBIT. Je možné pracovat i s jinými zisky, ale rozhodnutí záleží na analytikovi. EBIT jsem si vybrala, protože představuje výdělek celkových aktiv, který se rozděluje následně podnikům-čistý zisk, státu-daň a věřitelům-úrok. Důvodem je i případné srovnávání s jinými podniky.

V následující tabulce č. 14 můžeme posoudit výnosnost celkových aktiv analyzované firmy za období 2008-2011. ROA je vyjádřen v procentech a můžeme vidět velký skok v roce 2009, což je způsobeno velmi nízkým ziskem, který byl v tomto roce ovlivněn ekonomickou krizí. V následujících letech dochází k vzrůstu tohoto ukazatele, což je pozitivní informace. Nejvyšší hodnota ukazatele ROA je v roce 2008. Hodnota zisku je velmi podobná zisku v roce 2011. Rozdíl je v celkových aktivech, protože v roce 2008 dosahovala firma nižší hodnoty celkových aktiv. I přes větší výkyv v roce 2009 hodnotím ukazatel ROA pozitivně, protože v letech 2010 a 2011 dochází k růstu vypočítaných hodnot.

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	1 641	134	784	1 698
Aktiva	13 761	11 027	12 375	15 062
ROA (v %)	11,93	1,22	6,34	11,27

Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 14. Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu dává do poměru čistý zisk a vlastní kapitál. Při výpočtu tohoto ukazatele pracuji s čistým ziskem. ROE je důležitým vypovídacím ukazatelem především pro vlastníky analyzované firmy, ale i pro budoucí investory. V případě vlastníků firmy vypočítané hodnoty ROE informují, zda jejich investovaný kapitál přináší dostatečný výnos, což je také důvodem, proč při tomto ukazateli pracuji s čistým ziskem. Ze zisku je povinností odvést daň, která není součástí výdělku vlastníků. Pro investory jsou hodnoty ROE také klíčovým aspektem k rozhodování o investici. Vypočítané hodnoty by měly být vyšší, než úroky, který by investor získal např. nákupem státních dluhopisů.

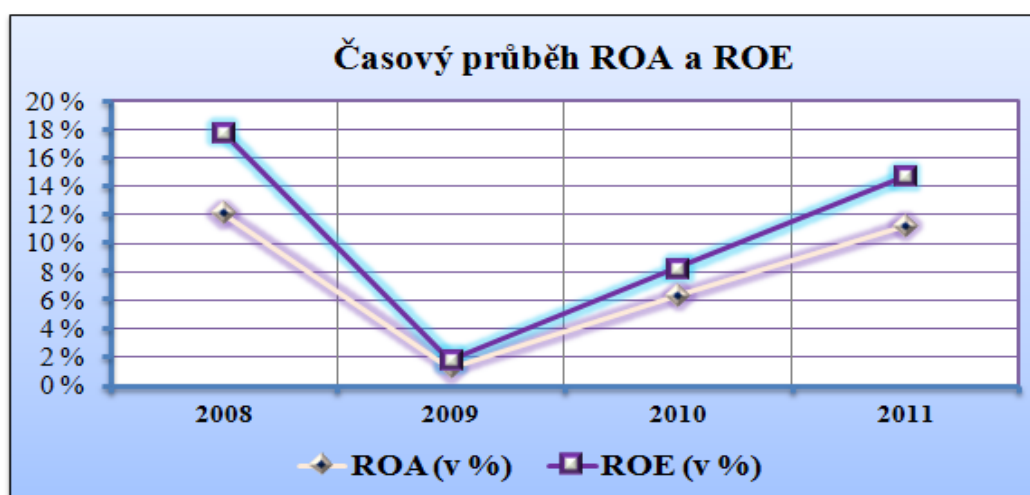
Tabulka č. 15 znázorňuje výpočet ukazatele ROE. Nejvyšší hodnota vychází v roce 2008. Důvodem je poměrně vysoký čistý zisk a také fakt, že u analyzované firmy převažuje vlastní kapitál. V roce 2009 je opět nejnižší hodnota za sledované období, kdy na tom firma byla opravdu finančně špatně. V dalších letech tento ukazatel extrémně stoupl, kdy v roce 2011 dosahoval až 14,73 %. Celkově ukazatel ROE hodnotím kladně, protože v případě investorů by ve firmě získali větší výnos, než investicí např. do dluhopisů nebo uložení do banky, kde takový výnos určitě nezískáme. Výjimku tvoří rok 2009, kde výnosy dosahují malých hodnot.

Položka	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk (EAT)	1 272	134	655	1 369
Vlastní kapitál	7 137	7 271	7 926	9 292
ROE (v %)	17,82	1,84	8,26	14,73

Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 15. Rentabilita vlastního kapitálu

V následujícím grafu č. 5 jsem znázornila časový průběh ukazatelů rentability. Jedná se o rentabilitu celkového kapitálu a rentabilitu vlastního kapitálu. ROE dosahuje vyšších hodnot, než ukazatel ROA. Nejvyšších hodnot dosahovaly oba ukazatele v roce 2008 a největší propad můžeme vidět v roce 2009. V následujících letech jsou ukazatele hodnoceny díky vzrůstu kladně.



Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 5. Časový průběh ROA a ROE

Rentabilita tržeb a nákladů

V následující tabulce č. 16 je znázorněna rentabilita tržeb a zároveň i rentabilita nákladů. Rentabilita tržeb představuje poměr zisku EBIT a tržeb. Položku tržeb představují tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ostatní tržby jsem vyloučila pro lepší vypovídací schopnost. Údaje v tabulce jsou vyjádřeny v tis. Kč a výsledné hodnoty ROS vyjadřují, kolik zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Nejvyšších hodnot ROS firma dosahovala v roce 2011 a nejnižších v roce 2009. Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb, proto jsem tyto dva ukazatele dala do jedné tabulky. Hodnocení je obdobné jako u ROS. Ukazatel by měl dosahovat nižších hodnot pro lepší výsledky hospodaření. Co ovlivňuje výši nákladů znázorňuje Du Pont diagram znázorněný v kapitole 10.

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	1 673	137	784	1 698
Tržby	34 006	16 818	25 812	32 446
ROS	0,049	0,008	0,030	0,052
ROC	0,951	0,992	0,970	0,948

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 16. Rentabilita tržeb a nákladů

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Ukazatel rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu je podobným ukazatelem, jako rentabilita celkového kapitálu, ale má lepší vypovídací schopnost, protože zahrnuje pouze vlastní kapitál a dlouhodobé zdroje. Analyzovaná firma ani nemá žádné dlouhodobé dluhy, což potvrzují pozitivně vypočítané hodnoty. Do ROCE se nezahrnují krátkodobé závazky. Ukazatel je vhodný především pro investory. Vypočítané hodnoty hodnotím velmi kladně, dosahují docela vysokých hodnot, kromě roku 2009, což je za sledované období nepatrné. Jak vidíme z vypočítaných hodnot v tabulce č. 17, podnik je schopen odměnit ty, kteří mu poskytnou dlouhodobé prostředky.

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	1 673	137	784	1 698
Dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál	7 137	7 271	7 926	9 292
ROCE (v %)	23,44	1,88	9,89	18,27

Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 17. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Rentabilita pracovní síly

Rentabilita pracovní síly vypovídá o tom, kolik Kč zisku je analyzovaná firma schopna vyprodukovat na 1 pracovníka. Ukazatel je hodně ovlivněn počtem pracovníků. Ze vzorce tohoto ukazatele bych si myslela, že čím více pracovníků, tím větší zisk daná firma dosahuje, ale podle vypočítaných hodnot tomu tak nebude. V roce 2008 firma měla 41 pracovníků a na 1 pracovníka dokázala firma vyprodukovat 31 000 Kč.

Položka	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk (EAT)	1 272	134	655	1 369
Počet pracovníků	41	29	22	22
Rentabilita pracovní síly (v Kč)	31,02	4,62	29,77	62,23

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 18. Rentabilita pracovní síly

V roce 2011 firma měla 22 pracovníků a na 1 pracovníka dokázala firma vyprodukovat 62 000 Kč. A co je důležité podotknout, že čistý zisk se zvýšil pouze o 100 tis. Kč. Důvodem může být špatná organizace práce, hodinová sazba nebo zaměstnávání pracovníků brigádně. Vliv může mít i lepší technologie.

9.2 Analýza aktivity

Analýza aktivity je další skupinkou poměrových ukazatelů. Jak vyplývá z názvu, budu analyzovat, jak firma úspěšně využívá aktiva. V závislosti na tom, kolik jich firma má, vznikají např. nadbytečné náklady nebo naopak může firma přicházet o budoucí tržby. Ukazatele aktivity výrazně ovlivňují rentabilitu celkového kapitálu i rentabilitu vlastního kapitálu. Této problematice se budu věnovat v kapitole 10. V rámci analýzy aktivity se v podstatě provádí analýza tržeb. Ve všech ukazatelích aktivity vstupují do čitatele tržby. Opět do položky tržeb zahrnuji pro lepší srovnatelnost nejčastější tržby, konkrétně tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Při výpočtech analýzy aktivity se používají dva ukazatele a to rychlost obrátu a doba obrátu. Analýzu aktivity provádím u celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv představuje poměr tržeb a celkových aktiv. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát za rok se aktiva obrátí do tržeb. Doporučovaná hodnota se pohybuje kolem 1 a to analyzovaná firma ve sledovaném období splňuje. Nejvyšší hodnota obrátu celkových aktiv se nachází v roce 2008. Důvodem je nejvyšší hodnota tržeb. I ve finančně slabém roce 2009 hodnota činí 1,53 obrátek za rok.

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	34 006	16 818	25 812	32 446
Aktiva	13 761	11 027	12 375	15 062
Obrat celkových aktiv	2,47	1,53	2,09	2,15

Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 19. Obrat celkových aktiv

Obrat a doba obrátu zásob

Obrat zásob poměřuje zásoby k tržbám. Vypočítané hodnoty udávají, kolikrát za rok se zásoby přemění v jinou formu oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Do čitatele dosazují sice tržby, které představují tržní hodnotu, což je v nesouladu se zásobami, protože ty se uvádějí v pořizovacích cenách. Proto může

dojít k mírnému nadhodnocení. Doba obratu je odvozeným ukazatelem k obratu zásob. Získáme ho, když počet dní v roce vydělíme obratem zásob. Ukazatel vychází ve dnech a říká nám, kolik dní trvá jedna obrátka. Výpočet obratu a doby zásob znázorňuje tabulka č. 20. Vypočítané hodnoty mají kolísavý trend. Hodnota tržeb klesla pouze v roce 2009 a v následujících letech se položka zvyšovala. Zásoby neměli za sledované období vzrůstající charakter.

Teorie říká, že čím vyšší obrat zásob a nižší doba obratu, tím je lepší finanční situace. Díky kolísavým hodnotám budou i interpretace složitější. Počet obrátek za sledované období je v průměru kolem 27 tzn., že se zásoby za 1 rok obrátí 27 krát. Nízký počet obrátek může znamenat nízkou platební schopnost, která vznikne např. nahromaděním zbytečných zásob, které se špatně prodávají. Nízké hodnoty se u analyzované firmy nachází v roce 2009 a 2011. V roce 2009 tato hodnota firmu mohla ohrožovat, protože běžná likvidita dosahuje nízkých hodnot, než jsou doporučovány. Ukazatele aktivity je důležité hodnotit i v závislosti na jiných ukazatelích, protože nízká hodnota obrátek nemusí hned znamenat negativní dopady pro firmu. V roce 2011 vychází běžná likvidita ve velice dobrých hodnotách, ale na druhou stranu doba obratu závazků je menší než doba obratu pohledávek a to není pozitivní informace.

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	34 006	16 818	25 812	32 446
Zásoby	1 004	786	734	1 557
Obrat zásob	33,87	21,40	35,17	20,84
Doba obratu zásob (ve dnech)	11	17	10	18

Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 20. Obrat a doba obratu zásob

Obrat a doba obratu pohledávek

Obrat a doba obratu pohledávek je důležitým ukazatelem aktivity, protože vypočítané hodnoty mě informují o tom, kolikrát za rok dojde k oběhu, který představuje vznik pohledávky a následnou úhradu od odběratelů. Doba obratu naopak vysvětluje, kolik dní trvá jeden koloběh. Tyto ukazatele je při interpretaci důležité srovnávat s obratem a dobou obratu závazků. Výsledky ukazatelů vypovídají o tom, jak odběratelé řádně splácí své závazky. Tabulka č. 21 obsahuje vypočítané hodnoty obratu a doby obratu pohledávek. Obrat pohledávek má spíše klesající trend, kdy nejvíc obrátek bylo v roce 2008. Jak můžeme vidět z tabulky, nejnižší hodnota je v roce 2011. Dobu obratu můžeme srovnat

s dobou splatnosti pohledávek. V případě, že firma dává 30 denní splatnosti svých faktur, tak vypočítané ukazatele doby obratu nám říkají, že odběratele neplatí včas, ale až po splatnosti.

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	34 006	16 818	25 812	32 446
Pohledávky	3 195	2 621	3 317	5 430
Obrat pohledávek	10,64	6,42	7,78	5,98
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	34	57	47	61

Zdroj: Rozvaha výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 21. Obrat a doba obratu pohledávek

Obrat a doba obratu závazků

Obrat a doba obratu závazku je dalším důležitým ukazatelem aktivity. Má stejnou vypovídací schopnost jako předchozí ukazatel. Rozdíl je ve jmenovateli, kdy místo pohledávek dosadím krátkodobé závazky firmy XY, s.r.o. Vypočítané hodnoty mi udělají představu o době splácení závazků plynoucí z přijatých faktur nebo od státních institucí. U ukazatele doby obratu se za pozitivní jev hodnotí větší hodnoty tzn., že by vypočítané hodnoty měly být alespoň na úrovni doby obratu pohledávek. Tabulka č. 22 obsahuje výpočty ukazatelů obratu závazků a doby obratu závazků. V letech 2008-2010 hodnotím výsledky za pozitivní, protože jsou větší, než doby obratu u pohledávek. Např. v roce 2008 trvalo firmě 34 dní, než jí uhradili odběratelé a naopak firma měla 71 dní na úhradu svých závazků. Problém bych viděla ve splácení závazků v roce 2011, kdy doba obratu u pohledávek je větší, než doba obratu závazků. V praxi to znamená, že firma po určitý čas financuje své obchodní partnery ze svých zdrojů. Firma má více pohledávek, než závazků, což by v případě úhrady od odběratelů chápala za pozitivní. Samozřejmě tato situace ovlivňuje současnou finanční stabilitu, ale podle běžné likvidity firma nemá moc ohroženou platební schopnost.

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	34 006	16 818	25 812	32 446
Krátkodobé závazky	6 618	3 756	4 449	4 878
Obrat závazků	5,14	4,48	5,80	6,65
Doba obratu závazků (ve dnech)	71	81	63	55

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 22. Obrat a doba obratu závazků

9.3 Analýza likvidity

Třetí skupinkou poměrových ukazatelů je analýza likvidity. Je na místě znovu objasnit pojem likvidita. Jedná se o schopnost podniku uhradit včas své krátkodobé závazky. Pro firmu je schopnost hradit své závazky důležitým bodem, proto je analýza likvidity důležitým aspektem finanční analýzy firmy XY, s.r.o a ovlivňuje posuzování finanční situace firmy. V závislosti na tom, co dosadím do čitatele, se rozlišují tři ukazatele likvidity.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita představuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Tento ukazatel vypovídá o tom, kdyby analyzovaná firma přeměnila veškerá oběžná aktiva na peníze, zda by uspokojila všechny věřitele. Logicky by musela být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky.

V tabulce č. 23 vidíme, že tomu tak v letech 2008 a 2009 není. Pro lepší pochopení a ujasnění provázanosti jsem do tabulky znázornila podíl čistého pracovního kapitálu, který jsem počítala u rozdílových ukazatelů v kapitole 8. Rozdíl je v tom, že oběžná aktiva a krátkodobé cizí zdroje nepočítám rozdílem, ale poměrem. A právě v letech 2008-2009 byl oběžný majetek financován i z dlouhodobých zdrojů, což není pro firmu pozitivní zjištění. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v rozmezí 1,5-2,5. To analyzovaná firma dosahuje pouze v roce 2011. Přesto, že oběžná aktiva přesahují krátkodobé cizí zdroje, neznamená to 100 % schopnost uhradit veškeré krátkodobé závazky, protože oběžná aktiva mohou obsahovat např. neprodejné zásoby, pohledávky po splatnosti nebo i nedobytné pohledávky. K nízkým hodnotám běžné likvidity, jak je to u posuzované firmy vidět v letech 2008 a 2009, dochází především v době růstu podniku, neboli kdy je celková hospodářská situace státu v expanzi. Naopak v recesi, která v České republice začala od roku 2009, běžná likvidita stoupá.

Položka	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	5 620	3 521	5 756	8 414
Krátkodobé cizí zdroje	6 618	3 756	4 449	4 878
Běžná likvidita - III. stupně	0,85	0,94	1,29	1,72
Podíl ČPK na OA (v %)	-17,76	-6,67	22,71	42,03

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 23. Běžná likvidita – III. stupně

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita poměřuje krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek s krátkodobými cizími zdroji. V tomto ukazateli nefiguruje položka zásob. Z doporučených hodnot, které jsem uvedla v teoretické části se do intervalu 1-1,5 dají zařadit hodnoty z roku 2010 a z roku 2011. V letech 2008-2009 firma nedosahuje ani hodnoty 1, což není pozitivní informace a firma by musela při úhradě všech krátkodobých závazků rozprodávat oběžná aktiva a ani to by nestačilo, jak už nám znázornila tabulka č. 24. Zároveň firma nedosahuje příliš vysokých hodnot, což je dobře, protože držení velké částky u položky krátkodobého finančního majetku způsobuje získání malého nebo žádného úroku, což ovlivňuje výnosnost vložených prostředků. Naopak pro věřitele by vysoká likvidita působila pozitivně.

Položka	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky + KFM	4 616	2 735	5 020	6 860
Krátkodobé cizí zdroje	6 618	3 756	4 449	4 878
Pohotová likvidita - II. stupně	0,70	0,73	1,13	1,41

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 24. Pohotová likvidita – II. stupně

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita je třetím a posledním ukazatelem likvidity. V tomto případě je v čitateli pouze krátkodobý finanční majetek a ve jmenovateli krátkodobé cizí zdroje. KFM představuje nejlikvidnější položku oběžných aktiv, proto se jmenuje tento ukazatel okamžitá likvidita. Nemusí zde docházet k žádné přeměně na peníze, protože KFM představuje peníze v hotovosti nebo na bankovním účtu. V tabulce č. 25 si můžeme povšimnout vypočítaných hodnot tohoto ukazatele.

Položka	2008	2009	2010	2011
KFM	1 421	114	1 705	1 430
Krátkodobé cizí zdroje	6 618	3 756	4 449	4 878
Hotovostní likvidita - I. stupně	0,21	0,03	0,38	0,29

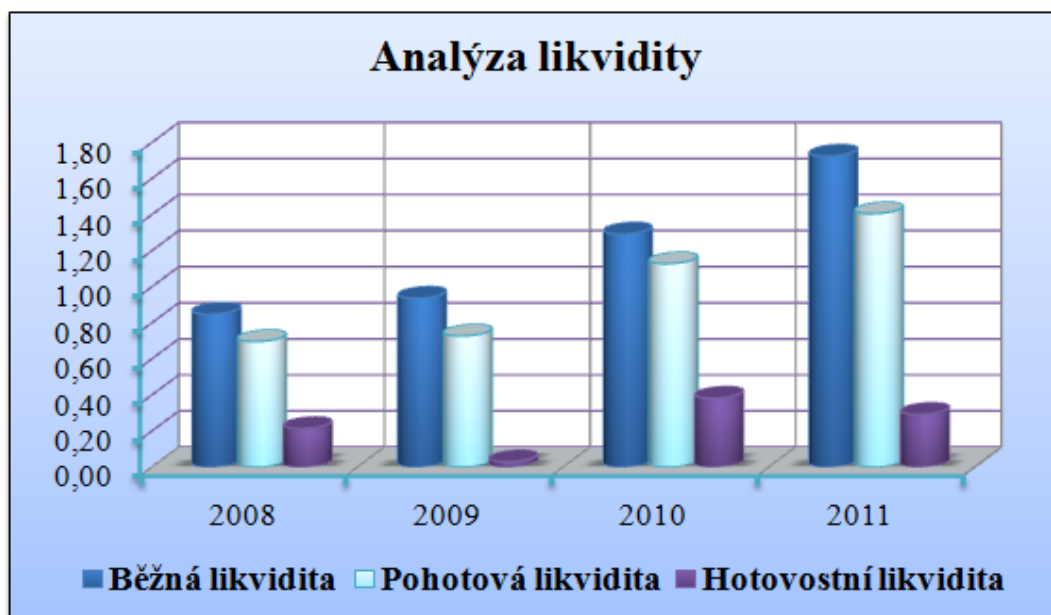
Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 25. Hotovostní likvidita – I. stupně

Doporučovaná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,1-0,2. Zde je hodnocení vypočítaných hodnot ze všech ukazatelů likvidity nejlepší. Pouze rok 2009 je výjimkou, kde KFM dosahoval opravdu nízkých hodnot. V ostatních letech hodnoty přesahují

dokonce maximální hranici 0,2. Zde je na místě posoudit, zda firma nemá zbytečně vysoké hodnoty u KFM. Držení hodně peněz v hotovosti nebo na bankovním účtu nepřináší firmě téměř žádné zhodnocení a to potom vede k neefektivnímu využívání finančních prostředků.

V následujícím grafu č. 6 je možné vidět všechny ukazatele likvidity a jejich časový vývoj za sledované období 2008-2009 firmy XY, s.r.o.



Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 6. Analýza likvidity

9.4 Analýza zadluženosti

Poslední skupinou poměrových ukazatelů je analýza zadluženosti. Pod pojmem zadluženost si můžeme představit to, že firma používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Důležitým aspektem k přiměřené zadluženosti je optimální poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Při sestavování kapitálové struktury je nutné si uvědomit, že vlastní zdroje jsou zpravidla dražší, než cizí zdroje. Souvisí to s vyšší nákladů. Při vyplácení podílů na zisku např. společníkům jsou tyto odměny zdaněny daní z příjmu. Úroky z úvěru jsou daňově uznatelným nákladem, který snižuje daň z příjmu, proto jsou cizí zdroje levnější. Naopak přináší vyšší riziko, protože splácení úvěru musí firma i v případě, že se firmě nedaří tvořit zisk. Vlastní kapitál nepřináší v podstatě žádné riziko, protože zde není nutnost žádného splácení. Velikost zadlužení analyzované firmy bude zajímat především věřitele, kteří se budou přiklánět k méně zadluženým firmám. Pro vlastníky není menší zadluženost negativním jevem, protože zadluženost zvyšuje rentabilitu.

Celková zadluženost

Celková zadluženost dává do poměru cizí zdroje a celková aktiva. Jak uvádím v teoretické části, čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší zadluženost analyzované firmy. Riziko věřitelů se také zvyšuje. Přiměřená zadluženost není hodnocena negativně. Ovšem u analyzované firmy, bych zadluženost hodnotila za velmi nízkou, proto i výhodnou pro věřitele. Firma i přes nižší zadluženost, dosahuje přiměřené ziskovosti, což hodnotím velmi kladně. Celkovou zadluženost jsem v práci už v podstatě spočítala u vertikální analýzy pasiv v tabulce č. 8. U analyzované firmy je vyšší podíl vlastního kapitálu. V průměru tvoří cizí zdroje 37 %, ale je nutné podotknout, že firma neoperuje s úročným kapitálem. Cizí zdroje analyzované firmy tvoří pouze krátkodobé závazky. Firma si netvoří žádné rezervy a nečerpá od banky žádný úvěr. Tabulka č. 26 znázorňuje výpočet celkové zadluženosti, kde bych vypočítané hodnoty hodnotila kladně.

Položka	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	6 618	3 756	4 449	4 878
Aktiva	13 761	11 027	12 375	15 062
Celková zadluženost (v %)	48,09	34,06	35,95	32,39

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 26. Celková zadluženost

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. V tabulce č. 27 je výpočet tohoto ukazatele znázorněn. Můžeme si povšimnout, že součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování dává dohromady 100 %. Ukazatel vyjadřuje, do jaké míry se na financování aktiv podílí vlastníci firmy. Koeficient samofinancování vychází v průměru kolem 60 %. Ukazatel samofinancování i celková zadluženost pozitivně ovlivňují rentabilitu celkového i vlastního kapitálu.

Položka	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	7 137	7 271	7 926	9 292
Aktiva	13 761	11 027	12 375	15 062
Koeficient samofinancování (v %)	51,86	65,94	64,05	61,69

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 27. Koeficient samofinancování

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je dalším ukazatelem analýzy zadluženosti. Dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál. Ukazatel je významný především pro banku. Tabulka č. 28 tento výpočet znázorňuje a můžeme si povšimnout celkem nízkých hodnot. Větší skok byl v roce 2009, ale v dalších letech se tato hodnota pohybuje kolem 0,52. Tím, že cizí zdroje obsahují pouze krátkodobé závazky, může být jejich splacení pro firmu více rizikové, než kdyby firma měla závazky dlouhodobé.

Položka	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	6 618	3 756	4 449	4 878
Vlastní kapitál	7 137	7 271	7 926	9 292
Míra zadluženosti	0,93	0,52	0,56	0,52

Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 28. Míra zadluženosti

Ukazatel „finanční páka“

Ukazatel finanční páka dává do poměru aktiva a vlastní kapitál, neboli je tento ukazatel převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Ukazatel finanční páka ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud firma dosáhne vyšší výnosnosti, než je výše placených úroků, má-li firma úvěr, je to pro vlastníky velmi pozitivní, protože dosáhnou větší výnosnosti vlastního kapitálu. Tento jev u analyzované firmy nenastal, protože firma nemá žádné úročené cizí zdroje, přesto dosahuje pozitivní rentability vlastního kapitálu. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele. To si můžeme povšimnout v tabulce č. 29, kde vychází největší hodnota v roce 2008. V následujících letech se hodnota pohybuje na stejné úrovni, protože i podíl cizích zdrojů je podobný. Podle mého názoru by firmě přijetí úvěru vůbec neuškodil, naopak by mohlo dojít k ještě lepším finančním výsledkům díky vlivu finanční páky.

Položka	2008	2009	2010	2011
Aktiva	13 761	11 027	12 375	15 062
Vlastní kapitál	7 137	7 271	7 926	9 292
Finanční páka	1,93	1,52	1,56	1,62

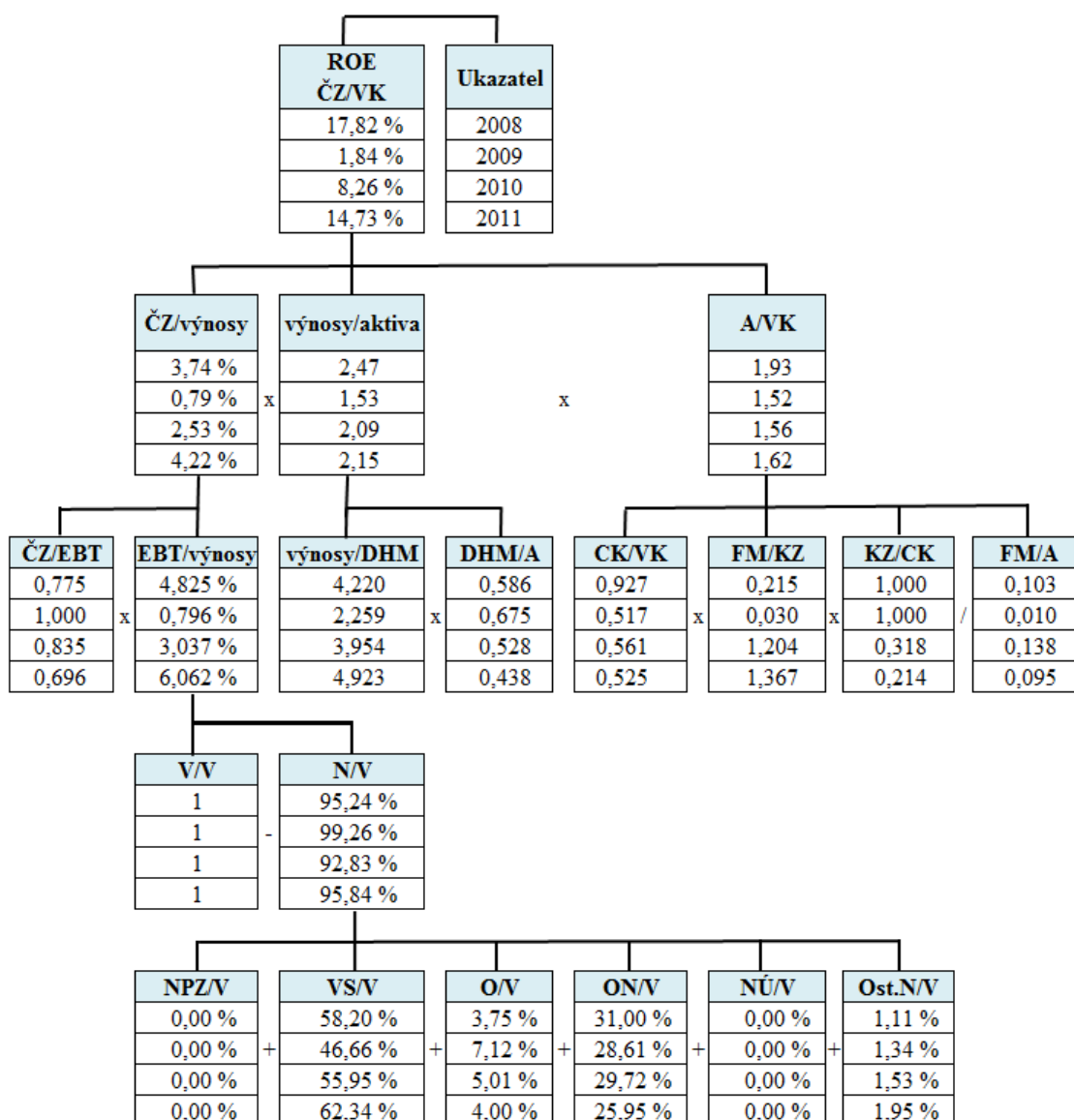
Zdroj: Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011, vlastní zpracování

Tab. 29. Ukazatel „finanční páka“

10 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Analýza souhrnných ukazatelů je poslední skupinou, která je součástí finanční analýzy firmy XY, s.r.o. Souhrnné ukazatele, jak už vyplývá z názvu, mají za cíl souhrnně zhodnotit celkovou finanční situaci pomocí jednoho čísla. Typickým souhrnným ukazatelem je pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

10.1 Du Point Diagram



Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130, vlastní zpracování

Graf 7. Du Pontův diagram

Nevýhodou poměrových ukazatelů je, že vždy se zaměřují na jednu finanční oblast a neposuzují finanční situaci komplexně. Mezi jednotlivými ukazateli je vzájemná propojenost, které si můžeme povšimnout právě při pyramidovém rozkladu vrcholového ukazatele. Jedná se o rozklad rentability vlastního kapitálu na dílčí ukazatele, které mají vliv na vrcholový ukazatel ROE. V grafu č. 7 je znázorněný rozklad rentability vlastního kapitálu analyzované firmy XY, s.r.o. za období 2008-2011.

Na rentabilitu vlastního kapitálu působí dvě skupiny ukazatelů. Na levé straně je to rentabilita celkového kapitálu, kterou zjistíme součinem rentability tržeb a obratem celkových aktiv, a na pravé straně působí na ROE finanční páka. Je zde nutno podotknout, že u rentability celkového kapitálu jsem do vzorce dosadila čistý zisk, protože ROE zachycuje výnosnost podniku pouze pro majitele firmy. Rentabilita vlastního kapitálu roste jen v případě, že roste rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka.

Finanční páku ovlivňuje výše cizích zdrojů. Čím větší hodnota cizích zdrojů u dané firmy je, tím vyšších hodnot dosahuje i finanční páka. Větší zadlužení firmy může přispět k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu, ale jen pod podmínkou, kterou už jsem v práci uváděla a to, že úroková míra případného dluhu je menší, než výnosnost vlastního kapitálu. Firma sice má v pasivech značnou část cizích zdrojů, ale nejedná se o úročené cizí zdroje, nýbrž o krátkodobé závazky. Největší podíl cizích zdrojů byl v roce 2008, což ovlivnilo i výši finanční páky, která v roce 2008 dosahovala nejvyšších hodnot za sledované období.

Rentabilita tržeb dosahovala vysokých hodnot v roce 2008 a 2011 z důvodu nižších podílů nákladů na výnosech. Konkrétně se jednalo v roce 2008 o odpisy. Hodnota odpisů nebyla až tak nízká, ale firma dosahovala v letech 2008 a 2011 vysokých výnosů, což se projevuje i vysokou hodnotou zisku. Rentabilitu vlastního kapitálu také ovlivňuje obrat celkových aktiv, který dosahoval vysokých hodnot také v letech 2008 a 2011.

Nejnižších hodnot dosahuje ROE v roce 2009. Vliv na tento pokles nemá finanční páka, ale opět rentabilita tržeb a i ukazatel obratu celkových aktiv je nízký. Rentabilita nákladů zde dosahuje vysokých hodnot, dokonce nejvíce za sledované období.

K souhrnným ukazatelům řadíme také bankrotní modely, které vypovídají pouze jedním vypočítaným číslem o aktuální finanční situaci analyzované firmy, na základě které můžeme předpovídat další vývoj. Jednoduše řečeno, bankrotní modely vypovídají o tom, zda firmě hrozí bankrot. Z bankrotních modelů jsem vybrala dva ukazatele, které zhodnotí finanční situaci dané firmy.

10.2 Z-skóre

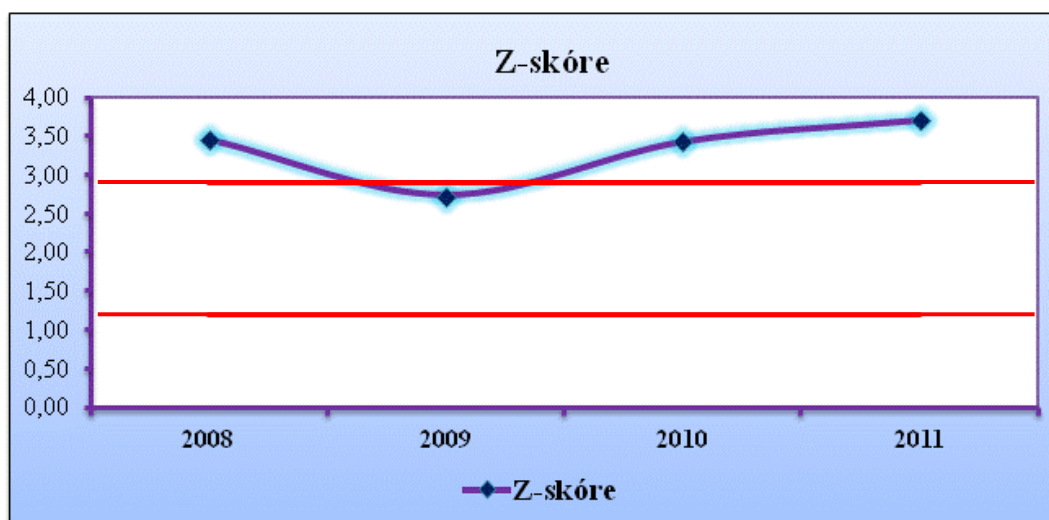
Z-skóre bývá také nazýván Altmanův model a je součástí souhrnných ukazatelů. Zajímavostí tohoto ukazatele je, že dokáže z výsledné hodnoty posoudit, jak na tom analyzovaná firma po finanční stránce je. Rovnice ukazatele Z-skóre obsahuje pět poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha, z nichž největší má rentabilita celkového kapitálu.

V následující tabulce č. 30 je zobrazen výpočet Z-skóre za sledované období. Ukazatel obsahuje pět dílčích výpočtů, které jsem vypočítala v kapitole 9, když jsem prováděla finanční analýzu pomocí poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty je potřeba zařadit do tří skupinek a na základě tohoto rozdělení zkonstatovat v jakém pásmu se analyzovaná firma nachází.

Ukazatel	Váha	2008	2009	2010	2011
X ₁	0,717	-0,052	-0,015	0,065	0,097
X ₂	0,847	0,222	0,375	0,343	0,318
X ₃	3,107	0,370	0,037	0,196	0,351
X ₄	0,420	0,453	0,813	0,748	0,800
X ₅	0,998	2,466	1,522	2,082	2,150
Z-skóre		3,459	2,732	3,434	3,716

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 30. Z-skóre



Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 8. Z-skóre

Firma XY, s.r.o. dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2011 a naopak nejnižších v roce 2009, kdy by se firma podle tohoto ukazatele nacházela v pásmu šedé zóny. Pásmo bankrotu je v případě, že by hodnoty vycházely nižší než 1,2, což se v případě analyzované firmy nestalo. Firma je na tom podle ukazatele Z-skóra velice dobře, protože se v ostatních letech nachází v pásmu prosperity, což je velice pozitivní informace. Pro lepší znázornění výsledků jsem vytvořila graf č. 8, kde je přehledně vidět všechny tři zóny a místo, kde se nachází analyzovaná firma.

10.3 Tafflerův model

Dalším bankrotním ukazatelem a zároveň úplně posledním, který při provádění finanční analýzy používám, je Tafflerův model. Tento model se odkazuje na hodnotu 0. Pokud jsou vypočítané hodnoty větší než 0, je malá pravděpodobnost bankrotu. Tafflerův model znázorňuje tabulka č. 31. U analyzované firmy se hodnoty ve všech letech pohybují nad nulou, proto by případný bankrot nepřicházel v úvahu. Dokonce i v nejvíce finančně krizovém roce 2009 je výsledek pozitivní.

Ukazatel	Váha	2008	2009	2010	2011
EBT/KD	0,53	0,131	0,019	0,093	0,214
OA/CZ	0,13	0,110	0,122	0,168	0,224
KD/CA	0,18	0,087	0,061	0,065	0,058
(FM-KD)/PN	0,16	-0,074	-0,073	-0,050	-0,118
ZT		0,254	0,129	0,276	0,378

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Tab. 31. Tafflerův model

11 POROVNÁNÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ S ODVĚTVÍM POMOCÍ BENCHMARKINGU

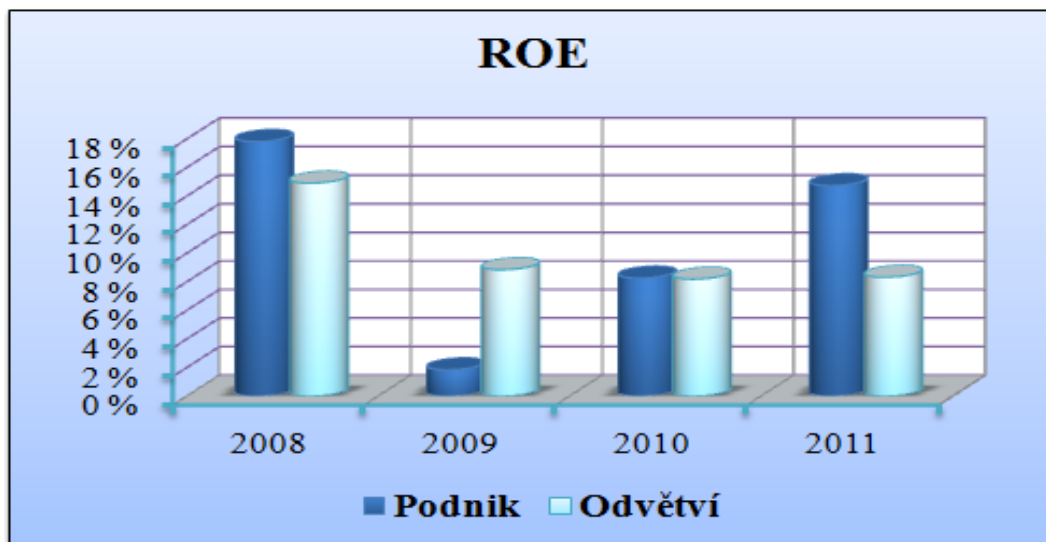
Jak uvádí autoři ve své publikaci (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104) není jednoduché z vypočítaných výsledků vybraných ukazatelů vyvodit určité závěry o finanční situaci analyzovaného podniku. Případné chybné závěry analytika mohou vést k znehodnocení finanční analýzy a k nesprávným rozhodnutím, které firma může učinit. Proto je nutné věnovat výsledkům ukazatelů a následným doporučením určitou pozornost. Pro analytika není vždy jednoduché, zda vypočítaný ukazatel má uspokojivou hodnotu. Není dobré se vždy spoléhat na doporučované hodnoty z literatury, protože každý podnik je svým způsobem specifický a potřebuje individuální přístup při hodnocení. Každý podnik spadá do určité skupiny, které se rozlišují např. ekonomickou činností. Je dobré analyzovaný podnik porovnávat s podobnými podniky. K tomuto srovnání mi pomůže velice rozvíjející se metoda benchmarkingu.

V České republice je možné srovnání s odvětvím provést pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA. Tento systém byl inovován především v zavedení odvětvové klasifikace CZ-NACE. Systém je výsledkem spolupráce Ministerstva vnitra s Vysokou školou ekonomickou. Systém slouží podnikům k ověření finančního zdraví a porovnání výsledků s daným odvětvím. Zdrojem dat je statistické šetření ČSÚ. (Benchmarkingový systém, 2005)

Analyzovaná firma má celkem rozsáhlou výrobní činnost. Je jí přiděleno několik kódů CZ-NACE, což představuje klasifikaci ekonomických činností. Zjištěné kódy jsem našla na administrativním registru ekonomických subjektů, na kterém lze zjistit nejen kódy CZ-NACE, ale i další důležité údaje o vybrané firmě, jako je např. údaje z obchodního rejstříku, údaje z registru plátců DPH, údaje z registru živnostenského podnikání a také údaje z registru dotací.

Pro porovnání s odvětvím jsem brala v úvahu pouze kód CZ-NACE 25, což představuje výrobu kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Na webových stránkách benchmarkingového systému jsem nejdříve musela zadat analyzované období a následně zadat vybrané položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, jako je např. aktiva celkem, zásoby, výkony, výsledek hospodaření před a po zdanění, atd. Vybrala jsem pouze dva grafy, ale je možné posoudit i více ukazatelů.

V následujícím grafu č. 9 je znázorněno porovnání ukazatele ROE s odvětvím. Pohled na toto porovnání je celkem pozitivní, protože jak si můžeme povšimnout, tak analyzovaná firma dosahuje téměř ve všech letech vyšších hodnot.



Zdroj: www.mpo.cz, výkaz a rozvaha firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 9. Srovnání ROE s odvětvím

V grafu č. 10 je porovnávána běžná likvidita s odvětvím. Firma dosahuje nižších hodnot, než odvětví, což není pozitivní. Pouze v roce 2011 přesahuje vypočtenou hodnotou odvětví.



Zdroj: www.mpo.cz, výkaz a rozvaha firmy XY, s.r.o., vlastní zpracování

Graf 10. Srovnání běžné likvidity s odvětvím

12 ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ SITUACE FIRMY A NÁVRH DOPORUČENÍ

Poslední a dle mého názoru i nejdůležitější kapitolou bakalářské práce na téma posouzení finanční situace s využitím finanční analýzy je komplexní zhodnocení celkové finanční stránky analyzované firmy XY, s.r.o. Hodnotit budu především analyzované období, které bylo v letech 2008-2011. Na základě zjištěných výsledků z jednotlivých ukazatelů doporučím případné kroky vedoucí ke zlepšení finanční situace. Finanční analýza byla prováděna za období, kdy vypukla celosvětová hospodářská krize a to se velmi projevilo především na výsledných hodnotách roku 2009. Jednotlivé ukazatele se navzájem ovlivňují, proto budu hodnotit souběžně i více ukazatelů. Když bych měla shrnout celkovou finanční situaci firmy posouzenou na základě finanční analýzy, hodnotím ji velice kladně. Firma v jednotlivých letech dosahovala zisky a to bez jakéhokoliv zadlužení u bankovních institucí. Přesto firmě doporučím návrhy, jak zlepšit finanční situaci v určitých oblastech a jak se vyvarovat případným problémům např. s neplatiči, vysokými náklady atd.

Z horizontální analýzy rozvahy můžeme zaznamenat změny, které nastaly v průběhu analyzovaného období. Dostatečné komentáře jsem popsala v kapitole 7. Jedná se o růst či pokles jednotlivých položek mezi dvěma obdobími. Samozřejmě jednotlivé výkyvy vznikají z určitých důvodů a mají dopad na výsledné hodnoty vypočtených ukazatelů, jak se přesvědčíme v dalším textu.

U vertikální analýzy je znovu nutné podotknout hlavní ekonomickou činnost analyzované firmy. Jedná se o výrobní firmu, která se zabývá výrobou kovových výrobků. Velkou část tvoří dlouhodobý majetek, ale ten se postupem času pomalu snižuje v důsledku odpisů. Zásoby tvoří u analyzované společnosti také značnou část aktiv. Firmě bych doporučila zkontrolování jednotlivých položek aktiv. Může se stát, že ve firmě jsou zbytečné zásoby nebo neprodejné a to způsobuje neefektivní podnikání. Firma má značnou část zásob tvořenou materiálem, který na sebe váže hodně finančních prostředků. Případně, že obsahuje neprodejný materiál, znehodnocuje vypočítané ukazatele. Množství materiálu na skladě se odvíjí od zakázek, proto bych se zde zaměřila na plynulý proces v objednávání materiálu. Firma pracuje hlavně na zakázky, kterým předchází cenové nabídky. Důležitým aspektem jsou tady především vztahy s dodavateli. Zaměřila bych se na stálé a kvalitní

dodavatele, s kterými bych měla sjednané veškeré podmínky, a nedocházelo by k případným pozdním dodávkám, které mohou negativně ovlivnit plynulý proces výroby.

Největší podíl na zásobách mají krátkodobé pohledávky. Pohledávky jsou hlavním zdrojem peněžních prostředků, samozřejmě se jedná o velký koloběh, než se peníze objeví na bankovním účtu. Velký podíl pohledávek může znamenat, že odběratelům se nechce platit, což není pro firmu pozitivní informace. Firmě bych doporučila zaměřit se na dobré odběratelské vztahy. Větším zakázkám předchází smlouva, ve které si odběratelé stanovují podmínky. Zde bych se snažila apelovat na úpravu např. v kratší době splatnosti, zálohách, případně slevách při zaplacení dříve. Jelikož jsem v této firmě absolvovala tříměsíční praxi, poznala jsem jaká je realita v oblasti řízení pohledávek. Pro firmu to není vůbec jednoduchá záležitost, protože se jedná o menší firmu, která je ráda za každou zakázku a v případě sjednávání podmínek je zde „malým pánem“. Potom může nastat, že doba obratu pohledávek je větší, než doba obratu závazků, jak se stalo v roce 2011. Firma musí platit přijaté faktury dříve, než přijme peníze z vystavených faktur. Nastává situace, kdy malá firma dotuje velké firmy a to je špatně a zároveň realita dnešní doby. V případě, že firma má problémy s nedodržením splatnosti u pohledávek nebo se odběratelská firma k zaplacení svého závazku vůbec nemá, doporučila bych jí faktoringovou společnost, která krátkodobé pohledávky odkupuje. Samozřejmě je to na základě smlouvy, kdy si faktoringová společnost odečte určité procento ve svůj prospěch. Přesto si myslím, že pokud se jedná o větší zakázky a firma splňuje podmínky faktoringové společnosti je to dobrá varianta, jak získat určitou část z celkové částky vystavené faktury. Dalším krokem může být soudní jednání, ale to je z časového důvodu pro firmu neefektivní.

Vertikální analýza pasiv vypovídá o kapitálové struktuře. Analyzovaná firma financuje svoji činnost především z vlastních zdrojů. Firma dává přednost finanční stabilitě před získáním vyššího výnosu. Vlastní zdroje nejsou sice rizikové, ale na druhou stranu jsou dražší, než cizí zdroje. Důvodem vyšších vlastních zdrojů je převádění výsledku hospodaření z minulých let a zároveň to, že firma nemá žádný úvěr. Proto celková zadluženost vychází v doporučovaných hodnotách. Samozřejmě pokud firma nepotřebuje úvěr, je nejspíš zbytečné ho pořizovat, ale pravda je, že analyzovanou firmu by to určitě nepoškodilo a zároveň by neměla problém ho získat, což je dobrá informace do budoucna. Firmě bych doporučila tvorbu rezerv na případné budoucí výdaje. Firma vlastní velkou část dlouhodobé majetku, proto bych zvolila hlavně tvorbu rezerv např. na opravy dlouhodobého majetku. Zároveň by si firma snížila případnou daň z příjmu.

Analýza výkazu zisku a ztráty informuje o každoročním dosahování zisku, což je určitě pozitivní informace a kladně ovlivňuje rentabilitu celkového i vlastního kapitálu. Rozbor výnosů a nákladů vypovídá o tom, že tržby firma dosahuje především z prodeje výrobků a služeb, což je obvyklé. Výnosy by firma mohla zvýšit právě investicí do cenných papírů a položka výnosové úroky by nebyla nulová. Firmě bych dále doporučila provést rozbor jednotlivých nákladů a snažit se je redukovat. Především bych se zaměřila na oblast, kde to redukovat a ovlivňovat jde např. šetření energií. Na zaměstnance bych apelovala, aby nemrhali zbytečně energií a investice do úsporných zařízení by určitě přispěla také ke snížení nákladů, což analyzovaná firma v současné době provedla. Ke snížení nákladů může přispět i lepší organizace práce, kterou má na starosti především mistr výroby. Zaměřila bych se na různé školení, které informují o nových metodách vedoucí k lepší organizaci práce. Na co bych dále upozornila, jsou ostatní finanční náklady. Konkrétně se jedná o kurzové ztráty. Položka nedosahuje vysokých hodnot, přesto je zde na místě firmu informovat o možném řešení, jak mít tuto položku nulovou v případě, že by firma v budoucnu více obchodovala se zahraničními partnery. Hlavním důvodem je zde kolísání koruny. Firma může vydělat i prodělat. V případě, že firma neusiluje o kurzový zisk, ale usiluje o maximální ochranu hodnoty, může využít finanční deriváty. Existuje několik druhů a mají podobu smlouvy, kde se stanoví veškeré podmínky, jako je např. měnový kurz.

Firma by si měla hlídat krytí oběžných aktiv. Měla by mít dostatek dlouhodobých zdrojů a mít ČPK kladný, jak je tomu v roce 2010 a 2011. ČPK ovlivňuje běžnou likviditu, jak znázorňuje tabulka č. 23. Firma by v letech 2008 a 2009 nebyla schopná uhradit veškeré krátkodobé závazky a to ještě k tomu mohou oběžná aktiva obsahovat nedobytné pohledávky nebo neprodejné zásoby. Tím, že firma měla hodně krátkodobých závazků, nacházela se v tomto období ve špatné platební schopnosti splácet závazky. Pozitivní bylo alespoň, že doba obratu pohledávek byla kratší, než doba obratu závazků. V případě neschopnosti splácet závazky je nutná konzultace s dodavateli a sjednání mimořádných podmínek tzn. postupné splácení, delší doba splatnosti atd. U okamžité likvidity vycházely výsledky lépe, než u běžné likvidity. Způsobuje to dostatek finančních prostředků na bankovním účtu. Firmě bych doporučila volné peněžní prostředky investovat. Otázkou je kam, na jak dlouho a s jakým výnosem. Firmě můžu navrhnout různé možnosti investice, ale samotné rozhodnutí musí pečlivě zvážit sama, protože ona je vlastníkem peněz a měla by mít představu, kolik peněz by ráda uložila a na jak dlouho. Doporučila

bych jí dát peníze např. na termínovaný vklad nebo na spořicí účet. Peníze nebudou ztrácet svou hodnotu a firmě bude plynout výnosový úrok. Investiční oblast je opravdu rozsáhlá a velmi diskutovaná, protože úroky plynoucí z investice ovlivňuje především rada centrální banky. V současné době jsou základní sazby České národní banky na historických minimech.

Analýza rentability vycházela v kladných hodnotách, což je pozitivní. Rentabilitu vlastního kapitálu znázorňuje, Du Pont diagram, kde můžeme nacházet jednotlivé vazby mezi ukazateli a zároveň příčiny vycházejících hodnot u ROE. Rentabilitu vlastního kapitálu pozitivně ovlivňuje obrat celkových aktiv. Ukazatele zadluženosti vycházely v pozitivních hodnotách, což způsobuje nulová částka u úvěrů. Jedná se o menší firmu, která dosahuje pozitivních finančních výsledků, proto bych jí doporučila rozšíření výroby. Firma by si mohla vzít např. velmi výhodný hypoteční úvěr a zároveň v případě, že by úrok z úvěru byl nižší, než výnosnost vlastního kapitálu, zvýšila by se rentabilita vlastního kapitálu a zároveň by zde působil pozitivní vliv finanční páky. Bankrotní modely jsem počítala dva a jejich pozitivní výsledky potvrzují dobrou finanční situaci analyzované firmy. Pouze v roce 2009 na tom firma byla opravdu špatně, ale dokázala hospodářskou krizi ustát, což potvrzují finanční výsledky v následujících dvou letech.

Firmě bych v závěru mých doporučení navrhla zaměřit se na podporu podvědomí značky a prodej kvalitních výrobků. V blízkosti analyzované firmy se nachází spousta podobných firem se stejným zaměřením. Proto není snadné pro firmu v tak velké konkurenci obstát. Dále bych doporučila častější rozbor např. nákladových položek nebo obsah oběžných zásob. Je důležité sledovat a řešit aktuální finanční situaci firmy, protože v případě podcenění určitých problémů, může firmu nemile překvapit, že se firma dostává do finančních problémů. Závěrem bych okomentovala benchmarkingový systém. Je to výborná metoda pro srovnání firmy s ostatními firmami ze stejného odvětví. Firma si může v průběhu roku sledovat, jak na tom po finanční stránce je a srovnávat se s nejlepšími podniky, se ziskovými podniky, s podniky velmi dobrými a se ztrátovými podniky v odvětví.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci firmy XY, s.r.o. s využitím finanční analýzy a na základě provedených výpočtů navrhnout analyzované firmě doporučení ke zlepšení jejího hospodaření. Je nezbytné, aby firma měla přehled o finanční stránce svého podniku, protože jen na základě toho může rozhodovat o jejím dalším rozvoji.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsem obeznámila potencionální uživatele o tom, co je potřeba vědět před provedením finanční analýzy. Je důležité znát účel, cíle a uživatele finanční analýzy. Základem jejího provedení jsou finanční ukazatele. Vertikální a horizontální analýza zhodnotila pohyby jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období. Rozdílové a poměrové ukazatele byly důležité pro zhodnocení celkové finanční stránky. Komplexní zhodnocení analyzované firmy jsem provedla pomocí souhrnných ukazatelů.

V praktické části jsem vypočítala na základě teoretických poznatků jednotlivé finanční ukazatele. Počítala jsem např. čistý pracovní kapitál, rentabilitu, likviditu, zadluženost, aktivitu, Altmanův model a další. Pro lepší pochopení jsem vytvořila v práci tabulky a grafy. Vypočítané hodnoty komentuji a v poslední kapitole navrhuji několik opatření a doporučení ke zlepšení celkové finanční situace. Firmu jsem zhodnotila po celkové finanční stránce pozitivně, protože dosahovala za sledované období přijatelné výsledky. V jednotlivých letech firma vykazovala zisky a bez zadlužování např. u bankovních institucí. Přesto jsem analyzované firmě doporučila několik opatření a návrhů, které může brát na vědomí.

Zpracováním této bakalářské práce jsem přispěla k rozšíření svých teoretických, ale i praktických poznatků ve finanční oblasti. Především bych chtěla, aby výsledná doporučení plynoucí z provedené finanční analýzy byla pro firmu přínosná.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2013-04-03]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa.html>
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2004. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 802450684x.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006, 125 s. ISBN 80-86754-57-x.
7. MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
8. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
9. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
10. PASEKOVÁ, Marie, 2008. *Finanční účetnictví: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 2., upr. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 274 s. ISBN 978-80-7318-735-4.
11. RŮČKOVÁ, Petra, 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
12. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, ISBN 978-80-247-2481-2.
13. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

14. STROUHAL, Jiří, 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, vi, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
15. VALACH, Josef a kol, 1997. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: EKOPRESS, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
16. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
CZ	Cizí zdroje
ČZ	Čistý zisk
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBDIT	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
KD	Krátkodobé dluhy
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
OM	Oběžný majetek
PN	Provozní náklady
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů	16
Obr. 2. Uživatelé finanční analýzy	17
Obr. 3. Pyramidový rozklad ROE (tzv. Du Pont pyramida).....	26
Obr. 4. Organizační struktura firmy.....	30
Obr. 5. Ukázka výrobků.....	30

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Struktura aktiv a pasiv v tis. Kč.....	34
Graf 2. Struktura aktiv a pasiv v procentech	36
Graf 3. Výsledek hospodaření za účetní období	38
Graf 4. Vývoj ČPK a ČPP v letech 2008-2011.....	41
Graf 5. Časový průběh ROA a ROE.....	44
Graf 6. Analýza likvidity	51
Graf 7. Du Pontův diagram.....	54
Graf 8. Z-skóre.....	56
Graf 9. Srovnání ROE s odvětvím	59
Graf 10. Srovnání běžné likvidity s odvětvím	59

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Struktura rozvahy	14
Tab. 2. Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát.....	15
Tab. 3. Znázornění čistého pracovního kapitálu	20
Tab. 4. Přehled pro výsledky Z-skóre	27
Tab. 5. Horizontální analýza aktiv	32
Tab. 6. Horizontální analýza pasiv	33
Tab. 7. Vertikální analýza aktiv	35
Tab. 8. Vertikální analýza pasiv	35
Tab. 9. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
Tab. 10. Vertikální analýza výnosů a nákladů.....	39
Tab. 11. Výpočet čistého pracovního kapitálu firmy XY, s.r.o.	40
Tab. 12. Výpočet čistých pohotových prostředků firmy XY, s.r.o.	41
Tab. 13. Přehled jednotlivých druhů zisku	42
Tab. 14. Rentabilita celkového kapitálu	43
Tab. 15. Rentabilita vlastního kapitálu	44
Tab. 16. Rentabilita tržeb a nákladů	45
Tab. 17. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.....	45
Tab. 18. Rentabilita pracovní síly	45
Tab. 19. Obrat celkových aktiv	46
Tab. 20. Obrat a doba obratu zásob	47
Tab. 21. Obrat a doba obratu pohledávek	48
Tab. 22. Obrat a doba obratu závazků	48
Tab. 23. Běžná likvidita – III. stupně	49
Tab. 24. Pohotová likvidita – II. stupně.....	50
Tab. 25. Hotovostní likvidita – I. stupně	50
Tab. 26. Celková zadluženost	52
Tab. 27. Koeficient samofinancování	52
Tab. 28. Míra zadluženosti	53
Tab. 29. Ukazatel „finanční páka“	53
Tab. 30. Z-skóre.....	56
Tab. 31. Tafflerův model	57

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011
- P II Výkaz zisku a ztráty firmy XY, s.r.o. v letech 2008-2011

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA FIRMY XY, S.R.O. V LETECH 2008-2011

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Období v tis. Kč			
			2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	001	13 761	11 027	12 375	15 062
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	8 058	7 445	6 528	6 591
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	105	35	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	105	35	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	7 953	7 410	6 528	6 591
B. II. 1.	Pozemky	014	243	243	243	243
2.	Stavby	015	3 751	3 420	6 011	6 011
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 775	881	22	232
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	126	125	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 058	2 741	252	105
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	5 620	3 521	5 756	8 414
C. I.	Zásoby	032	1 004	786	734	1 557
I. 1.	Materiál	033	786	701	619	1 405
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	91	85	115	152
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	127	0	0	0

C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	-5	-3
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	3 195	2 621	3 317	5 430
III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 325	2 636	3 317	5 430
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávka - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	-128	-137	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	-2	122	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 421	114	1 705	1 430
IV. 1.	Peníze	059	4	4	3	17
2.	Účty v bankách	060	1 417	110	1 702	1 413
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	83	61	91	57
I. 1.	Náklady příštích období	064	83	61	91	57
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0
Označení	PASIVA	Číslo řádku	Období v tis. Kč			
			2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	067	13 761	11 027	12 375	15 062
A.	Vlastní kapitál	068	7 137	7 271	7 926	9 292
A. I.	Základní kapitál	069	2 200	2 200	2 200	2 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 200	2 200	2 200	2 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0
II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	078	57	57	57	54
III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	57	57	57	57
2.	Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	-3
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	3 608	4 880	5 014	5 669
IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3 608	4 880	5 014	5 669
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	1 272	134	655	1 369

B.	Cizí zdroje	085	6 618	3 756	4 449	4 878
B. I.	Rezervy	086	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	089	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	0	0	0	0
II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružen	095	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	102	6 618	3 756	4 449	4 878
III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	4 260	2 026	3 033	3 832
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružen	106	1 486	1 174	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	576	434	445	477
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotních pojištění	108	81	104	266	303
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	191	6	107	-332
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	598	598
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	0	0	0	0
11.	Jiné závazky	113	24	12	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	0	0	0
IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	6	0	0	892
I. 1.	Výdaje příštích období	119	6	0	0	892
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY XY, S.R.O.
V LETECH 2008-2011**

Označení	TEXT	Číslo řádku	Období v tis. Kč			
			2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	001	0	290	848	30
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	0	0	0	0
+	Obchodní marže	003	0	290	848	30
II.	Výkony	004	35 428	17 143	25 582	32 553
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	34 006	16 528	24 964	32 416
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	74	6	30	37
3.	Aktivace	007	1 348	615	588	100
B.	Výkonová spotřeba	008	21 237	8 489	15 605	20 472
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	13 858	5 360	8 885	11 899
B. 2.	Služby	010	7 379	3 129	6 720	8 573
+	Přidaná hodnota	011	14 191	8 944	10 825	12 111
C.	Osobní náklady	012	11 311	7 979	8 289	8 520
C. 1.	Mzdové náklady	013	8 090	5 879	6 215	6 301
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	2 815	1 968	1 998	2 034
C. 4.	Sociální náklady	016	406	132	76	185
D.	Daně a poplatky	017	60	53	44	226
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	1 369	1 295	1 396	1 312
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	0	95	1 303	30
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0	45	1 300	30
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	021	0	50	3	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	0	0	1 345	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0	0	1 345	0
F. 2.	Prodaný materiál	024	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	597	663	156	211
H.	Ostatní provozní náklady	027	375	238	426	596
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	030	1 673	137	784	1 698

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	042	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	043	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	0	3	0	14
O.	Ostatní finanční náklady	045	32	6	0	45
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-32	-3	0	-31
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	049	369	0	129	300
Q. 1.	- splatná	050	369	0	129	300
Q. 2.	- odložená	051	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	1 272	134	655	1 369
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	054	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	055	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	056	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	057	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	059	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	060	1 272	134	655	1 369
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	1 641	134	784	1 667