

# **Využití účetních informací pro finanční analýzu firmy Krakonoš spol. s r.o.**

Martina Kopecká

---

Bakalářská práce  
2012/2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2012/2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina KOPECKÁ**  
Osobní číslo: **M10018**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních informací pro finanční analýzu firmy  
Krakonoš spol. s r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se účetních informací pro finanční analýzu.

### II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu pivovaru Krakonoš spol. s r.o.
- Na základě finanční analýzy navrhněte doporučení ke zlepšení současné finanční situace firmy Krakonoš spol. s r.o.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

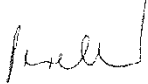
**BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ.** Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 802471115x.  
**KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.  
**RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.  
**SEDLÁČEK, Jaroslav.** Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.  
**VOCHOZKA, Marek.** Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Milana Otrusínová, Ph.D.  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2013  
Termín odevzdání bakalářské práce: 17. května 2013

Ve Zlíně dne 22. února 2013

  
prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



  
prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

- (1) Vysoká škola nevydělčně 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 nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 13.5.2013

*H. Páralová*

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

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

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na účetní výkazy a jejich využití při finanční analýze. V teoretické části jsou popsány základní účetní výkazy a metody finanční analýzy. Ve druhé, praktické části, jsou popsány postupy aplikovány na účetní výkazy pivovaru Krakonoš, spol. s r.o., jehož finanční situace je s jejich pomocí vyhodnocena. Na závěr jsou navrženy možné postupy zlepšení finanční situace.

Klíčová slova: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is focused on the analysis of the basic financial statements and on methods of the financial analysis. In the theoretical part are described financial statements and methods of financial analysis. In second, practical part, are described methods applied on financial statements of brewery Krakonoš Ltd. Its financial situation is evaluated and possible ways of improvement are suggested.

Keywords: balance sheet, income statement, financial analysis, absolute indicators, differential indicators, financial ratios

Ráda bych poděkovala vedoucí své bakalářské práce Ing. Milaně Otrusinové, Ph.D. za cenné připomínky a rady. Děkuji rovněž společnosti Krakonoš, spol. s r.o. za poskytnuté informace, bez nichž by daná práce nemohla vzniknout.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU</b> .....	<b>11</b>
1.1 HISTORIE, VÝZNAM A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.4 FÁZE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>14</b>
2.1 ROZVAHA .....	14
2.1.1 Aktiva .....	14
2.1.2 Pasiva .....	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	16
2.3 VÝKAZ CASH FLOW .....	18
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	19
2.5 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	19
2.6 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	20
2.7 OMEZENÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH INFORMACÍ .....	20
<b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>23</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	23
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	23
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	24
3.3.1 Ukazatele likvidity .....	25
3.3.2 Ukazatele rentability .....	26
3.3.3 Ukazatele aktivity .....	27
3.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	29
3.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	31
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>33</b>
<b>4 INFORMACE O FIRMĚ</b> .....	<b>34</b>
4.1 HISTORIE PIVOVARU .....	34
<b>5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>35</b>
5.1 ANALÝZA ROZVAHY .....	35
5.1.1 Aktiva .....	35
5.1.2 Pasiva .....	38
5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	41
5.2.1 Výnosy .....	41
5.2.2 Náklady .....	43
<b>6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>47</b>
<b>7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>48</b>



7.1	ANALÝZA LIKVIDITY .....	48
7.2	ANALÝZA RENTABILITY .....	49
7.3	ANALÝZA AKTIVITY .....	51
7.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	54
<b>8</b>	<b>SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....</b>	<b>58</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>60</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>66</b>

## ÚVOD

Finanční analýzou by mělo být podloženo veškeré finanční rozhodování v podniku hlavně v dnešní době, kdy dochází k častým hospodářským výkyvům a finančním krizím. Finanční analýza vychází nejenom z účetních výkazů, ovšem i skutečnosti v nich uvedené mohou odhalit mnoho užitečných a zajímavých informací. Pomocí finanční analýzy je také možné determinovat silné, ale i slabé stránky společnosti. I když finanční analýza využívá především pomůcek z minulosti, můžeme její pomocí i predikovat vývoj v budoucnosti, a tudíž tedy představuje první krok v rozhodování o budoucnosti podniku.

Ve své bakalářské práci jsem se rozhodla věnovat roli základních finančních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow, na posuzování finančního zdraví podniku. V teoretické části se věnuji zdrojům, které jsou k finanční analýze potřebné. Krom již zmíněných výkazů k nim dále patří výkaz o změnách vlastního kapitálu, příloha k rozvaze a k VZZ, výroční zpráva společnosti atd. Na druhou stranu se také zaměřím na omezení, které finanční výkazy mají. Dále zda také zpracuji různé metody a ukazatele finanční analýzy. Zaměřím se také na historii a význam finanční analýzy. A také uvedu uživatele, kteří finanční analýzu používají. Také se zaměřím na slabé stránky finanční analýzy.

V teoretické části poté budu aplikovat získané poznatky na vybraný podnik, kterým je pivovar Krakonoš, spol. s r. o., který sídlí v mém rodném městě a je jeho nedílnou součástí a jedním z největších podniků. Nejprve podám pár základních informací o pivovaru a následně se již zaměřím na finanční analýzu, kde začnu vertikální a horizontální analýzou jak rozvahy, tak i výkazu zisku a ztrát. Dále se zaměřím na rozdílové a poměrové ukazatele, u kterých se budu hlouběji věnovat analýze likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Cílem praktické části mé bakalářské práce je vyhodnocení jednotlivých ukazatelů ve vybraných letech, kterými jsou roky 2009, 2010 a 2011. Zaměřím se také na doporučení firmě, jak by mohla zlepšit svou finanční situaci.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

## 1.1 Historie, význam a cíle finanční analýzy

Historie finanční analýzy je tak stará, jako samotné peníze. Ovšem nelze srovnávat metody středověkých obchodníků a metody dnešní, za pomoci výkonných počítačů. Kolébkou moderních metod finanční analýzy se staly Spojené státy americké počátkem 20. století, odkud se rozšířily do Evropy. V USA bylo také napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a došla zde i nejdále praktická aplikace jednotlivých metod. Z angličtiny také vychází samotný název „finanční analýza“ (angl. Financial Analysis), který se v současné době využívá i u nás. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13)

Za finanční analýzu považujeme rozbor finanční situace podniku, odvětví, popřípadě celého státu. Nejčastěji je ovšem aplikována na úrovni podniku. Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím, které poskytuje základní data a informace pomocí finančních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. Získaná data je dále potřeba třídít, agregovat, poměřovat mezi sebou navzájem, kvantifikovat vztahy mezi nimi a určovat jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat a zvyšuje se jejich informační hodnota. (Sedláček, 2007, s. 3)

Finanční situace podniku je dána vztahy mezi finančními prostředky a finančními potřebami a je ovlivněna vnějšími a vnitřními faktory. Základní rozdíl mezi vnějšími a vnitřními faktory je takový, že vnější faktory nemůže firma sama ovlivnit. Jedná se zejména o makroekonomické vlivy (inlace, vývoj měnových kurzů), cla, daně a platné úrokové sazby. Mezi vnitřní faktory patří např. organizace a produktivita práce, hospodárnost a rentabilita, tyto faktory již ovlivnitelné jsou. (Králová, 2009, s. 7)

Králová (2009, s. 8) ve své knize uvádí: „*Cílem finanční analýzy je zjistit finanční zdraví firmy, rozpoznat a pokud možno eliminovat slabé stránky finančního hospodaření a naopak stanovit silné stránky, o které je třeba se opřít.*“

Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební neschopnost. Finanční zdraví je syntézou hodnocení jednotlivých aspektů kvality financí podniku, k nimž patří:

- rentabilita vlastního kapitálu,

- krátkodobá likvidita,
- dlouhodobá solventnost a finanční stabilita. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 23)

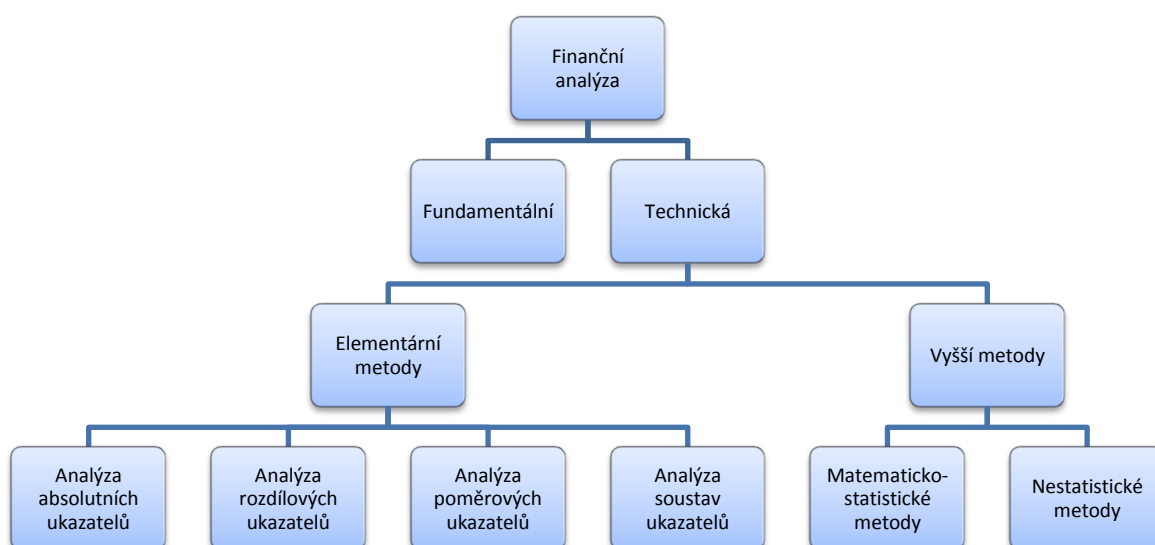
## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele lze rozdělit na interní a externí. Mezi interní uživatele patří vlastníci podniku, manažeři, zaměstnanci, odboráři. Vlastníci podniku potřebují tyto informace, aby zjistili, zda se jim investovaný kapitál zhodnocuje. Manažeři potřebují finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku, tedy ke každodenní práci a snaží se naplánovat základní cíle podniku. Zaměstnanci mají také zájem na prosperitě a stabilitě podniku, zejména z důvodů prosperity a jistoty zaměstnání a stability v oblasti mzdové a sociální. (Vochozka, 2011, s. 12-13; Králová, 2009, s. 8-9)

Mezi externí uživatele patří stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence, zákazníci a veřejnost. Stát dané informace používá především ke kontrole vykazovaných daní a pro různé statistické průzkumy. Investoři se snaží získat dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Banky a jiní věřitelé využívají informace ke zjištění stavu finančního zdraví a schopnosti dlužníka splatit své závazky. (Vochozka, 2011, s. 12-13; Králová, 2009, s. 8-9)

## 1.3 Metody finanční analýzy

Růčková (2008, s. 40) se své knize uvádí: „Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“



Z výše uvedeného obrázku je patrné, že finanční analýzu dělíme na fundamentální a technickou. Fundamentální analýza se soustředí spíše na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku a je potřebný odborný odhad založený na hlubokých teoretických zkušenostech analytika. Ve své práci se budu soustředit na analýzu technickou, kterou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat. V rámci technické finanční analýzy rozlišujeme dvě základní metody, a to metodu elementární a metodu vyšší. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44 a 64; Králová, 2009, s 15-16)

Elementární metody:

- analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje analýzu horizontální (analýza trendů) a vertikální (analýza procentní),
- analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje analýzu fondů finančních prostředků,
- analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším metodám a patří do ní především analýzy likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti,
- analýza soustav ukazatelů v sobě obsahuje pyramidový rozklad ukazatelů a různé typy složených indexů. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44 a 64; Králová, 2009, s 15-16)

#### 1.4 Fáze finanční analýzy

Postup ve finanční analýze lze rozdělit do těchto tří základních fází:

1. Získání dat pro finanční analýzu a jejich úprava – data se získávají především z účetních výkazů, pokud je součástí finanční analýzy i srovnání, je nezbytné získání i tzv. reprezentativního vzorku srovnatelných dat (odborná literatura, statistická služba apod.)
2. Konstrukce ukazatelů a jejich výpočet – jedná se zejména o horizontální a vertikální analýzu, analýzu nákladovosti produkce, analýzu rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti a o analýzu finanční stability.
3. Interpretace výsledků – jedná se o nejnáročnější fázi finanční analýzy a jejím cílem je vysvětlit získané informace. Při interpretaci výsledků se používají zejména tyto techniky hodnocení: absolutní zvýšení nebo snížení hodnot v meziročním srovnání, procentní zvýšení a snížení hodnot, vývoj absolutních nebo procentních hodnot, procentní struktura, poměrové a složené ukazatele. (Landa, 2008, s. 63-64)

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Ty by měly být nejen kvalitní ale také komplexní, jelikož je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Mezi základní vstupy finanční analýzy patří účetní výkazy, ale patří sem i výroční zprávy, prospekty cenných papírů a ostatní. (Růčková, 2008, s. 21)

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha, označována také jako bilance, obsahuje přehled o majetku (aktivech) společnosti a o zdrojích (pasivech), tvořených vlastním kapitálem a závazky k určitému datu. Jednotlivé položky se uvádějí jako konečné stavy běžného účetního období a stavy na konci minulého účetního období. Rozvaha je sumarizací všech transakcí podniku zaznamenaných v jeho účetnictví. Všechny ostatní výkazy jsou jen rozvedením jedné nebo skupiny rozvahových položek. Rozvaha vypovídá o momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku, tedy staticky. (Landa, 2008a, s. 38; Paseková, 2007, s. 26)

#### 2.1.1 Aktiva

Aktivum je majetek řízený podnikem, jehož existence je výsledkem minulých událostí a od něhož se očekává budoucí ekonomický prospěch. Majetek se podle doby držení rozděluje na dlouhodobý a krátkodobý. Dlouhodobý majetek (stálé aktiva, fixní aktiva) jednotka používá delší dobu než jeden rok. Majetek krátkodobý (oběžná aktiva, běžná aktiva) se používá po dobu kratší než jeden rok. (Strouhal, Židlická, Knapová, Cardová, 2012, s. 27)

Dlouhodobý majetek se dále člení na:

- Dlouhodobý nehmotný majetek, který představuje určitě ocenitelné právo (ochranná známka, software, licence apod.), které má účetní jednotka k dispozici déle než jeden rok a jeho cena je podstatná.
- Dlouhodobý hmotný majetek, který může mít formu stavby, pozemku, stroje, inventáře, auta, přístroje; rozhodující je opět doba používání majetku a jeho cena.

- Dlouhodobý finanční majetek může mít podobu cenných papírů, podílů v jiných obchodních společnostech, ale také půjček či dlouhodobých úložek peněžních prostředků u banky a úvěru. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2012, s. 25-29)

Oběžný majetek lze členit následovně:

- Zásoby ve formě zboží, materiálu a výrobků.
- Pohledávky, které představují příslib, že obdržíme peněžní prostředky od obchodního partnera za poskytnuté služby, prodané výrobky apod.
- Krátkodobý finanční majetek je tvořen především peněžními prostředky, které může mít účetní jednotka ve formě hotovosti nebo na různých typech bankovních účtů, ale také různé druhy cenin a cenných papírů, které jednotka hodlá držet do jednoho roku a běžně s nimi obchoduje. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 25-29)

Časové rozlišení v aktivech zobrazuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. nájemné placené předem) a příjmů příštích období (např. nevyúčtované, ale provedené práce). (Hinke a Bárková, 2010, s. 103-104)

### 2.1.2 Pasiva

Pasiva zobrazují zdroje financování majetku podniku a vyjadřují, jakým způsobem a od koho si podnikatel opatřil svůj majetek. Zdroje krytí majetku členíme na zdroje vlastní a zdroje cizí. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 31-34)

Vlastní zdroje představují hodnotu majetku, která byla do podnikání vložena vlastníky a která byla vytvořena činností podnikatelského subjektu. Mezi vlastní zdroje patří:

- Základní kapitál představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků do základního kapitálu společnosti.
- Fondy představují další složku základního kapitálu. Lze je tvořit dalšími vklady – kapitálové fondy, nebo v důsledku dobrého hospodaření účetní jednotky – fondy tvořené ze zisku.
- Výsledek hospodaření představuje část zisku, která nebyla použita do fondů či na výplatu podílu na zisku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 31-34)

Cizí zdroje udávají výši majetku, kterou si podnik opatřil od jiných právnických nebo fyzických osob a která mu byla svěřena jen na určitou dobu. Do cizích zdrojů se řadí:



- Rezervy, které jsou tvořeny na vrub nákladů podniku, tedy snižují vykazovaný zisk. Představují částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vynaložit, jedná se tedy o budoucí závazek.
- Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodního styku delší než 1 rok a patří sem i emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě aj.
- Krátkodobé závazky mají splatnost kratší než 1 rok a řadí se sem závazky vůči dodavatelům, krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, institucím a společníkům.
- Bankovní úvěry a výpomoci zahrnují úvěry dlouhodobé, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté jinými osobami než bankami. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 31-34)

Položka časové rozlišení v pasivech zachycuje zůstatky výdajů příštích období (např. nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 31-34)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, někdy také označován jako výsledovka, informuje o finanční výkonnosti účetní jednotky. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výnosy podniku se dají charakterizovat jako peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období vynaložil na získání výnosů, bez ohledu na to, zda došlo k jejich zaplacení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 37-44)

Horngren, Harrison a Oliver (2012, s. 21) definuje výkaz zisku a ztráty následovně: „*Výsledovka poskytuje shrnutí výnosů a nákladů podniku za časové období, jako je měsíc, čtvrtletí nebo rok. Výkaz zisku a ztráty je jako video – pohybující se obraz operací za období. Znázorňuje jednu z nejdůležitějších informací o podniku: Vytvořil podnik zisk?*“<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> „The income statement presents a summary of a business entity’s revenues and expenses for a period of time, such as a month, quarter, or year. The income statement is like a video-moving picture of operations

Výsledovka může být sestavena v účelovém nebo druhovém členění. Druhové členění sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy bez ohledu na jejich věcné hledisko (na co byly vynaloženy). Aby byla zajištěna věcná shoda nákladů a výnosů, používají se tzv. upravující výnosy – aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. Účelové členění sleduje, na jaký účel byly náklady vynaloženy. Při tomto druhu členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výsledovky až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. I když je účelové členění vhodnější, české podniky používají především druhové členění. Navíc v případě použití účelového členění, jsou podniky povinny v příloze uvést i druhové členění. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 37-44)

Podniky zabývající se obchodní činností budou mít významné částky především na řádcích tržby za prodané zboží a náklady na prodané zboží. Rozdílem těchto položek je obchodní marže podniku, která by měla dosahovat kladných hodnot, aby mělo smysl podnikat. Dalším řádkem výsledovky jsou výkony, které obsahují položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci. K položce výkony se pojí položka výkonová spotřeba, která obsahuje náklady na materiál, energie, opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci, nájemné a náklady na pořízení drobného nehmotného majetku. Položky výkony a výkonová spotřeba budou tvořit hlavní složku především ve výrobních podnicích. Další položkou je přidaná hodnota, kterou lze vypočítat tak, že k obchodní marži přičteme výkony a odečteme výkonovou spotřebu. Přidaná hodnota zobrazuje hodnotu přidanou zpracováním, tj. hodnotu, kterou podnik svou činností přidá k hodnotě nakupovaných meziproductů. Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech složkách – provozní, finanční a mimořádný. Provozní výsledek hospodaření je velmi důležitou položkou, jelikož zobrazuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti. Finanční výsledek hospodaření je u většiny nefinančních podniků záporný. Položka výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření po odečtení daně z příjmů z běžné činnosti. Výsledek hospodaření je uveden ve výkazu zisku a ztráty jak po zdanění, tak i před zdaněním. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 37-44)

---

during the period. It displays one of the most important pieces of information about a business: Did the business make a profit?"

### 2.3 Výkaz cash flow

Skálová a kolektiv (2012, s. 168) uvádí: „*Výkaz cash flow – přehled peněžních toků - zobrazuje změny peněžních prostředků účetní jednotky za určité období. Podvojně účetnictví sleduje prostřednictvím výkazu zisku a ztráty výsledek hospodaření, tj. náklady a výnosy a sestavení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou znamená úpravu těchto údajů na skutečné příjmy a výdaje. Místo výnosů zjišťujeme skutečný příjem peněz do pokladny nebo na bankovní účty a místo nákladů nás zajímají skutečně vydané peněžní prostředky.*

*V naší české metodice znamená sestavení přehledu o peněžních tocích koncipování výkazu na bázi výsledku hospodaření, který je upravován o změny v rozvaze.“*

Edmonds, McNair a Olds (2011, s. 620) ve své knize tvrdí: „*Výkaz cash flow poskytuje informace o penězích, které přijdou nebo odejdou z podniku během účetního období. Výkaz cash flow je rozdělen do tří kategorií: provozní činnost, investiční činnost nebo finanční činnost.“*<sup>2</sup>

Peněžními toky se rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky jsou označeny peníze v hotovosti, ceniny a prostředky na účtech. Peněžními ekvivalenty pak krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a rychle směnitelný na peníze a nepředpokládají se u něho významné změny v čase. (Skálová a kolektiv, 2012, s. 169)

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období v členění na provozní, investiční a finanční činnost. Provozní činností se označuje základní výdělečná činnosti a ostatní činnosti, které nelze zahrnout do investiční nebo finanční činnosti. Investiční činnost znamená pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje. Finanční činností se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a závazků. (Skálová a kolektiv, 2012, s. 170)

---

<sup>2</sup> „The statement of cash flows provides information about cash coming into and going out of a business during an accounting period. Cash flows are classified into one of three categories: operating activities, investing activities, or financing activities.“

## 2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu v průběhu běžného období a má vysvětlit u každé položky rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. Ve změně vlastního kapitálu se promítají:

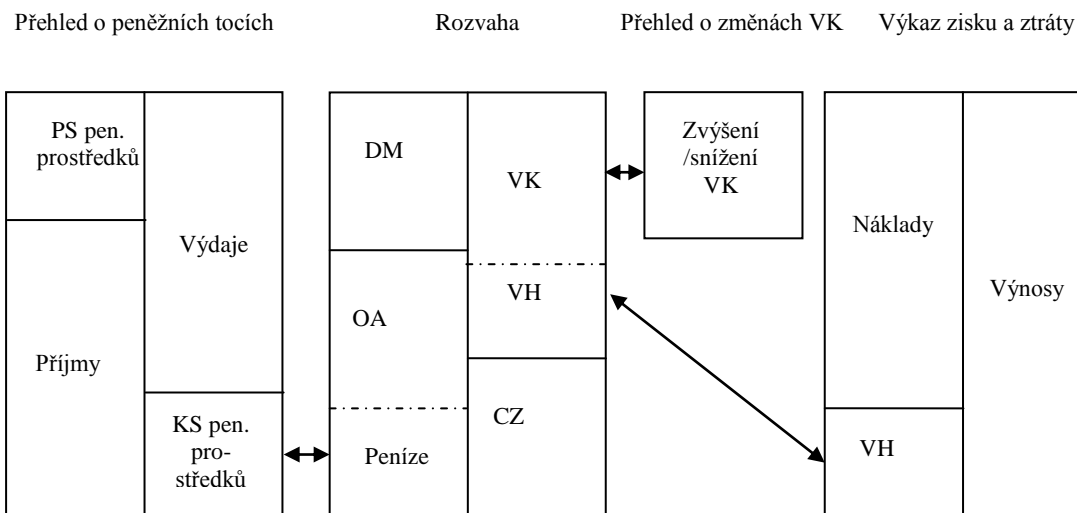
- změny vyplývající z transakcí s vlastníky (vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend),
- změny vyplývající z ostatních operací (přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku, změny v přecenění některých finančních aktiv a závazků). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 57)

## 2.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky obsahuje cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Mezi tyto doplňující informace patří:

- údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídicích orgánů, s uvedením výše osobních nákladů;
- výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a hlavních podmínek;
- informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování;
- způsob stanovení opravných položek a opravek k majetku;
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty;
- další informace o společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 58-59)

## 2.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 58)

Mezi účetními výkazy, které byly popsány výše, existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Z výkazu zisku a ztráty se do rozvahy převezme významný zdroj financování – výsledek hospodaření za účetní období. Z majetkové struktury je důležité, jaký je stav peněžních prostředků. K tomu nám slouží výkaz cash flow, který zobrazuje rozdíl stavu peněžních prostředků na začátku a na konci období. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 57)

## 2.7 Omezení vypovídací schopnosti účetních informací

Zásadním problémem je vypovídací schopnost účetních výkazů. Řada položek v účetnictví nepředstavuje reálné ocenění – doba životnosti, zůstatková cena, velikost rezerv, stav některých zásob. Jedná se zejména o tyto okolnosti omezující či zkreslující vypovídací schopnost účetních dat:

- vykazování hodnot v účetnictví na základě historických cen,
- vliv inflace,
- změny v ekonomickém prostředí a legislativě,
- neurčitost účetních dat,
- problém srovnatelnosti účetních výkazů v čase či v rámci oboru. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 35)

### *Vykazování hodnot v účetnictví*

Údaje v rozvaze neodrážejí přesně aktuální hodnotu podniku, zejména z důvodu využívání historické hodnoty jako základ pro oceňování aktiv. Tato původní pořizovací cena neodráží přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv. Toto platí i přesto, že hodnota aktiv je pravidelně upravována o odpisy, které jsou ovšem v některých podnicích nepřesnou a více méně umělou aproximací skutečného procesu stárnutí aktiva. Technická a ekonomická doba životnosti aktiva se od sebe často velmi liší. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36)

U položek zásoby a pohledávky je reálnost zobrazení jejich hodnoty vázána na důslednost a odpovědnost, s níž příslušný podnik vytváří, resp. rozpouští opravné položky. Pokud podnik opravné položky nevytvoří nebo je vytvoří v nesprávné výši, jsou oběžná aktiva nadhodnocena nebo podhodnocena zejména z hlediska jejich likvidnosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36)

Postupné odpisování je používáno všude ve světě, na druhé straně ovšem „zhodnocování“ aktiv se nevyužívá skoro nikde, což může být problém především u pozemků, lesů, dolů apod., jejichž hodnota může v průběhu času několikanásobně narůst. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36)

Může také nastat problém s oceněním některých položek. Mezi taková patří především lidské zdroje, kvalifikace zaměstnanců a kvalita managementu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36)

### *Vliv inflace*

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 36) ve své knize uvádějí, že základní problém peněžní jednotky jako měřítka hodnoty v době inflace spočívá na faktu, že její kupní síla není konstantní, a tudíž její měřicí schopnost v průběhu doby kolísá (klesá) v závislosti na kupní síle. V závislosti na změně cenové hladiny, se mění i objem zboží a služeb, které lze za peněžní jednotku koupit. U různých druhů aktiv, pasiv, výnosů a nákladů se vliv inflace projevuje různou měrou, z toho důvodu i jejich hodnoty nejsou spolehlivým měřítkem jejich současné reálné hodnoty.

### *Vliv neurčitosti účetních dat*

Některá zachycení neurčitosti v účetnictví se zachycují pomocí aplikace principu opatrnosti. Ten vychází z předpokladu, že je pro podnik výhodnější použít variantu opatrnější, méně rizikovou a bezpečnější. Dalším projevem neurčitosti v účetnictví je tvorba rezerv

na neurčité závazky a neurčité náklady, které jsou podmíněny dostatečně určitými budoucími aktivitami, ale neurčitými co do jejich rozsahu a data plnění. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 36)

***Problém srovnatelnosti účetních dat v čase a v rámci oboru***

Srovnatelnost v čase je základem pro analýzu vývoje firmy a pomáhá zjišťovat rytmus, pravidelnost či nepravidelnost vývoje. Časová srovnatelnost je relativně umožněna zásadou konzistence účetnictví a zásadou bilanční kontinuity. Srovnatelnost v rámci oboru je mnohem obtížnější než časová, zejména z hlediska širší škály faktorů, které mohou srovnatelnost ovlivňovat. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 37)

### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Za absolutní ukazatele považujeme údaje přímo z účetních výkazů v určitých souvislostech. Grünwald a Holečková (2007, s. 55) ve své knize uvádí: „*Rozdíly shodných položek výkazů ze dvou po sobě jdoucích účetních období se uplatňují v horizontální analýze a v analýze peněžních toků. Poměr dvou různých položek z téhož účetního období se používá ve vertikální analýze a v poměrových ukazatelích.*“

**Horizontální analýza** účetních výkazů spočívá v tom, že z výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) vybereme určité položky a sledujeme jejich absolutní hodnoty v čase nebo se zjišťují jejich relativní (procentní) změny. Tato metoda je někdy také nazývána analýza trendů. Metody výpočtu jsou následující:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

(Králová, 2009, s. 18; Sedláček, 2007, s. 13)

**Vertikální analýza** (procentní, strukturální), jak tvrdí Králová (2009, s. 20) ve své knize, je poměrně jednoduchou metodou, při níž si vybereme součtovou položku účetního výkazu (kterou zvolíme za 100 %) a sledujeme, jak se jednotlivé dílčí položky podílí na její hodnotě. Za základnu se zpravidla volí celkové náklady, výnosy, aktiva nebo pasiva. Tedy zjistíme, kolik procent z vybraného celku zaujímá určitá položka výkazu.

#### 3.2 Rozdílové ukazatele

Králová (2009, s. 23) uvádí, že podstata této metody vyplívá z důležité základní zásady financování, která souvisí s určením optimální struktury finančních zdrojů. Níže jsou uvedené předpoklady na finanční řízení podniku:

*Zlaté bilanční pravidlo* říká, že dlouhodobý majetek je financován zejména z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů.

*Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika* požaduje, aby poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům byl 1:1.



*Zlaté pari pravidlo* říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt pouze vlastním kapitálem.

*Zlaté poměrové pravidlo* tvrdí, že tempo růstu investic by nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb, a to ani v krátkém časovém horizontu. (Vochozka, 2011, s. 21)

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžně pohledávkou finanční fondy

**Čistý pracovní kapitál** (Net working capital) je oběžný majetek očištěný od na něm vázoucích závazků a lze ho vypočítat dvěma způsoby: (Králová, 2009, s. 24)

$$\text{ČPK} = OA - \text{krátkodobá } P$$

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + VK) - \text{stálá aktiva}$$

Mrkvička a Kolář (2006, s. 60) uvádí: „*Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh.*“

### 3.3 Poměrové ukazatele

Sedláček (2007, s. 55) ve své knize uvádí, že poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, jelikož umožňují získat náhled do základních finančních charakteristik podniku. Jejich výpočtem ovšem analýza nekončí, ale spíše začíná.

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k položce jiné. (Růčková, 2008, s. 47)

Králová (2009, s. 26-27) říká: „*Všechny poměrové ukazatele slouží k hodnocení finanční situace firmy a z jejich vypočtených hodnot lze předpovídat další vývoj hospodaření. Pomocí nich se firmy hodnotí mezi sebou nebo v čase, ve vývoji. Každý z vypočtených ukazatelů je nutno též interpretovat, okomentovat.*“

### 3.3.1 Ukazatele likvidity

Králová (2009, s. 27) uvádí, že jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku je jeho trvalá platební schopnost, proto je její analýza velmi důležitá. Než se ale přistoupí k samotným ukazatelům likvidity, je důležité pochopit některé související pojmy.

*Likvidita* podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.

*Likvidnost* je schopnost majetku přeměnit se do peněžní formy.

*Solventnost* je obecná schopnost podniku získávat finanční prostředky k úhradě svých závazků, tj. vlastnictví peněžních prostředků, kterými firmy hradí své závazky. (Sedláček, 2007, s. 66; Králová, 2009, s. 27)

**Hotovostní likvidita** (likvidita 1. stupně, okamžitá likvidita) představuje nejužší vymezení likvidity a měří schopnost podniku splatit okamžitě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v pokladně, na běžném účtu) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP). Doporučovaná hodnota výsledky by se měla pohybovat mezi 0,2 – 0,6. Ovšem ukazatel 0,2 již je označován za hodnotu kritickou a to i z psychologického hlediska. Na druhou stranu, pokud je ukazatel příliš vysoký, znamená to, že podnik nesprávně vynakládá volné finanční prostředky. (Růčková, 2008, s. 48-50, Sedláček, 2007, s. 66-67)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Pro **pohotovou likviditu** (likviditu 2. stupně) platí, že poměr čitatele a jmenovatele by měl být 1 : 1, případně až 1,5 : 1. Z toho vyplývá, že podnik by byl schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivá pro věřitele, ale nebude příznivá z hlediska akcionářů a majitelů, jelikož by značná část pohotových prostředků přinášela jen malý nebo žádný úrok a tím by nepříznivě ovlivňovala celkovou výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2008, s. 48-50, Sedláček, 2007, s. 66-67)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jinými slovy označuje schopnost podniku uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerý oběžný majetek na hotovost. Jedním z omezení vypovídací schopnosti tohoto ukazatele je fakt, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu

strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Doporučovaná hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1,5 – 2,5. (Růčková, 2008, s. 48-50, Sedláček, 2007, s. 66-67)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Růčková (2008, s. 51) se své knize uvádí: „*Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.*“

Základním zdrojem výpočtu rentability je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Z rozvahy se získávají informace o vloženém kapitálu a z výkazu zisku a ztráty jsou zjišťovány údaje o zisku. Tím se také dostaneme k základnímu vztahu rentability:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{investovaný kapitál}}$$

Ukazatele rentability budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory, avšak mají význam i pro ostatní skupiny. V časové řadě by tyto ukazatele měly mít rostoucí tendenci. (Růčková, 2008, s. 51-52)

Mrkvička a Kolář (2006, s. 83) dodávají k investovanému kapitálu: „*Investovaný kapitál v podniku se dělí podle svých zdrojů na vlastní a cizí. Pro výpočet ukazatelů rentability jsou tedy možné dva základní přístupy:*

- *přístup z hlediska vlastníků podniku, tj. se ziskem porovnáváme pouze vlastní kapitál;*
- *přístup z hlediska managementu podniku, tj. se ziskem porovnáváme celý investovaný kapitál.*“

Pro dosazovaný zisk jsou nejdůležitější tři kategorie zisku. Prvním je EBIT (zisk před úroky a zdaněním) a používá se v případě mezifiremního srovnání, kde by výše úroků mohla ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti. Druhou kategorií je EAT (zisk po zdanění) a ten se využívá při hodnocení výkonnosti firmy. A poslední kategorií je EBT (zisk před zdaněním) a ten se používá v mezifiremním srovnání s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková, 2008, s. 52)

**Rentabilita vlastního kapitálu** (angl. Return on Equity) se využívá, pokud nás zajímá výnosnost vloženého kapitálu akcionáři a vlastníky podniku.

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Do čitatele se uvádí pouze čistý zisk, protože z něj se rozdělují a vyplácejí odměny akcionářům. Výsledek ukazuje, kolik korun (haléřů) čistého zisku přinese každá vložená koruna vlastního kapitálu. Čím více, tím lépe. Dolním kritériem je míra výnosu státních cenných papírů, ke které je ještě nutno přičíst i rizikovou prémii. V případě nižšího ukazatele než je tato míra výnosu by investoři z podniku odcházeli a raději investovali do relativně bezpečných státních cenných papírů. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 84; Růčková, 2008, s. 52)

**Rentabilita aktiv** (angl. Return on Assets) neboli rentabilita celkového vloženého kapitálu zjišťuje ziskovost veškerého vloženého kapitálu, tedy jak vlastníků, tak i věřitelů.

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Do čitatele uvedeme hodnotu zisku před úroky a zdaněním, proto se tento ukazatel využívá i v případě porovnávání podniků z různých zemí. A jelikož platí bilanční rovnice aktiva = pasiva, dáme do jmenovatele celkovou hodnotu aktiv. Znovu platí, že čím vyšší hodnota ukazatele vychází, tím lépe jak pro akcionáře, tak i pro věřitele. Výsledek se dá interpretovat obdobně jako předchozí: kolik korun (haléřů) zisku před úroky a zdaněním získáme z jedné koruny celkového vloženého kapitálu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 84; Králová, 2009, s. 39)

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu** (angl. Return on Capital Employed) poskytuje informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku.

$$\text{rentabilita celkového investovaného kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + VK} * 100$$

**Rentabilita tržeb** (angl. Return on Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Ukazatel uvádí, kolik korun zisku přinese jedna koruna realizovaných tržeb. Znovu platí, že čím vyšší ukazatel vyjde, tím lépe.

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Rozbor těchto ukazatelů slouží

především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2008, s. 60)

**Vázanost celkových aktiv** podává informaci o výkonnosti, s níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Čím vyjde ukazatel nižší, tím lépe, jelikož to znamená, že podnik expanduje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje. (Sedláček, 2007, s. 61)

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Pomocí ukazatele **obrat zásob** lze hodnotit efektivnost využití nejméně likvidní složky oběžných aktiv – zásob. Ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období (nejčastěji rok), neboli kolikrát se zásoby přemění na jiné formy oběžných aktiv. Výsledek by měl vyjít co nejvícekrát, aby zásoby zbytečně neležely na skladě. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 95)

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

Ukazatel lze vyjádřit i v počtu dnů. Tento ukazatel se nazývá **doba obratu zásob** a vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. U tohoto ukazatel naopak chceme, aby byl co nejnižší. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 95)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

Ukazatel **obrat pohledávek a doba obratu pohledávek** se interpretuje obdobně jako u zásob. (Králová, 2009, s. 35)

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

Výsledek udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Čím vyšší hodnota, tím rychleji podnik pohledávky inkasuje. (Králová, 2009, s. 35)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, tj. za jak dlouho jsou pohledávky inkasovány. Čím nižší hodnota, tím lépe. (Králová, 2009, s. 35)

Ukazatel **obrat závazků a doba obratu závazků** vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. (Růčková, 2008, s. 61)

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

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}}$$

### 3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jelikož nepřichází v úvahu, aby podnik financoval veškerá svá aktiva pouze z vlastního nebo cizího kapitálu, můžeme počítat tzv. ukazatele zadluženosti. Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Mezi jeden ze základních problémů finančního řízení podniku patří, kromě určité celkové potřebné výše, i správná skladba zdrojů financování. A právě podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2008, s. 57)

Základním ukazatelem je **celková zadluženost** (věřitelské riziko), který uvádí, jak se na financování majetku firmy podílejí cizí zdroje.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Nelze zde určit doporučenou hodnotu, ale pokud by se podnik držel „zlatého pravidla“, tato úroveň ukazatele by měla dosahovat 50 %. Mrkvička a Kolář (2006, s. 88) dále uvádí: „Nelze rovněž paušálně tvrdit, že vysoká úroveň ukazatele věřitelského rizika musí být a priori pro podnik nevýhodná. Pokud je podnik schopen dosáhnout z celkového vloženého (investovaného) kapitálu vyšší výnosnosti, než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je vysoká úroveň ukazatele pro vlastníky (akcionáře) dokonce příznivým jevem. ...Pokud však platí opačný vztah, tj. výnosnost celkového kapitálu je nižší než cena cizích zdrojů, je vysoká úroveň ukazatele pro akcionáře velmi nepříznivým jevem.“

**Koeficient samofinancování** je doplňkem předchozího ukazatele a zobrazuje podíl, v jakém jsou celková aktiva financována ze zdrojů vlastníků firmy. A součtem s předchozím ukazatelem se rovnají 1. (Králová, 2009, s. 45)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

**Koeficient zadluženosti** (poměr dluhu k vlastnímu kapitálu) se využívá, pokud chceme zjistit vzájemný podíl mezi vlastními a cizími zdroji. (Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Pomocí ukazatele **finanční páky** se dá vyjádřit zadluženost podniku. Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím menší je podíl vlastního kapitálu na celkovém financování a tím je vyšší podíl cizích zdrojů. Ukazatel získáme, pokud převrátíme hodnoty koeficientu samofinancování. Tedy: (Králová, 2009, s. 45)

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Ukazatel **dobu splácení dluhů** vyjadřuje, za jak dlouhou dobu by byl podnik schopen splatit své dluhy vlastními silami. Optimální je klesající trend ukazatele. (Knápková, 2012)

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

Vztah mezi majetkovou a finanční strukturou zobrazují následující ukazatelé:

$$\text{krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + \text{dlouhodobé CZ}}{DM}$$

Při výsledku nižším než 1 je podnik podkapitalizovaný a musí tedy hradit část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Tato metoda je sice výnosná, ale velmi riziková, proto se označuje jako agresivní strategie financování. V opačném případě, tedy při výsledku vyšším než 1, financuje podnik drahými dlouhodobými zdroji i část krátkodobého majetku. Je tedy překapitalizovaný. Tato metoda je méně riziková, ale také méně výnosná, jedná se tedy o konzervativní strategii financování. Pokud podnik volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, jedná se o neutrální strategii financování. (Knápková, 2012)

Dalším ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, jehož výsledek nad 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. A dává tedy přednost stabilitě před výnosem. (Knápková, 2012)

$$\text{krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{VK}{DM}$$

### 3.4 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje důležité a užitečné informace o hospodaření podniku. Na druhou stranu má ovšem některá omezení, která vyžadují pozornost a dobrý úsudek těch, kteří s finanční analýzou pracují. K těmto problematickým okruhům patří z oblasti účetnictví následující:

#### Vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílnost účetních praktik

Vypovídací schopnost účetních výkazů snižují dva základní problémy – účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniků a druhý problém nastává v nejednotnosti pravidel a výkaznictví. V Evropské unii je pro podniky, které jsou emitenty cenných papírů registrovaných na regulovaném trhu cenných papírů v členských státech EU, povinné použít pro účtování a sestavení účetní závěrky Mezinárodní účetní standardy (IAS/IFRS). V České republice však podniky musí pro daňové účely sestavovat účetní závěrku i podle české účetní legislativy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 139)

Velkým zdrojem problémů v české účetní legislativě je *orientace na historické účetnictví*. Oceňování majetku v historických cenách nebere v úvahu změny tržních cen majetku, ignoruje změny kupní síly peněžní jednotky, a tím v konečném důsledku zkresluje výsledek hospodaření běžného roku. Dalším problémem pro hodnocení finanční situace a porovnání v čase představuje *inflace*. Další významnou skutečností je, že údaje v účetních výkazech nejsou schopny postihnout *změnu úrovně technologií* v čase, čímž může být zkresleno hodnocení efektivnosti hospodaření. U hodnocení běžné likvidity může být problém *se způsobem vykazování* dlouhodobých pohledávek a také náhradních dílů, které jsou používány déle než jedno účetní období. V české legislativě jsou tyto položky součástí oběžného majetku, kdežto podle IAS/IFRS jsou součástí dlouhodobého majetku a náhradní díly se odepisují. *Různorodost přijaté účetní politiky* podniku, např. způsoby odepisování, tvorba a čerpání rezerv, může ovlivnit výsledek hospodaření i položky rozvahy. Dalším problémem srovnatelnosti údajů v čase může být *změna v účetní politice*. Podle IAS/IFRS se údaje zpětně přepracovávají, ale v české legislativě platí, že údaje z předešlých období nejsou přehodnocovány. V rámci nejednotnosti IAS/IFRS a české legislativy může dojít i k dalším problémům. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 139-147)

#### Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích



Tradiční finanční analýza vychází ze skutečností uvedených v účetních výkazech, ke kterým je však nutné doplnit řadu informací. Jako příklad lze uvést hodnocení hotovostní likvidity, která může být vykazována velmi nízká, ale podnik nemá s placením závazků problémy, jelikož má k dispozici levný kontokorentní úvěr. Proto finanční analýza musí brát v úvahu i nefinanční informace, aby byl obraz o výkonnosti podniku úplný a pravdivý. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 146)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 INFORMACE O FIRMĚ

Pivovar leží v centru města Trutnova ve Východních Čechách. Krakonoš spol. s r. o. provozuje pivovar od roku 1994 a v současné době vyrábí 5 druhů piva v celkovém objemu přes 100 tisíc hektolitrů ročně. Na vánoce a velikonoce navíc obohacuje trh o světlé pivo Krakonoš 14°. Pivo je distribuováno nejenom ve Východních Čechách, ale i na Moravu. Pivo se vyrábí klasickou technologií, nepasterizované, mikrobiální filtrované. Pivovar používá vodu z vlastní studny, která je 80 metrů hluboká. (Pivovar Krakonoš, ©2006)

V červenci roku 2005 byla také dokončena rekonstrukce hotelu, který společně s podnikovou prodejnou leží v areálu pivovaru. V podnikové prodejně je možno zakoupit kompletní sortiment lahvového i sudového piva Krakonoš, včetně kompletní nabídky propagačních předmětů a materiálů. (Pivovar Krakonoš, ©2006)

### 4.1 Historie pivovaru

Trutnov měl právo várečné již v době svého vzniku roku 1260. Tato privilegia opětovně potvrdil roku 1340 i český král Jan Lucemburský. Práva na vaření piva si obyvatelé Trutnova hájili, zejména právo mílové, které hájilo měšťany před konkurencí šlechty. Kdykoliv bylo za hradbami objeveno jiné pivo než trutnovské, bylo okamžitě zničeno. Do poloviny 16. století se vařilo pivo po jednotlivých domech, podle předem určeného pořadí. Od druhé poloviny 16. století se v Trutnově založili společné pivovary. A od roku 1582 se všichni právovárečníci spojili a vařili pivo v jednom pivovaru. Pivovar tedy vloni oslavil 430 let od svého založení. (Pivovar Krakonoš, ©2006)

Pivo bylo potřebné i za válečných dnů. V seznamu povinností ukládaných nepřitelem městu bylo pivo na třetím místě za chlebem a masem. Například v sedmileté válce roku 1756 muselo město odevzdat všechny zásoby piva a roku 1866 pruské komando zabavilo pivo v hodnotě 16 512 zlatých. Na konci 18. století se pivovar stal majetkem právovárečné společnosti měšťanů. Od roku 1900 proběhlo v pivovaru několik rekonstrukcí, které zahrnovaly především zlepšení dosavadní výroby a zvýšení objemu výroby. (Pivovar Krakonoš, ©2006)

V roce 1974 zde pracoval někdejší disident a dramatik a budoucí prezident Václav Havel, což ho také inspirovalo k sepsání divadelní hry Audience, jejíž děj se v trutnovském pivovaru odehrává. Této jeho životní etapě a jeho hře se věnuje i dokumentární film Občan Havel přikuluje, který vznikl v roce 2009. (Trutnovinky, © 2005 – 2013)

## 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 5.1 Analýza rozvahy

#### 5.1.1 Aktiva

Tabulka 1 Přehled vývoje aktiv (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011)

Rozvaha v tis. Kč	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	136 145	141 468	141 935
<b>Dlouhodobý majetek</b>	90 570	87 805	87 075
Dlouhodobý nehmotný majetek	145	168	93
Dlouhodobý hmotný majetek	52 875	51 854	50 134
Dlouhodobý finanční majetek	37 550	35 783	36 848
<b>Oběžná aktiva</b>	45 138	53 024	54 678
Zásoby	21 709	20 304	18 953
Krátkodobé pohledávky	17 375	19 431	20 112
Krátkodobý finanční majetek	6 054	13 289	15 613
<b>Časové rozlišení</b>	437	339	182

Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Rozvaha	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	100%	100%	100%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	66,52%	62,07%	61,35%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11%	0,12%	0,07%
Dlouhodobý hmotný majetek	38,84%	36,65%	35,32%
Dlouhodobý finanční majetek	27,58%	25,29%	25,96%
<b>Oběžná aktiva</b>	33,15%	37,48%	38,52%
Zásoby	15,95%	14,35%	13,35%

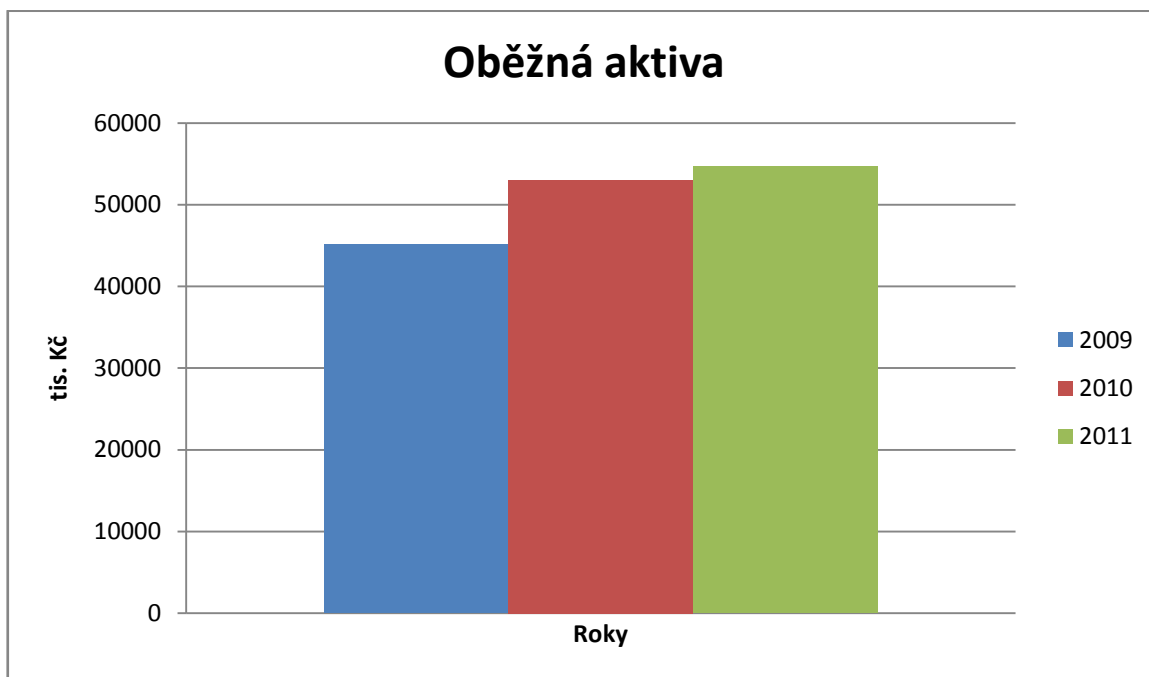
Rozvaha	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky	12,76%	13,74%	14,17%
Krátkodobý finanční majetek	4,45%	9,39%	11,00%
<b>Časové rozlišení</b>	0,32%	0,24%	0,13%

Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech se v analyzovaných letech moc neměnil. Největší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek, konkrétněji dlouhodobý hmotný majetek, který se z největší části skládá ze staveb a samostatných movitých věcí. Podíl staveb by navíc byl mnohem vyšší, kdyby účetnictví nepoužívalo historické ceny, jelikož účetní hodnota staveb je 11,4 milionu, ale tržní cena byla stanovena znalcem na 67,2 milionu korun. Další významné položky jsou zásoby a krátkodobé pohledávky, což je u výrobního podniku normální rozložení aktiv, jelikož potřebují mít kde vyrábět (budovy a stroje), z čeho vyrábět (zásoby) a komu dané výrobky prodávat (pohledávky).

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Rozvaha	Relativní změna		Absolutní změna	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
<b>Aktiva celkem</b>	3,91%	0,33%	5 323	467
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-3,05%	-0,83%	-2 765	-730
Dlouhodobý nehmotný majetek	15,86%	-44,64%	23	-75
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,93%	-3,32%	-1 021	-1 720
Dlouhodobý finanční majetek	-4,71%	2,98%	-1 767	1 065
<b>Oběžná aktiva</b>	17,47%	3,12%	7 886	1 654
Zásoby	-6,47%	-6,65%	-1 405	-1 351
Krátkodobé pohledávky	11,83%	3,50%	2 056	681
Krátkodobý finanční majetek	119,51%	17,49%	7 235	2 324
<b>Časové rozlišení</b>	-22,43%	-46,31%	-98	-157

Aktiva v roce 2010 vzrostla o 3,91%, tento nárůst byl způsoben především nárůstem položky Oběžná aktiva. Netto hodnota položky stavby v dlouhodobém hmotném majetku v jednotlivých letech klesala z důvodu odepisování majetku. Na druhou stranu podnik nakoupil nové stroje, přístroje a zařízení v hodnotě více než 10 milionů korun.



Graf 1 Oběžná aktiva (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Oběžná aktiva jsou důležitou položkou aktiv. Mezi lety 2009, 2010 a 2011 tvořil podíl na celkových aktivech 20,49%, 37,48% a 38,52%. Oběžná aktiva obsahují položky Zásoby, Krátkodobé pohledávky a Krátkodobý finanční majetek. Položka zásob v jednotlivých letech klesala o necelých 7%, přesto stále tvoří významnou část oběžného majetku. Zásoby jsou převážně tvořeny materiálem (přibližně 70%), nedokončenou výrobou a polotovary (25%) a výrobky a zbožím (5%). Zásoby v analyzovaných letech klesaly z důvodu snížení celkových výkonů. Krátkodobé pohledávky v jednotlivých letech rostly v roce 2010 o 11,83% a v roce 2011 o 3,5%. Tato položka je z cca 50% tvořena položkou Pohledávky z obchodních vztahů, zbylých 50% připadá na Jiné pohledávky. Tato skutečnost vypovídá o tom, že podnik má stále obchodní vztahy. Krátkodobý finanční majetek vzrostl v roce 2010 skoro o 120%, z 6 054 tis. Kč na 13 289 tis. Kč. Přitom peníze v pokladně zůstávaly v jednotlivých letech skoro neměnné, ale peníze na bankovních účtech vzrostly z 5 652 tis. Kč na 15 287 tis. Kč.

## 5.1.2 Pasiva

Tabulka 4 Přehled vývoje pasiv (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011)

Rozvaha v tis. Kč	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	136 145	141 468	141 935
<b>Vlastní kapitál</b>	110 803	115 366	122 026
Základní kapitál	1 822	1 822	1 822
Kapitálové fondy	-331	-275	-266
Rezervní fond	200	182	182
VH minulých let	108 025	103 665	102 704
VH běžné období	1 087	9 972	17 584
<b>Cizí zdroje</b>	24 879	25 264	19 270
Rezervy	8 460	6 464	1 043
Dlouhodobé závazky	208	213	252
Krátkodobé závazky	16 221	18 587	17 975
<b>Časové rozlišení</b>	453	538	639

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Rozvaha	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	100%	100%	100%
<b>Vlastní kapitál</b>	81,39%	81,55%	85,97%
Základní kapitál	1,34%	1,29%	1,28%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fond	0,15%	0,13%	0,13%
VH minulých let	79,35%	73,28%	72,36%
VH běžné období	0,80%	7,05%	12,39%

Rozvaha	2009	2010	2011
<b>Cizí zdroje</b>	18,27%	17,86%	13,58%
Rezervy	6,21%	4,57%	0,73%
Dlouhodobé závazky	0,15%	0,15%	0,18%
Krátkodobé závazky	11,91%	13,14%	12,66%
<b>Časové rozlišení</b>	0,33%	0,38%	0,45%

Podíl položek pasiv na celkových pasivech se ve vybraných letech také moc neměnil. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. V cizích zdrojích je důležitá položka krátkodobé závazky, která je nejvíce zastoupena daňovými závazky, přijatými zálohami a závazky z obchodních vztahů. Nejdůležitější položkou v rezervách jsou zákonné rezervy.

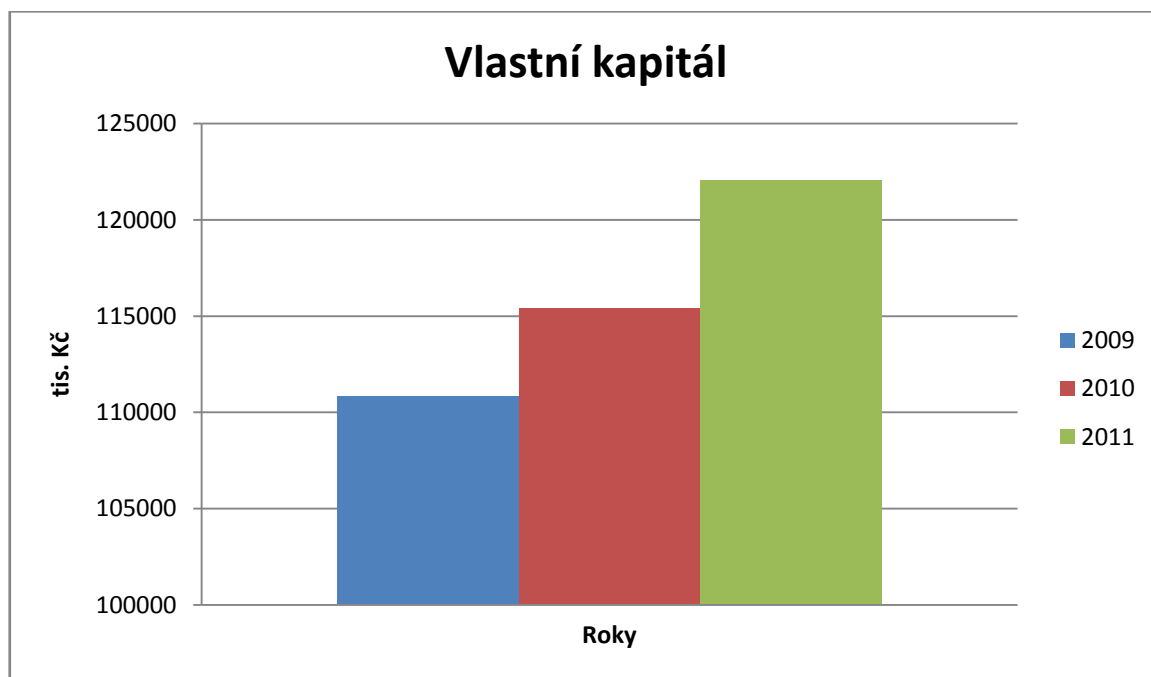
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Rozvaha	Relativní změna		Absolutní změna	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
<b>Pasiva celkem</b>	3,91%	0,33%	5 323	467
<b>Vlastní kapitál</b>	4,12%	5,77%	4 563	6 660
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0
Kapitálové fondy	-	-	56	9
Rezervní fond	-9,00%	0,00%	-18	0
VH minulých let	-4,04%	-0,93%	-4 360	-961
VH běžné období	817,39%	76,33%	8 885	7 612
<b>Cizí zdroje</b>	1,55%	-23,73%	385	-5 994
Rezervy	-23,59%	-83,86%	-1 996	-5 421
Dlouhodobé závazky	2,40%	18,31%	5	39
Krátkodobé závazky	14,59%	-3,29%	2 366	-612



Rozvaha	Relativní změna		Absolutní změna	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
<b>Časové rozlišení</b>	18,76%	18,77%	85	101

Pasiva, z důvodu bilanční rovnosti, musí být rovna aktivům, to znamená, že se v jednotlivých letech měnily stejně, tedy o 3,91% a o 0,33%. Rezervy v jednotlivých letech klesaly z důvodu jejich čerpání. Krátkodobé závazky v roce 2010 vzrostly především z důvodu nárůstu daňových závazků, na druhou stranu poklesly závazky k zaměstnancům. Daňové závazky vrostly z důvodu zvýšení zisku, a tudíž se zvýšila i daň z příjmů právnických osob.



Graf 2 Vlastní kapitál (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Nejvýznamnější položku pasiv tvoří vlastní kapitál. Mezi sledovanými lety tvořil podíl na pasivech 81,39%, 81,72% a 85,97%. Vlastní kapitál obsahuje položky Základní kapitál, Kapitálové fondy, Rezervní fond, Výsledek hospodaření minulých let a Výsledek hospodaření běžného období. Základní kapitál byl v jednotlivých letech neměnný, tedy 1 822 tis. Kč, jelikož nedocházelo ke vkladu společníka. V roce 2009 byl tento podíl rozdělen mezi dva společníky. František Pechek vlastnil 354 tis. Kč a Karel Janko 1 468 tis. Kč. Karel Janko ovšem na konci roku 2010 odkoupil menší podíl a společnost má nyní tedy jenom jednoho majitele. Rezervní fond je vytvořen do povinné výše 10% základního kapitálu,

a proto se jeho výše v roce 2011 již neměnila. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let (až 90% VK). Výsledek hospodaření v roce 2010 (9 972 tis. Kč) se zvýšil skoro 9x oproti roku 2009 (1 087 tis. Kč). V roce 2011 se dále vyšplhal na 17 584 tis. Kč.

## 5.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

### 5.2.1 Výnosy

Tabulka 7 Přehled vývoje výnosů (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	6 812	5 647	5 277
Výkony	118 368	116 855	115 499
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 100	989	1 021
Ostatní provozní výnosy	125	163	185
Výnosové úroky	1 664	1 649	1 864
Ostatní finanční výnosy	59	226	1 220
<b>Výnosy celkem</b>	<b>128 128</b>	<b>125 529</b>	<b>125 066</b>

Tabulka 8 Vertikální analýza výnosů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

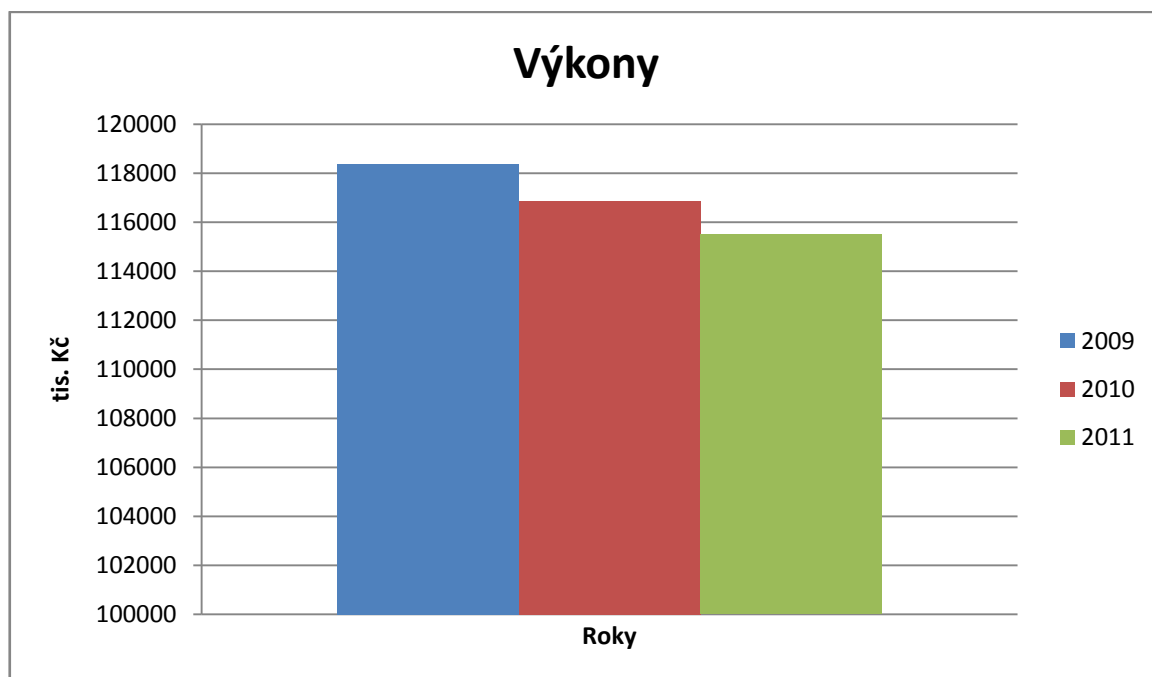
Výkaz zisku a ztráty	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	5,32%	4,50%	4,22%
Výkony	92,38%	93,09%	92,35%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,86%	0,79%	0,82%
Ostatní provozní výnosy	0,10%	0,13%	0,15%
Výnosové úroky	1,30%	1,31%	1,49%
Ostatní finanční výnosy	0,05%	0,18%	0,98%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Největší podíl na výnosech podniku mají samozřejmě výkony. Přibližně 98% tržeb za vlastní výroby je uskutečněno v tuzemsku, zbylá 2% v zahraničí. Významnou součástí běžné činnosti jsou i tržby za služby (necelých 15 milionů ročně). Jedná se především o čištění pивních trubek a pronájem pivního vybavení.

Tabulka 9 Horizontální analýza výnosů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Výkaz zisku a ztráty	Relativní změna		Absolutní změna	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
Tržby za prodej zboží	-17,10%	-6,55%	-1 165	-370
Výkony	-1,28%	-1,16%	-1 513	-1 356
Tržby z prodeje DM a materiálu	-10,09%	3,24%	-111	32
Ostatní provozní výnosy	30,40%	13,50%	38	22
Výnosové úroky	-0,90%	13,04%	-15	215
Ostatní finanční výnosy	283,05%	439,82%	167	994
<b>Výnosy celkem</b>	<b>-2,03%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-2 599</b>	<b>-463</b>

Výnosy v roce 2010 klesly téměř o 2,6 milionu korun, což bylo způsobeno především poklesem tržeb za vlastní výroby a tržeb za zboží. Nárůst naopak byl u ostatních finančních výnosů, kde podniku plynuly větší úroky z vkladů na bankovních účtech a u ostatních provozních výnosů, kde je ovšem tento nárůst minimální. Pokles výkonů společnosti je v období po hospodářské krizi pochopitelný, jelikož lidé se snaží méně utrácet, tím pádem chodí i méně do restaurací a hospod.



Graf 3 Výkony (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Výkony se podílí na výnosech podniku více než 90% každý rok. Je to především z důvodu, že se jedná o výrobní podnik. Nejvýznamnější část výkonů jsou tržby za vlastní výrobky a služby. Další významnější položkou jsou tržby za prodané zboží, ty se v jednotlivých letech podílely na výnosech takto: 5,32%, 4,5% a 4,22%. Jde především o prodej zboží (vlastní výrobky a propagační předměty) z vlastní prodejny. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a výnosové úroky se v jednotlivých letech příliš neměnily a dohromady se pohybují okolo 2% na celkových výnosech. V horizontální analýze vyšel velký nárůst u položky Ostatní finanční výnosy, tato položka se ovšem na celkových výnosech nepodílí ani 1%, proto není tento nárůst nějak významný. Celkové výnosy v roce 2010 klesly o 2,03% a v roce 2011 o 0,37%.

### 5.2.2 Náklady

Tabulka 10 Přehled vývoje nákladů (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2009	2010	2011
Náklady vynaložené na zboží	6 380	5 168	4 849
Výkonová spotřeba	75 535	70 316	65 357
Osobní náklady	32 086	29 968	28 067
Daně a poplatky	367	386	477

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2009	2010	2011
Odpisy DHM a DNM	7 087	6 786	7 431
ZC prodaného DM a materiálu	392	268	413
Změna stavu rezerv a OP	3 267	-1 886	-5 875
Ostatní provozní náklady	861	1 375	1 624
Ostatní finanční náklady	752	1 002	1 009
<b>Náklady celkem</b>	<b>126 727</b>	<b>113 383</b>	<b>130 352</b>

Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Výkaz zisku a ztráty	2009	2010	2011
Náklady vynaložené na zboží	5,03%	4,56%	4,69%
Výkonová spotřeba	59,60%	62,02%	63,24%
Osobní náklady	25,32%	26,43%	27,16%
Daně a poplatky	0,29%	0,34%	0,46%
Odpisy DHM a DNM	5,59%	5,99%	7,19%
ZC prodaného DM a materiálu	0,31%	0,24%	0,40%
Změna stavu rezerv a OP	2,58%	-	-
Ostatní provozní náklady	0,68%	1,21%	1,57%
Ostatní finanční náklady	0,59%	0,88%	0,98%
<b>Náklady celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

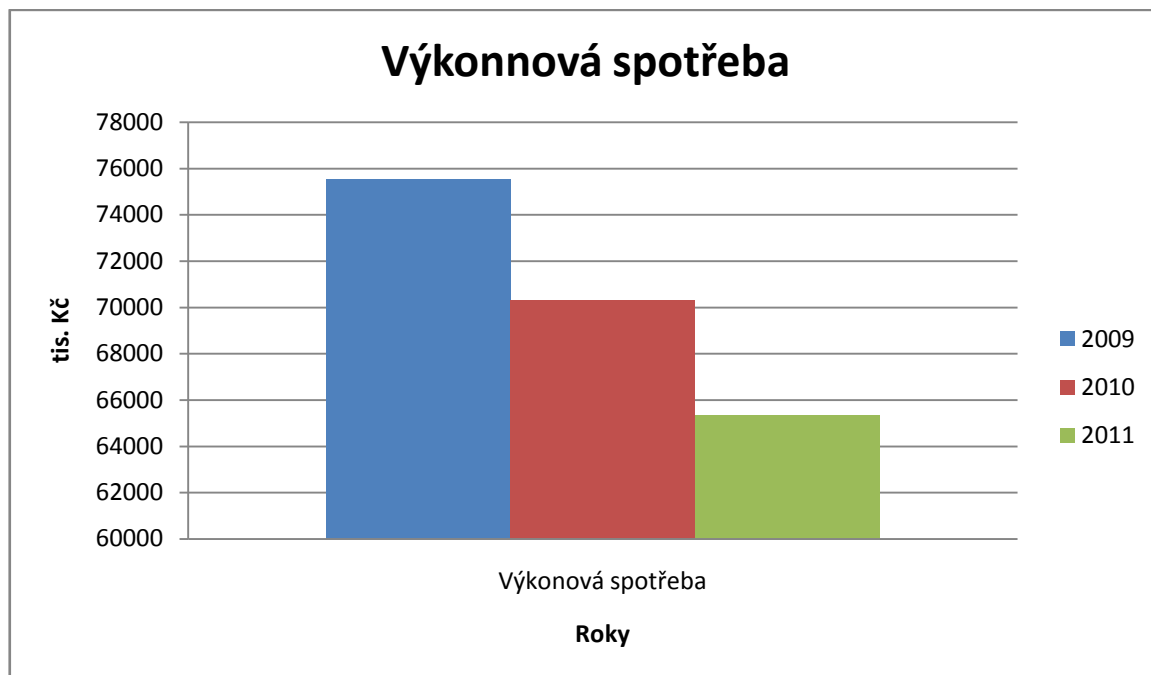
Podíl nákladů se v jednotlivých letech opět moc neměnil. Nejvýznamnější položkou je výkonová spotřeba. Druhou nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady (více než 25%), kde největší část tvoří mzdové náklady (cca. 75%) a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění (zbylých 25%). Třetí nejvýznamnější položkou pasiv jsou odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Účetní odpisy jsou určeny na základě předpokládaného opotřebení majetku odpovídajícího běžným podmínkám jeho používání.

Jako daňové odpisy účetní jednotka používá zrychlené. Ostatní položky nákladů se na celkových nákladech podílí jen minimálně.

Tabulka 12 Horizontální analýza nákladů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Výkaz zisku a ztráty	Relativní změna		Absolutní změna	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
Náklady vynaložené na zboží	-19,00%	-6,17%	-1 212	-319
Výkonová spotřeba	-6,91%	-7,05%	-5 219	-4 959
Osobní náklady	-6,60%	-6,34%	-2 118	-1 90
Daně a poplatky	5,18%	23,58%	19	91
Odpisy DHM a DNM	-4,25%	9,50%	-301	645
ZC prodaného DM a materiálu	-31,63%	54,10%	-124	145
Změna stavu rezerv a OP	-157,73%	-211,51%	-5 153	-3989
Ostatní provozní náklady	59,70%	18,11%	514	249
Ostatní finanční náklady	33,24%	0,70%	250	7
<b>Náklady celkem</b>	<b>-10,53%</b>	<b>-8,85%</b>	<b>-13 344</b>	<b>-10 031</b>

Na základě horizontální analýzy můžeme vidět, že většina nákladů ve vybraných letech klesala. Největší procentní ale i absolutní změna je u položky změna stavu rezerv a opravných položek. Výkonová spotřeba poklesla především z důvodu, že poklesly i výkony podniku. Ve výkonové spotřebě poklesla jak spotřeba materiálu a energií, tak i spotřeba služeb, opět z důvodu snížení výroby. Větší pokles v osobních nákladech v roce 2010 oproti roku 2009 byl způsoben propuštěním jednoho zaměstnance. Naopak náklady narostly u ostatních provozních nákladů a ostatních finančních nákladů.



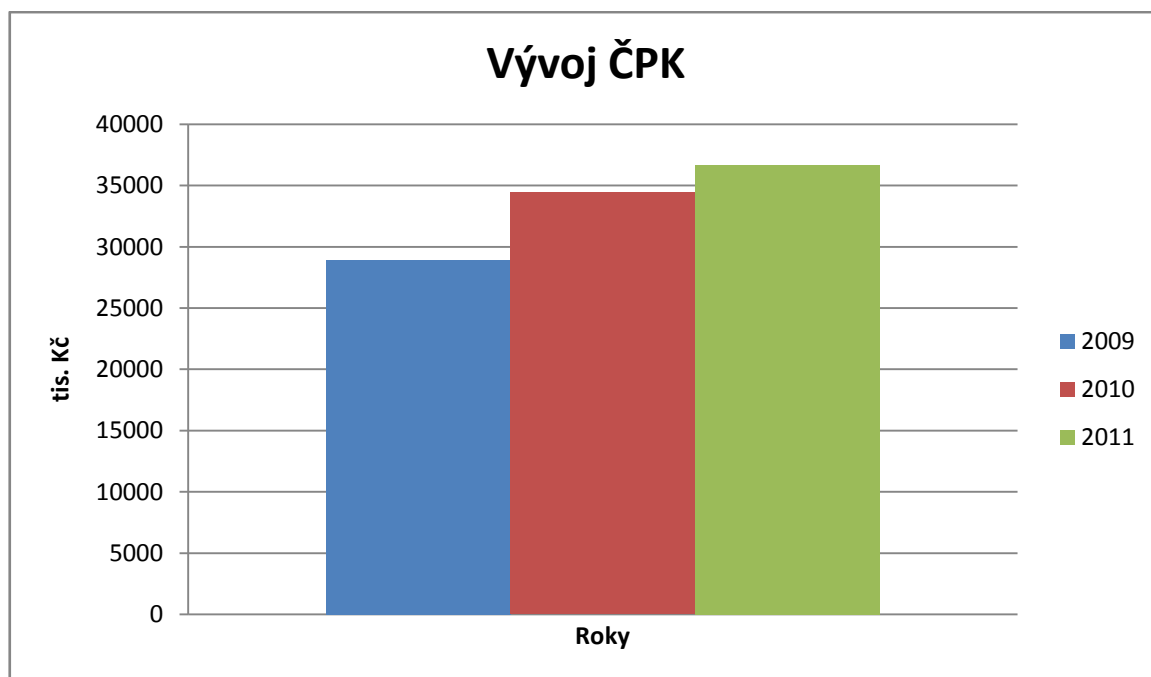
Graf 4 Výkonová spotřeba (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

V nákladech je nejvýznamnější položkou výkonová spotřeba (okolo 60%) a osobní náklady (přes 25%). Obě tyto položky v jednotlivých letech klesaly o více než 6%. Pokles osobních nákladů byl způsoben, již zmíněným propuštěním jednoho zaměstnance na začátku roku 2010 a v roce 2011 byl způsoben tím, že společnost měla již pouze jednoho vlastníka. Další položkou jsou odpisy DHM a DNM, ty tvoří přibližně 6%. Náklady vynaložené na zboží klesly ve vybraných letech z 6 380 tis. Kč na 4 849 tis. Kč. Položka změna stavu rezerv a opravných položek klesla z důvodu čerpání jak zákonných, tak i ostatní rezerv a na druhou stranu nedošlo k jejich tvorbě. Zbývající položky nákladů nedosahují ani 1% podílu.

## 6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Tabulka 13 ČPK (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

ČPK	2009	2010	2011
	28 917	34 437	36 703



Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Tabulka 14 Podíl ČPK na aktivech (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Podíl ČPK na aktivech	2009	2010	2011
	21,24%	24,34%	25,86%

Z první tabulky je patrné, že podniku po uhrazení krátkodobých závazků zůstane poměrně značný oběžný majetek. Čistý pracovní kapitál se na celkových aktivech podílí mezi 20 až 25%. Tyto doporučené hodnoty jsou ovšem u výrobního podniku mezi 10 až 15%, proto by bylo pro podnik výhodnější nemít tolik peněz vázaných v oběžných aktivech. Nejvýznamnější nárůst byl opět u krátkodobého finančního majetku, konkrétně u peněz na bankovních účtech.

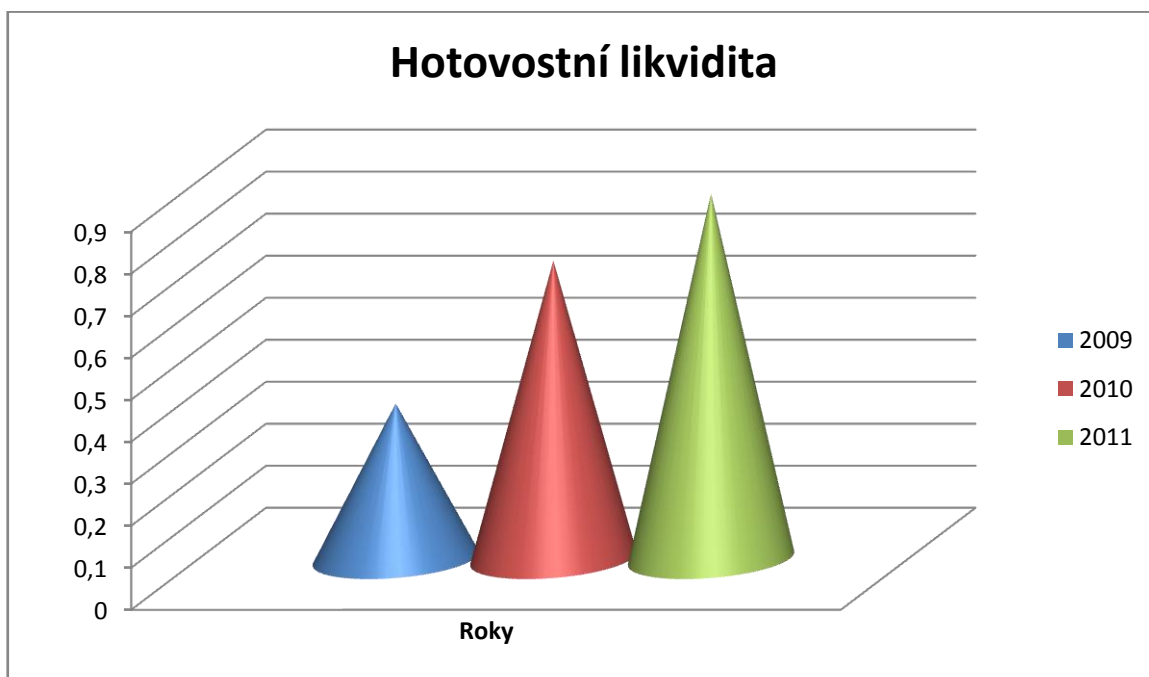


## 7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 7.1 Analýza likvidity

Tabulka 15 Hotovostní likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Hotovostní likvidita	2009	2010	2011
	0,37	0,71	0,87



Graf 6 Hotovostní likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Hotovostní likvidita přesahuje doporučené hodnoty. Podnik tedy neefektivně využívá své finanční prostředky. Tento ukazatel narostl v letech 2010 a 2011 z důvodu zdvojnásobení krátkodobého finančního majetku. Podnik by tedy mohl své volné finanční prostředky použít k nákupu cenných papírů nebo je alespoň uložit na spořicí či termínovaný účet.

Tabulka 16 Pohotová likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Pohotová likvidita	2009	2010	2011
	1,44	1,76	1,99

V roce 2009 podnik dosahoval doporučených hodnot, v následujících letech pohotová likvidita tyto hodnoty přesahuje. V tomto ukazateli se navíc odráží nárůst krátkodobých

pohledávek. Podnik by se tedy měl snažit o snížení krátkodobých pohledávek, hlavně by se měl snažit o dřívější inkaso pohledávek po splatnosti.

Tabulka 17 Běžná likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

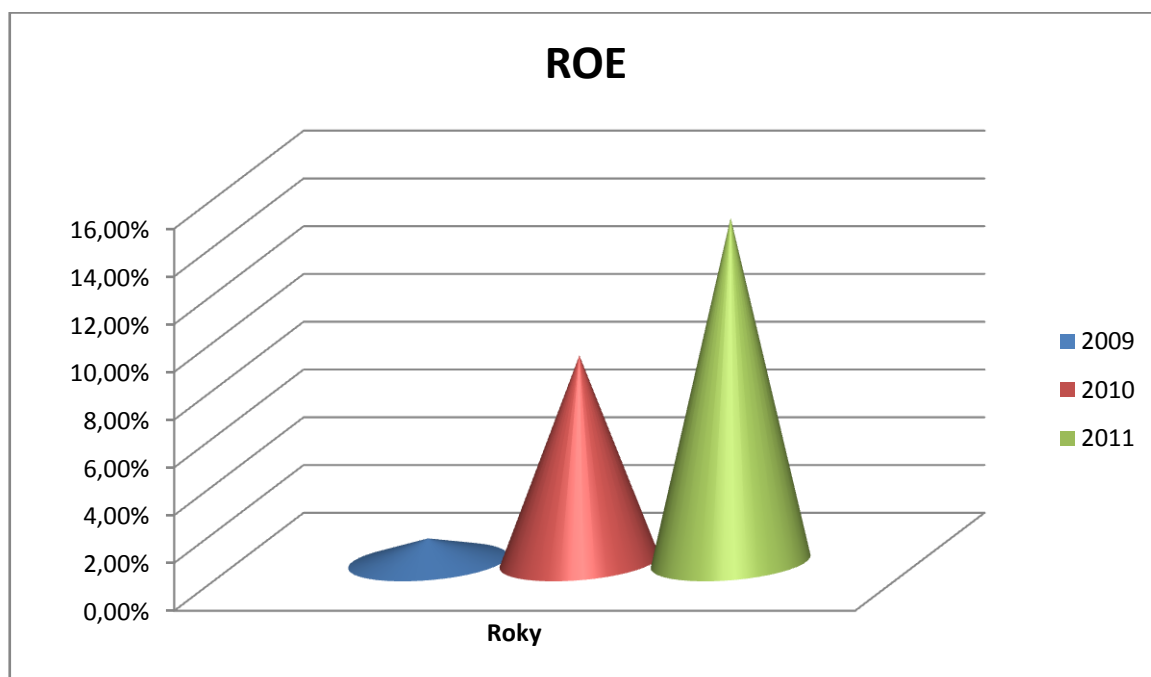
Běžná likvidita	2009	2010	2011
	2,78	2,85	3,04

Podnik opět přesahuje doporučené hodnoty. Tento přesah ovšem není nějak dramatický, přesto by se podnik mohl zaměřit na zefektivnění financování, které je takto dražší a o snížení čistého pracovního kapitálu. V tomto ukazateli se ještě navíc odráží stav zásob, které by podnik také mohl snížit. Z hlediska likvidity volí podnik spíše konzervativní přístup a dává přednost stabilitě před výnosy.

## 7.2 Analýza rentability

Tabulka 18 ROE (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

ROE	2009	2010	2011
	0,98%	8,64%	14,41%



Graf 7 ROE (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

V roce 2009 byla rentabilita vlastního kapitálu velmi špatná především z důvodu velmi nízkého zisku. V letech 2010 a 2011 již ale rentabilita vlastního kapitálu rostla a dosahovala vyšších hodnot, než bylo možné u emitovaných státních dluhopisů. Byla tedy pokryta i tzv. prémie za riziko. Přesto by bylo dobré rentabilitu vlastního kapitálu ještě mírně zvýšit, jelikož doporučené hodnoty se u výrobního podniku pohybují mezi 15 a 20%.

Tabulka 19 ROA (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

ROA	2009	2010	2011
	1,03%	8,59%	15,30%

Ukazatel ve vybraných letech roste, což je jednoznačně dobré znamení. Opět dosahoval v roce 2009 nízkých hodnot z důvodu malého zisku. V roce 2011 již dosahoval příznivých hodnot.

Tabulka 20 Rentabilita celkového investovaného kapitálu (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu	2009	2010	2011
	0,98%	8,63%	14,38%

Hodnoty dosahují skoro shodných výsledků jako u rentability vlastního kapitálu. Trend je opět stoupající, což je pro firmu dobré znamení.

Tabulka 21 Rentabilita tržeb (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Rentabilita tržeb	2009	2010	2011
	0,90%	8,53%	14,94%

Opět hodnota v roce 2009 je velmi znepokojující. V následujících letech již rentabilita tržeb dosahuje velmi podobných výsledků jako u všech předchozích rentabilit. Analyzované ukazatele rentability dosahovaly velmi podobných výsledků, které byly ovlivněny nízkým ziskem v roce 2009 a jeho následným růstem v letech 2010 a 2011. Velikost zisku ovšem byla ovlivněna tím, že v roce 2010 a především v roce 2011 došlo k rozpouštění rezerv, tím byla tedy i ovlivněna rentabilita. Pokud by se rezervy v těchto letech nerozpouštěly,

rentabilita by v roce 2010 dosahovala 7%, a v roce 2011 by se pohybovala kolem 10%, což již není tak dobrý výsledek.

### 7.3 Analýza aktivity

Tabulka 22 Vázanost celkových aktiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Vázanost celkových aktiv	2009	2010	2011
	1,12	1,21	1,21

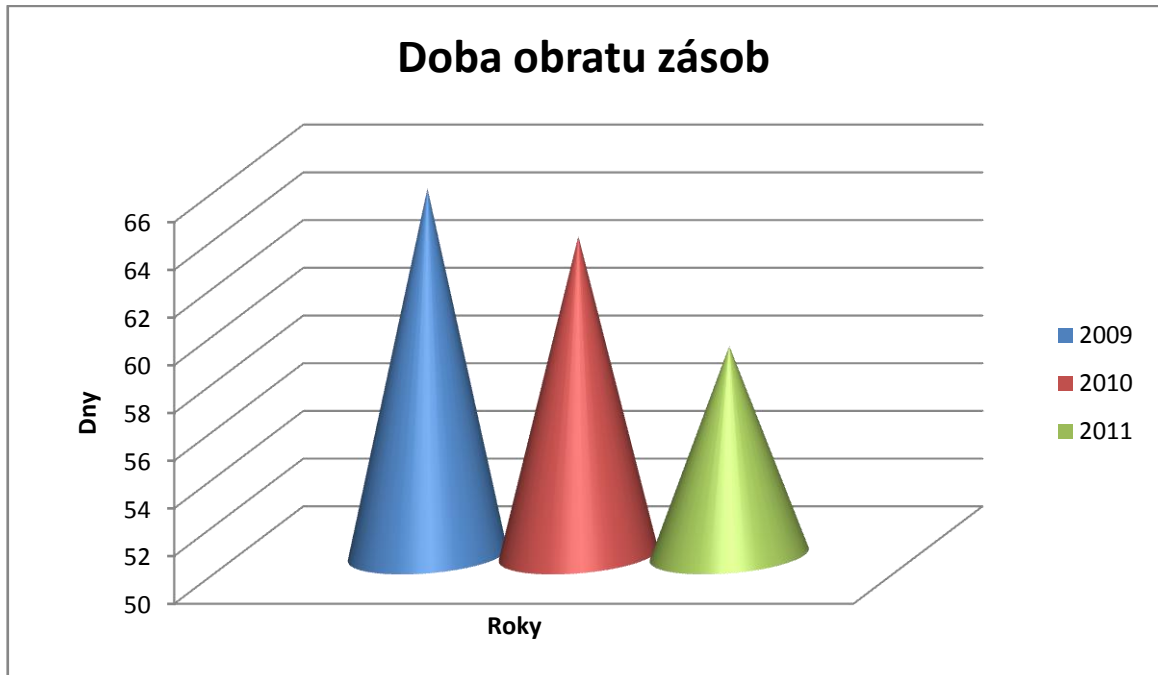
Ukazatel je relativně nízký, což je pro firmu dobré znamení, jelikož to znamená, že podnik expanduje, aniž by musel zvyšovat své finanční zdroje.

Tabulka 23 Obrat zásob (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Obrat zásob	2009	2010	2011
	5,58	5,76	6,21

Tabulka 24 Doba obratu zásob (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Doba obratu zásob	2009	2010	2011
	65,37	63,37	58,77



Graf 8 Doba obratu zásob (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

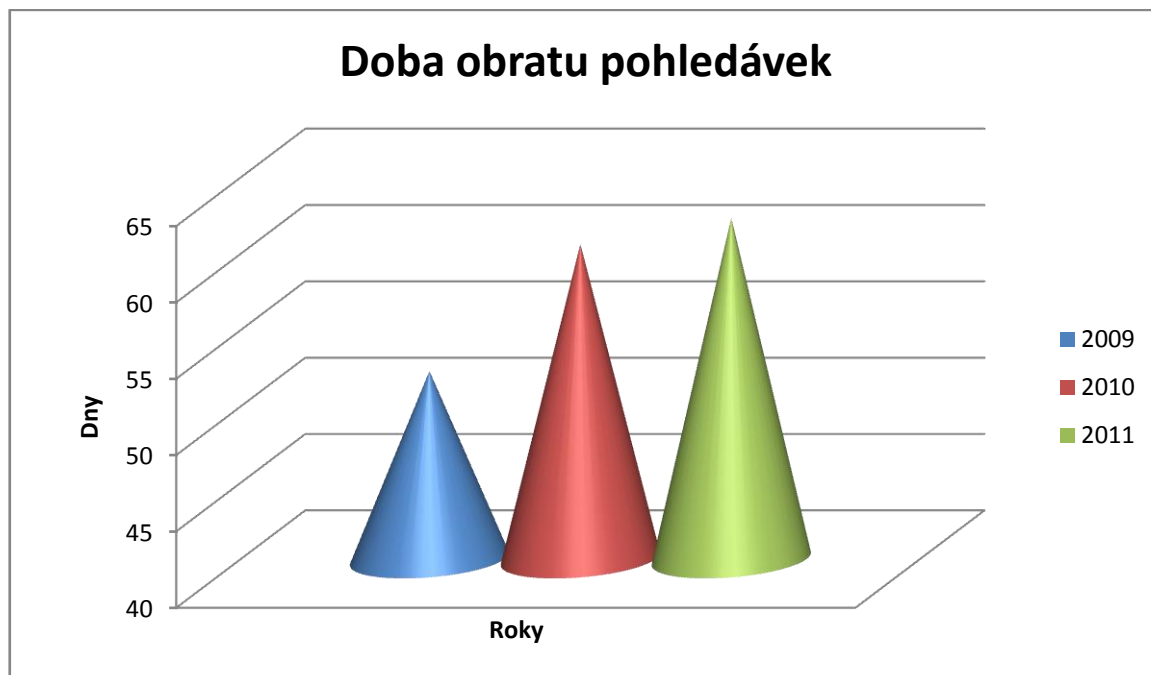
Tabulka obrat zásob zobrazuje, že zásoby se v podniku za rok otočí 5,5krát až více než 6krát. Naopak doba obratu zásob má klesající charakter, což signalizuje lepší využívání zásob. Trend ukazuje, že by se doba obratu zásob mohla snižovat i v následujícím roce, což by bylo pro firmu ještě více výhodné.

Tabulka 25 Obrat pohledávek (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

	2009	2010	2011
Obrat pohledávek	6,98	6,02	5,85

Tabulka 26 Doba obratu pohledávek (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

	2009	2010	2011
Doba obratu pohledávek	52,32	60,64	62,36



Graf 9 Doba obratu pohledávek (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

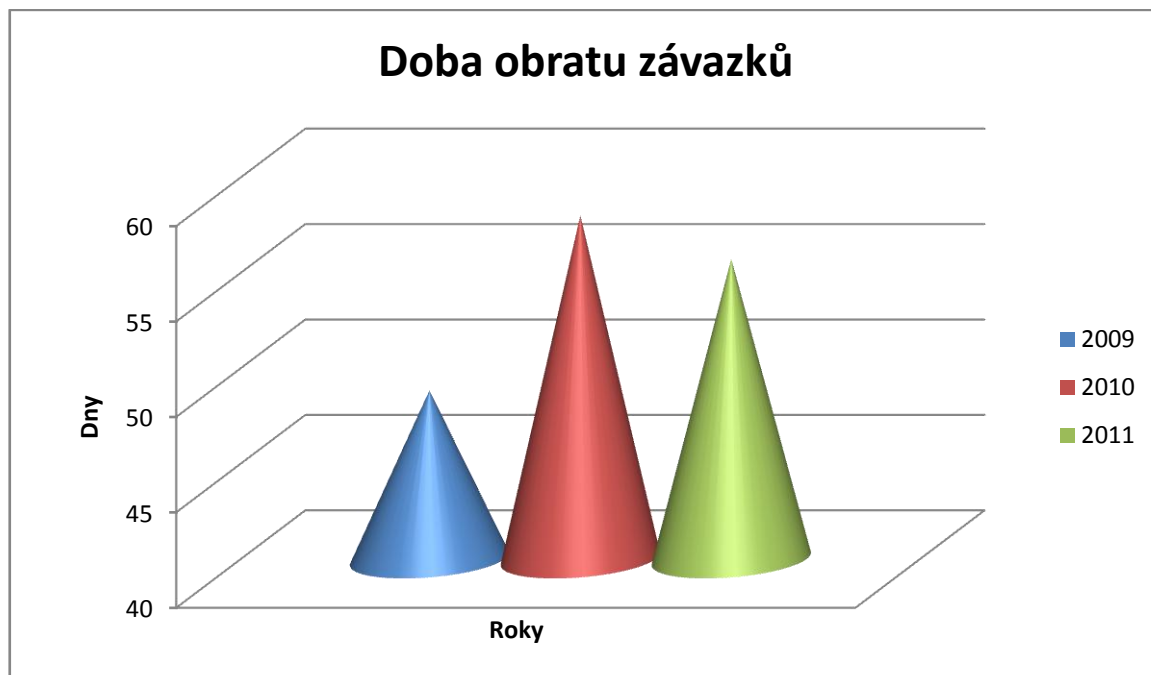
Doba obratu pohledávek naopak roste, čili podnik dostává zapláceno od svých odběratelů stále později. Z toho také plyne, že obrat pohledávek má klesající tendenci a celkové pohledávky se v podniku obrátí méněkrát. Především v roce 2010 vystoupaly pohledávky po lhůtě splatnosti do 30 dnů na hodnotu 2 059 tis. Kč a pohledávky nad 120 dnů na hodnotu 1 571 tis. Kč. V roce 2011 se tyto hodnoty snížily na 1 165 tis. Kč a na 795 tis. Kč. V roce 2009 byly obě hodnoty na 902 tis. Kč. Firma by se tedy měla snažit, aby od svých odběratelů dostávala zapláceno dříve, především se snažit o brzké inkaso pohledávek po lhůtě splatnosti.

Tabulka 27 Obrat závazků (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

	2009	2010	2011
Obrat závazků	7,47	6,29	6,55

Tabulka 28 Doba obratu závazků (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

	2009	2010	2011
Doba obratu závazků	48,84	58,01	55,73



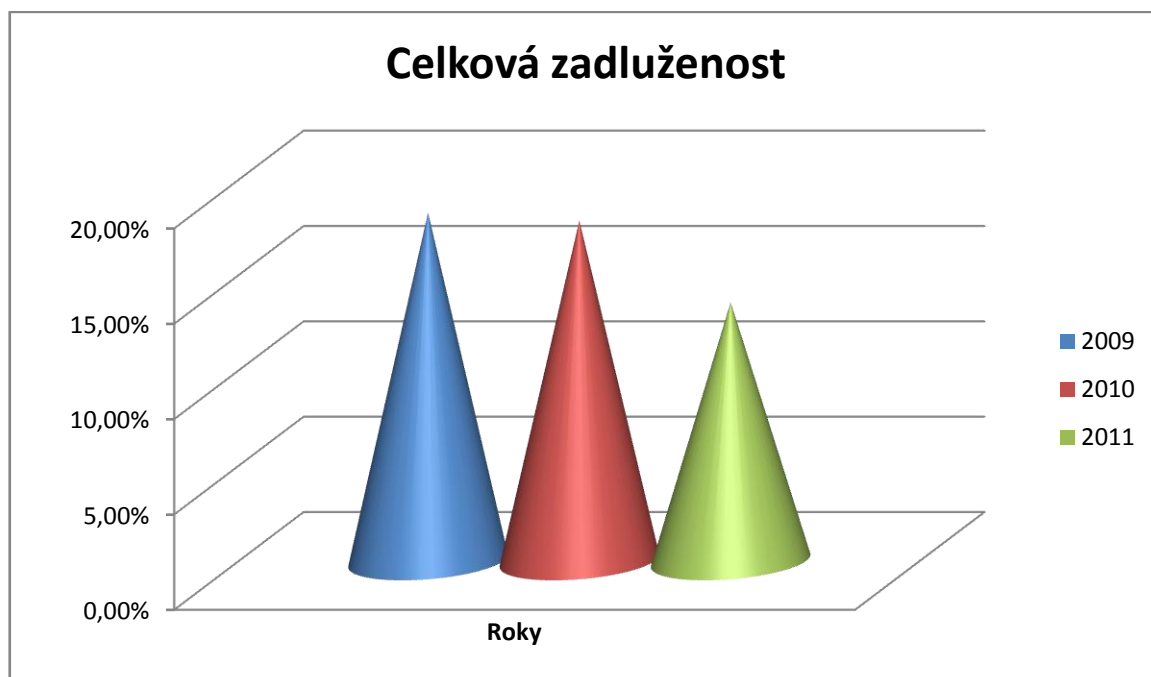
Graf 10 Doba obratu závazků (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Doba obratu závazků má také stoupající tendenci, ale pořád je tato doba kratší než u doby obratu pohledávek, což pro podnik není moc dobré, protože musí shánět jiné finanční prostředky mezi dobou, kdy podnik zaplatil a kdy dostane zapláceno. I přesto, že má podnik dostatek finančních prostředků na bankovních účtech, a nemusí tedy využívat kontokorentu nebo úvěru, je pro podnik výhodnější nechat tyto peníze na účtech, kde jim poplynou alespoň nějaké úroky. Firma nemá žádné závazky po lhůtě splatnosti, což je dobrým ukazatelem především pro věřitele.

#### 7.4 Analýza zadluženosti

Tabulka 29 Celková zadluženost (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

	2009	2010	2011
Celková zadluženost	18,27%	17,86%	13,58%



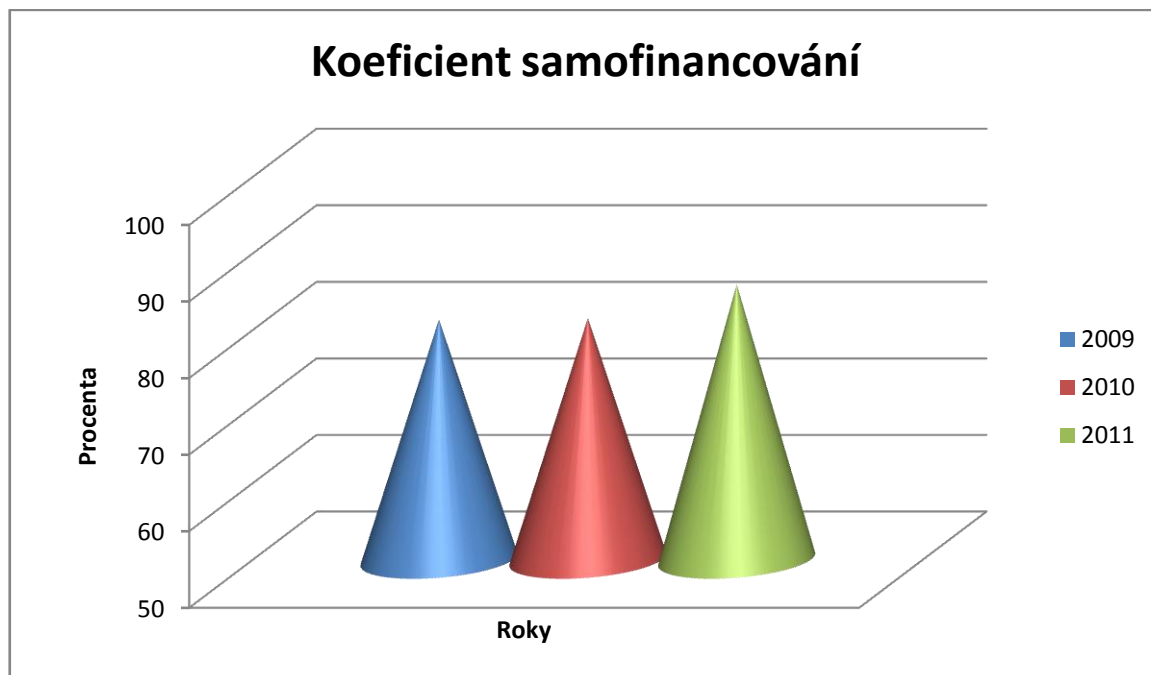
Graf 11 Celková zadluženost (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30-60 %, kterých podnik zdaleka nedosahuje, což budou preferovat především věřitelé. Naopak pro firmu to znamená nízkou finanční páku a tedy i nižší zisky. Nízká hodnota ukazatele je dána nízkým využíváním cizích zdrojů. Pro podnik by bylo výhodnější zvýšit zadluženost (alespoň na spodní doporučenou hodnotu 30%), tím by se tedy i zvýšila rentabilita.

Tabulka 30 Koefficient samofinancování (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Koefficient samofinancování	2009	2010	2011
	81,39%	81,55%	85,97%





Graf 12 Koeficient samofinancování (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování)

Tento ukazatel doplňuje celkovou zadluženost a jeho doporučené hodnoty se pohybují okolo 50%. Tyto hodnoty podnik velmi přesahuje, což může mít za následek nízké hodnoty u rentability vlastního kapitálu. Podnik je na druhou stranu samostatný a finančně stabilní.

Tabulka 31 Koeficient zadluženosti (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Koeficient zadluženosti	2009	2010	2011
	22,45%	21,90%	15,79%

Koeficient zadluženosti dosahuje nízkých výsledků, což je pro firmu výhodné pokud by žádala banku o úvěr. Ukazatel se také snižuje, což znamená, že podnik stále méně používá cizí zdroje. Opět ovšem velmi nízká hodnota znamená snížení rentability. Věřitelé ovšem opět preferují nízkou hodnotu ukazatele a tedy i tzv. „bezpečnostní polštář“ proti ztrátám při případné likvidaci podniku.

Tabulka 32 Finanční páka (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Finanční páka	2009	2010	2011
	122,87%	122,63%	116,32%

Čím je ukazatel vyšší, tím je vyšší použití cizích zdrojů. Zvýšením finanční páky by měl podnik dosáhnout zvýšení rentability vlastního kapitálu. Podnik nemá příliš vysokou hodnotu finanční páky, protože používá z více než 80% vlastní kapitál.

Tabulka 33 Doba splácení dluhů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Doba splácení dluhů	2009	2010	2011
	2,95	0,86	1,00

Doba splácení dluhů má klesající tendenci, což je pro firmu dobré znamení. V roce 2009 by byl podnik schopen splatit své dluhy za necelé tři roky a v roce 2011 by toho byl schopen již za rok.

Tabulka 34 Krytí DM dlouhodobými zdroji (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Krytí DM dlouhodobými zdroji	2009	2010	2011
	1,32	0,86	0,87

Podnik se ve všech letech pohybuje kolem hodnoty 1, což signalizuje neutrální strategii financování. V roce 2009 ovšem volil více konzervativní přístup. Byl tedy více finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financoval i část oběžného majetku. Naopak v letech 2010 a 2011 zvolil více agresivní strategii financování, která je levnější, ale více riziková, ovšem i zde se podnik přibližuje hodnotě 1 a tedy neutrální strategii.

Tabulka 35 Krytí DM vlastním kapitálem (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty)

Krytí DM vlastním kapitálem	2009	2010	2011
	1,22	1,31	1,40

U tohoto ukazatele vychází, že podnik financuje část oběžného majetku vlastním kapitálem a dává tedy přednost stabilitě před výnosem. Ostatně jako u všech ukazatelů zadluženosti, kde také raději volí stabilitu před výnosy.

## 8 SHRNUÍ A DOPORUČENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Z finanční analýzy je patrné, že firma dosahuje poměrně dobrých výsledků. Nejhorší byl stav v roce 2009, což se ovšem po hospodářské krizi v roce 2008 dalo očekávat. Naopak v následujících dvou letech již podnik obecně rostl a dosahoval lepších hodnot.

Nízká hodnota hospodářského výsledku v roce 2009 byla především způsobena vysokou hodnotou položky změna stavu rezerv a opravných položek, která naopak v roce 2010 a 2011 dosahovala záporných hodnot. Také přidaná hodnota nedosahovala v roce 2009 takových hodnot jako v letech 2010 a 2011. A to především z důvodu, že výkonová spotřeba klesala přibližně o 7%, ale výkony podniku klesaly pouze o 1,2%. Hospodářský výsledek byl ovšem v letech 2010 a 2011 částečně ovlivněn rozpouštěním rezerv, tedy v konečné fázi nedosahoval až tak dobrých hodnot.

Aktiva i pasiva společnosti ve vybraných letech rostou. Důležitou položkou aktiv je dlouhodobý hmotný majetek a oběžný majetek (především zásoby a krátkodobé pohledávky). U pasiv je to vlastní kapitál (přes 80%) a to především položka výsledek hospodaření minulých let. Z cizích zdrojů to jsou především krátkodobé závazky.

Hodnoty rentability se v roce 2009 pohybovaly pouze kolem 1% (z důvodu nízkého výsledku hospodaření). Ovšem v letech 2010 a 2011 již podnik dosahoval hodnot vyšších, ale i přesto by se měl snažit o jejich zvýšení alespoň na 15% a následné ustálení.

Podnik by se měl snažit o mírné snižování likvidity, tak aby dosahovala doporučených hodnot. Firma má zbytečně moc prostředků vázaných v zásobách a finančních prostředcích a měla by se tudíž snažit o jejich optimalizaci. Přebytečné finanční prostředky by tedy bylo vhodné uložit na spořicí nebo terminovaný účet, aby přinášely vyšší výnosy. Také bych doporučila, aby se podnik snažil snížit krátkodobé pohledávky a neměl přebytek zásob. Snižováním likvidity, by podnik také mohl zvýšit svou rentabilitu.

Firma by měla snížit dobu obratu pohledávek, která by měla dosahovat podobných hodnot jako doba obratu závazků a snažit se tedy inkasovat své faktury dříve. Zde stojí za zvážení eventuelní nabídnutí slevy významným odběratelům, kteří by například zaplatili fakturu do 5 dnů. Také by se měli důsledněji hlídat faktury po lhůtě splatnosti a dbát na jejich vymáhání.

Co se týče analýzy zadluženosti, firma je z většiny financována z vlastních zdrojů, což je výhodné pro věřitele, ale pro podnik takový už moc ne, jelikož vlastní zdroje jsou dražším zdrojem financování. Ovšem i tak je firma schopna dosahovat solidního výsledku hospodaření, nato že se jedná o podnik s menším rozsahem působnosti. Při případném rozšíření bych společnosti doporučovala použít cizí zdroje. Například bankovní úvěr, který by díky nízké zadluženosti a poměrně vysoké rentabilitě měla jednoduše dostat. Tím by se zvýšila rentabilita společnosti. Ovšem i při zachování velikosti podniku, bych doporučovala, aby podnik zvýšil podíl cizích zdrojů. Pozitivním ukazatelem také je, že kryje svůj dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Ovšem již tak dobrým ukazatelem není to, že dlouhodobými zdroji financuje i část oběžného majetku. Znovu podnik více sází na stabilitu než ziskovost.

Všeobecně by se dalo říci, že pivovar je spíše konzervativní a sází více na stabilitu než na agresivní přístup a vyšší ziskovost. Jedná se ovšem o stabilní pivovar, kterému nehrozí žádné velké riziko, jelikož jeho cena piva nemá na trhu konkurenci a ve východočeském kraji je velmi oblíbené i pro svoji chuť. Menší nevýhodou pivovaru je, že se jedná o nepasterizované pivo, které má trvanlivost kolem 50 dnů a není tudíž možný vývoz do zahraničí nebo i odlehlých částí České republiky.

Audit každý rok provádí firma A&CE Audit s.r.o. a v každém roce došla ke stejnému závěru, že účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv, nákladů, výnosů a výsledku hospodaření a peněžních toků v souladu s českými účetními předpisy.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy pivovaru Krakonoš spol. s r.o., která sídlí v Trutnově. Vycházela jsem z výročních zpráv podniku, které mi firma poskytla a analyzovala jsem roky 2009, 2010 a 2011. Bohužel výroční zpráva za rok 2012 bude vydána až v červnu tohoto roku.

Teoretická část bakalářské práce se zabývá historií finanční analýzy, uvádí její uživatele a popisuje metody a fáze finanční analýzy. Dále jsem se zabývala zdroji pro finanční analýzu a jejich provázaností a omezeními. V další části jsou rozebrány ukazatele finanční analýzy a také slabé stránky finanční analýzy.

Praktická část se v začátku věnuje popisu podniku a jeho historii. Následně již probíhá samotná finanční analýza, která postupuje, dle rozboru v teoretické části. Nejprve jsem tedy provedla vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Poté jsem přešla na rozdílové ukazatele, kde jsem se soustředila na čistý pracovní kapitál. Jako poslední část finanční analýzy jsem zpracovala analýzu poměrových ukazatelů – analýzu aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Na závěr jsem zpracovala shrnutí a doporučení pro firmu, které by měly vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Finanční analýza je závislá na účetních informacích, které tvoří její nepostradatelnou součást. Účetní informace jsou základním zdrojem finanční analýzy a obsahují souhrnné informace k ní potřebné, tudíž by bez účetních informací nebylo možné finanční analýzu provést. Informace z účetních výkazů jsou jak zdrojem pro výpočet ukazatelů, tak i pro následné komentáře k nim. K doplnění komentářů poslouží i příloha k rozvaze a výkazu zisku a ztrát a výroční zpráva společnosti.

Na základě finanční analýzy hodnotím společnost Krakonoš spol. s r.o. jako finančně stabilní a doufám i v její dobrý finanční vývoj v budoucnosti.

Sestavením finanční analýzy bylo dosaženo stanovených cílů této práce a měla by být přínosem nejenom pro mě, ale i pro pivovar Krakonoš spol. s r.o.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 802471115x.
2. EDMONDS, Thomas P, Frances M MCNAIR a Philip R OLDS. *Fundamental financial accounting concepts*. 7th ed. New York: McGraw-Hill Irwin, c2011, xxxii, 773 s. ISBN 978-0-073527-12-3.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví I: základní kurz*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 144 s. ISBN 978-80-247-3384-5.
5. HORNGREN, Charles T, Walter T HARRISON a M OLIVER. *Financial & managerial accounting*. 3rd ed. Boston: Pearson Prentice Hall, c2012, xi, 1190, [72] s. ISBN 978-0-13-278282-1.
6. 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.
7. KRÁLOVÁ, Irena. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2009, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
8. LANDA, Martin. *Základy účetnictví*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2008, 254 s. ISBN 978-80-87071-86-1.
9. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
10. PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
13. SKÁLOVÁ, Jana. *Podvojně účetnictví 2012*. 19. vyd. Praha: Grada, 2012, 218 s. ISBN 978-80-247-4256-4.

14. STROUHAL, Jiří. *Účetnictví 2012: velká kniha příkladů*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2012, 760 s. ISBN 978-80-265-0008-7.
15. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
16. Výroční zprávy pivovaru Krakonoš, spol. s r.o. za roky 2009, 2010 a 2011

**Internetové zdroje:**

17. Podnikové finance. KNÁPKOVÁ, Adriana. *Fakulta managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně* [online]. 2012 [cit. 2013-03-16]. Dostupné z: <http://vyuka.fame.utb.cz/>
18. *Pivovar Krakonoš Trutnov* [online]. ©2006 [cit. 2013-04-05]. Dostupné z: <http://www.pivovar-krakonos.cz/>
19. *Trutnovinky - regionální portál pro Trutnov a okolí* [online]. Trutnov, © 2005 - 2013 [cit. 2013-04-09]. Dostupné z: <http://www.trutnovinky.cz/>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CZ	Cizí zdroje
CF	Cash flow (peněžní tok)
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Earnings After Taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (zisk před úroky a zdaněním)
DM	Dlouhodobý majetek
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
ROA	Return on Assets (rentabilita aktiv)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
VK	Vlastní kapitál
VZ	Výroční zpráva



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 58) .....	20
--	----

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Oběžná aktiva (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování) .....	37
Graf 2 Vlastní kapitál (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování).....	40
Graf 3 Výkony (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování) .....	43
Graf 4 Výkonová spotřeba (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování).....	46
Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování) .....	47
Graf 6 Hotovostní likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování).....	48
Graf 7 ROE (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	49
Graf 8 Doba obratu zásob (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování) .....	52
Graf 9 Doba obratu pohledávek (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování).....	53
Graf 10 Doba obratu závazků (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování) .....	54
Graf 11 Celková zadluženost (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování).....	55
Graf 12 Koeficient samofinancování (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní zpracování).....	56

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Přehled vývoje aktiv (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011).....	35
Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	35
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	36
Tabulka 4 Přehled vývoje pasiv (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011) .....	38
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	38
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	39
Tabulka 7 Přehled vývoje výnosů (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011) .....	41
Tabulka 8 Vertikální analýza výnosů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	41
Tabulka 9 Horizontální analýza výnosů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	42
Tabulka 10 Přehled vývoje nákladů (Výroční zprávy 2009, 2010 a 2011) .....	43
Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	44
Tabulka 12 Horizontální analýza nákladů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	45
Tabulka 13 ČPK (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	47
Tabulka 14 Podíl ČPK na aktivech (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	47
Tabulka 15 Hotovostní likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	48
Tabulka 16 Pohotová likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	48
Tabulka 17 Běžná likvidita (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	49
Tabulka 18 ROE (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	49
Tabulka 19 ROA (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	50
Tabulka 20 Rentabilita celkového investovaného kapitálu (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	50
Tabulka 21 Rentabilita tržeb (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	50
Tabulka 22 Vázanost celkových aktiv (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	51
Tabulka 23 Obrat zásob (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	51
Tabulka 24 Doba obratu zásob (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	51
Tabulka 25 Obrat pohledávek (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	52
Tabulka 26 Doba obratu pohledávek (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	52
Tabulka 27 Obrat závazků (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	53
Tabulka 28 Doba obratu závazků (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	53
Tabulka 29 Celková zadluženost (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	54
Tabulka 30 Koeficient samofinancování (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	55
Tabulka 31 Koeficient zadluženosti (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty).....	56

---

Tabulka 32 Finanční páka (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	56
Tabulka 33 Doba splácení dluhů (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	57
Tabulka 34 Krytí DM dlouhodobými zdroji (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	57
Tabulka 35 Krytí DM vlastním kapitálem (VZ 2009, 2010 a 2011; vlastní výpočty) .....	57