

Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku XY s.r.o.

Lucie Ciencialová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie Ciencialová**
Osobní číslo: **M11012**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku XY, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- **Provedte průzkum literárních pramenů a formulujte podstatu vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku.**

II. Praktická část

- **Zpracujte finanční analýzu firmy XY s.r.o. s ohledem na vypovídací schopnost účetních výkazů a formulujte ukazatele finanční analýzy.**
- **Na základě poznatků z finanční analýzy zhodnoťte přednosti a nedostatky současné finanční situace firmy XY s.r.o. a vypracujte soubor opatření a doporučení pro finanční řízení podniku.**

Závěr

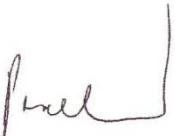
Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

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.
BREALEY, Richard A a Stewart C MYERS. Principles of corporate finance. 7th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, c2003, 1071 s. ISBN 0-07-115144-3.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 14.5.2014

Cieuciakova

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

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

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na vypovídací schopnost účetních výkazů pro řízení společnosti XY s.r.o. Teoretická část obsahuje rozbor účetních výkazů s ohledem na jejich vypovídací schopnost, její omezení a vzájemnou provázanost účetních výkazů. V další části je charakterizována podstata finanční analýzy a její metody. V praktické části je představena společnost XY s.r.o. a pomocí finanční analýzy zhodnocena její finanční situace. Závěr je věnován zhodnocení výsledků finanční analýzy s ohledem na vypovídací schopnost účetních výkazů a navržení možných opatření pro zlepšení stávající situace.

Klíčová slova:

vypovídací schopnost, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, aktiva, pasiva, výnosy, náklady, výsledek hospodaření, finanční analýza

ABSTRACT

Bachelor thesis is focused on reporting ability of financial statements for managing XY s.r.o. The theoretical part contains an analysis of financial statements with regard to their reporting ability, its limitations and interdependence of financial statements. The next part is characterized by the nature of the financial analysis and its methods. In the practical part the company XY s.r.o. is introduced and using the financial analysis the financial situation is evaluated. The conclusion is devoted to the evaluation of results of the financial analysis with regard to the reporting ability of financial statements and suggested possible measures to improve the current situation.

Keywords:

reporting ability, financial statements, balance sheet, income statement, assets, liabilities, revenues, expenses, profit, financial analysis

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Marii Pasekové, Ph.d. za odborné vedení, cenné rady a připomínky.

Mé díky patří rovněž společnosti XY s.r.o., která mi poskytla všechny potřebné informace a dokumenty.

Děkuji také své rodině a příteli za velkou podporu.

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

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ A JEJICH VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI	12
1.1 ROZVAHA	12
1.1.1 Aktiva.....	12
1.1.2 Pasiva.....	15
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	18
1.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	21
1.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	22
1.5 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	23
1.6 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	23
1.7 OMEZENÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH INFORMACÍ	24
1.7.1 Rozvaha a omezení vypovídací schopnosti údajů.....	25
1.7.2 Výkaz zisku a ztráty a omezení vypovídací schopnosti údajů.....	25
2 FINANČNÍ ANALÝZA	27
2.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	27
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	28
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	28
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	29
2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	29
2.3.2.2 Čisté pohotovové prostředky	30
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	30
2.3.3.1 Ukazatele rentability.....	30
2.3.3.2 Ukazatele likvidity.....	31
2.3.3.3 Ukazatele aktivity.....	32
2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti	33
2.3.4 Souhrnné ukazatele.....	34
2.3.4.1 Altmanův model.....	34
2.3.4.2 Index IN	35
2.3.4.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	36
II PRAKTICKÁ ČÁST	37
3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	38
3.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	38
3.2 SLUŽBY A PRODUKTY SPOLEČNOSTI	38
3.3 ZAMĚSTNANCI	39
3.4 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	39
3.5 SWOT ANALÝZA	40
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY S.R.O.....	41
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	41
4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	41

4.1.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
4.1.3	Analýza výsledku hospodaření.....	46
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	47
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	48
4.3.1	Analýza rentability	48
4.3.2	Analýza likvidity	49
4.3.3	Ukazatele aktivity	51
4.3.4	Ukazatele zadluženosti	52
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE	54
4.4.1	Altmanův model	54
4.4.2	Index IN	56
4.4.3	Ekonomická přidaná hodnota.....	57
4.5	SHRnutí VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PODNIKU XY S.R.O. NA ZÁKLADĚ UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY	59
5	ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ A ZHODNOCENÍ.....	60
	ZÁVĚR	63
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	64
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	67
	SEZNAM TABULEK	68
	SEZNAM PŘÍLOH	70

ÚVOD

Pro potřeby finančního řízení podniku a zejména pro posuzování finančního zdraví účetní jednotky poskytuje potřebné informace účetnictví. Vlastníci a management podniku často považují účetnictví za nástroj potřebný k průkaznému zajištění výběru daní, i když by spíše mělo být chápáno jako nástroj efektivního řízení podniku. Je tedy důležité, aby uživatelé informací obsažených v účetnictví věděli, co daná účetní částka vyjadřuje, a co omezuje její vypovídací schopnost. Zdrojem účetních informací jsou účetní výkazy, které představuje rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, která je v některých případech doplněná výkazem o peněžních tocích a výkazem o změnách ve vlastním kapitálu. Nástrojem, který využívá vypovídací schopnosti účetních výkazů, je finanční analýza, která vytváří nedílnou součást finančního řízení podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení důležitosti vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku a následná aplikace na analyzovanou společnost XY s.r.o. prostřednictvím finanční analýzy.

Teoretická část práce je zaměřena na průzkum literárních pramenů a formulaci podstaty vypovídací schopnosti účetních výkazů, včetně důvodů jejího omezení a vzájemné propojenosti účetních výkazů. V další části je shrnut účel a podstata finanční analýzy a uvedeni uživatelé, kteří přicházejí do kontaktu s podnikem a informace, které přináší finanční analýza, jsou předmětem jejich zájmu. V závěru teoretické části jsou přiblíženy jednotlivé ukazatele, metody a postupy finanční analýzy.

Praktická část práce vychází z poznatků definovaných v teoretické části, týkajících se zejména účetních výkazů a jejich vypovídací schopnosti, neboť jsou důležité pro zpracování samotné finanční analýzy. První část je věnována představení analyzované společnosti XY s.r.o., její organizační struktury a předmětu činnosti pro lepší pochopení vzájemných souvislostí. Následující část obsahuje analýzu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, zejména analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a v neposlední řadě souhrnných ukazatelů, které doplňují předchozí ukazatele. Pro lepší vypovídací schopnost jsou výsledky porovnány s odvětvovými průměry a doporučenými hodnotami, udávanými Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Poslední částí bakalářské práce je celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy s ohledem na vypovídací schopnost účetních výkazů a navržení možných opatření ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ A JEJICH VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI

1.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci dané účetní jednotky, které jsou nezbytné pro řízení podniku. Jednotlivé položky rozvahy se rozčleňují na aktiva a pasiva a uvádějí se jako konečné stavy běžného účetního období a stavy na konci minulého účetního období. Údaje o aktivech jsou v rozvaze členěny do tří sloupců – brutto, korekce a netto. Brutto stav vyjadřuje majetkové položky v ocenění dle zákona o účetnictví. Ve sloupci korekce jsou uváděny oprávky a opravné položky k jednotlivým aktivům (se znaménkem mínus). Sloupec netto vyjadřuje stav majetkových položek po korekci, tj. brutto stav mínus korekce. (Paseková, 2007, s. 26-28)

Za značnou nevýhodu rozvahy lze považovat její statický charakter, který je zapříčiněn sestavováním rozvahy k určitému okamžiku. V okamžiku následné analýzy výkazu už je stav majetku, závazků a vlastního kapitálu jiný. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 18)

1.1.1 Aktiva

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána podle funkce, času, po kterou je majetek v podniku vázán a posledním kritériem je likvidita. Aktiva tvoří dvě základní složky, a to *dlouhodobý majetek* (stálá aktiva) a *oběžný majetek* (oběžná aktiva). (Kislingerová, 2010, s. 53)

Paseková (2007, s. 43-47) definuje obsahové vymezení vybraných položek dlouhodobého majetku:

Dlouhodobý nehmotný majetek

Majetek nefyzické podstaty představující práva na ekonomický prospěch.

- *Software*

Programové vybavení zakoupené nebo vytvořené vlastní činností za účelem obchodování s ním, přičemž se nepohlíží na to, zda je nebo není předmětem autorských práv.

Dlouhodobý hmotný majetek

Majetek fyzické povahy, který můžeme vidět a dotknout se ho.

- *Pozemek*
Položka obsahuje pozemky bez ohledu na výši ocenění s výjimkou pozemků určených k dalšímu prodeji (vykazovány v položce Zboží).
- *Stavby*
Včetně budov jsou zde zahrnuta důlní díla, důlní stavby pod povrchem, vodní díla, otvírky nových lomů, pískoven, hlinišť, technické rekultivace, byty a nebytové prostory bez ohledu na výši ocenění a dobu použitelnosti.
- *Samostatné movité věci*
Jsou zde zahrnuty předměty z drahých kovů bez ohledu na výši ocenění a samostatné movité věci a soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením s dobou použitelnosti delší než jeden rok, od výše ocenění určené účetní jednotkou. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí s dobou použitelnosti delší než jeden rok nevykázané v této položce se považují za drobný hmotný majetek a ÚJ o něm účtuje jako o zásobách.
- *Jiný dlouhodobý hmotný majetek*
Zde je zahrnut majetek bez ohledu výše ocenění, jako jsou ložiska nerostu, umělecká díla, která nejsou součástí stavby, sbírky, movité kulturní památky, předměty kulturní hodnoty aj.
- *Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*
Patří zde pořizovaný dlouhodobý hmotný majetek po dobu jeho pořizování do uvedení do stavu způsobilého k užívání.

Obsahové vymezení vybraných položek oběžných aktiv:

Zásoby

Zásoby představují oběžný majetek získaný nákupem nebo vlastní činností, určený k jednorázové spotřebě. Jsou nejméně likvidní složkou oběžných aktiv, avšak v porovnání se stálými aktivy mnohem likvidnější.

- *Materiál*
Zahrnujeme zde suroviny, palivo, pomocné látky, obaly a náhradní díly, které budou tvořit hmotnou podstatu výrobku nebo se spotřebují na prováděnou činnost jako zpracovací látky, např. čisticí prostředky, kancelářské potřeby aj. Patří zde rovněž další movité věci s dobou použitelnosti jeden rok a kratší bez ohledu na pořizovací cenu (drobný hmotný majetek).

- *Nedokončená výroba a polotovary*

Nedokončené výrobky jsou přímým materiálem, který byl zhodnocen alespoň první výrobní operací, přičemž nebyl dohotoven a tedy tyto produkty nejsou ani materiálem, ale ani ještě hotovým výrobkem. Polotovarem je výstup z ukončené etapy zpracování, který bude předán k dalšímu zpracování v rámci jednoho výrobního procesu. Jedná se tedy o odděleně evidované produkty, které budou dokončeny nebo zkompletovány do hotových výrobků v dalším výrobním procesu ÚJ. (Paseková, 2007, s. 49-50)

Dlouhodobé pohledávky

Jsou zde zahrnuty pohledávky se splatností delší než jeden rok a odložená daňová pohledávka.

- *Jiné pohledávky*

Položka obsahuje u všech ÚJ především pohledávky za zaměstnanci, pohledávky z prodeje podniku nebo jeho částí, pohledávky z pronájmu podniku nebo jeho částí, pohledávky z titulu náhrady mank a škod a pohledávky z vydaných dluhopisů. (Paseková, 2007, s. 51-52)

Krátkodobé pohledávky

Položka obsahuje pohledávky s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Pohledávka vyjadřuje právo ÚJ požadovat na druhé osobě plnění z určitého závazku.

- *Pohledávky z obchodních vztahů*

Patří sem zejména krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a cenné papíry předané bance k eskontu.

- *Krátkodobé poskytnuté zálohy*

Krátkodobé zálohy s výjimkou záloh poskytnutých na DM a zásoby.

- *Dohadné účty aktivní*

Položka obsahuje doposud nezaúčtované pohledávky, které není možno vyúčtovat jako klasické pohledávky, jelikož neznáme jejich přesnou výši.

- *Jiné pohledávky*

U všech ÚJ se do položky zahrnují především pohledávky za zaměstnanci, pohledávky z prodeje podnik, pohledávky z pronájmu, pohledávky z titulu náhra-

dy mank a škod, pohledávky z emitovaných dluhopisů aj. (Paseková, 2007, s. 53-55)

Krátkodobý finanční majetek

- *Peníze*

V položce jsou zahrnuty především peníze v pokladně a ceniny, případně peníze na cestě vztahující se k této položce.

- *Účty v bankách*

Peněžní zůstatky na bankovních účtech, popřípadě peníze na cestě vztahující se k této položce. (Paseková, 2007, s. 55)

Poslední důležitou položkou aktiv je časové rozlišení. Patří sem náklady příštích období, které obsahují zaplacené výdaje běžného účetního období, týkajících se nákladů příštích účetních období (např. nájemné placené předem) a příjmy příštích období, které obsahují částky ÚJ nepřijaté, které sice souvisejí s výnosy běžného účetního období, ale nejsou účtovány přímo jako pohledávky (např. plnění pojistných smluv). (Kislingerová, 2010, s. 56; Paseková, 2007, s. 56)

1.1.2 Pasiva

Strana pasiv zachycuje finanční strukturu podniku. Ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem členění je vlastnictví, podle toho rozlišujeme zdroje na vlastní a cizí (vlastní kapitál a cizí zdroje). (Grünwald a Holečková, 2007, s. 38)

Paseková (2007, s. 57-60) rovněž definuje obsahové vymezení vybraných položek vlastního kapitálu:

Základní kapitál

Položka tvoří souhrn všech peněžitých prostředků a nepeněžních vkladů vložených do podniku a zapsaných do obchodního rejstříku. Výše základního kapitálu je důležitou informací vypovídající o finančním postavení podniku.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku

Položka zahrnuje fondy tvořené z disponibilního zisku podle zákona o obchodních korporacích, případně stanov, společenské smlouvy, atd.

- *Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond*

Fondy slouží především ke krytí ztrát společnosti. Jejich způsob tvorby a zákonnou výši upravuje zákon o obchodních korporacích. Nedělitelný fond vytváří družstva.

- *Statutární a ostatní fondy*

Jedná se o fondy dobrovolné, tvořené dle potřeb podniku (např. sociální fond).

Výsledek hospodaření minulých let

Představuje výsledek hospodaření převáděný do následujících let bez určení využití.

- *Nerozdělený zisk minulých let*

Zahrnuje zisk nerozdělený na určité účely.

Výsledek hospodaření běžného účetního období

Položka obsahuje účetní výsledek hospodaření za jedno účetní období, což představuje účetní zisk nebo účetní ztráta. Do rozvahy je položka přenesena z výkazu zisku a ztrát.

Vybrané položky cizích zdrojů:

Rezervy

Rezervy představují specifický druh závazku, jejichž hlavním účelem je krýt budoucí výdaje a případná rizika spojená s existencí podniku.

- *Rezervy podle zvláštních právních předpisů*

Položka zahrnuje rezervy, jejichž tvorbu a použití stanovuje zvláštní zákon a jsou zohledněny zákonem o daních z příjmů, jedná se tedy o rezervy zákonné. Patří sem např. rezervy na opravu hmotného majetku aj. (Buchtová, 2003, s. 46)

Dlouhodobé závazky

Závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok.

- *Jiné závazky*

Obsahují především dlouhodobé závazky z koupě podniku, prodané opce, závazky z pronájmu, závazky z titulu přijatých půjček a další dlouhodobé závazky jinde nezahrnuté.

- *Odložený daňový závazek*

Položka vyjadřuje částku daně z příjmů, která bude uhrazena v budoucích účetních obdobích, z titulu vzniku přechodných rozdílů vlivem odlišného účetního a daňového pohledu. (Paseková, 2007, s. 61-63)

Krátkodobé závazky

Závazky, které v okamžiku sestavení účetní závěrky, mají splatnost kratší než jeden rok.

- *Závazky z obchodních vztahů*
Jedná se především o závazky k dodavatelům, vznikající při převzetí zboží nebo služeb na fakturu. Dále zde zahrnujeme směnky k úhradě použité k uspokojení závazku vůči dodavateli.
- *Závazky k zaměstnancům*
Obsahuje závazky z pracovně právních vztahů k zaměstnancům a další závazky vůči zaměstnancům (např. nárok na náhradu cestovních výdajů).
- *Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*
Položka zahrnuje u všech ÚJ závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění k příslušným institucím, jak v zákonné výši, tak z dobrovolného plnění.
- *Stát – daňové závazky*
Jsou zde obsaženy závazky vůči státu z titulu zúčtování daňových povinností ÚJ. Jedná se zejména o závazky na dani z přidané hodnoty, závazky na dani z příjmů právnických osob, ostatních přímých daní a ostatních daních a poplatcích.
- *Krátkodobé přijaté zálohy*
Položka obsahuje přijaté krátkodobé provozní zálohy od odběratelů, které byly sjednány na dobu jednoho roku a kratší.
- *Jiné závazky*
Obsahují především další krátkodobé závazky nevykázané v předchozích položkách (závazky vůči celnímu orgánu z titulu cel nebo závazky z odpovědnosti za způsobenou škodu). (Buchtová, 2003, s. 49-52; Paseková, 2007, s. 64-66)

Bankovní úvěry a výpomoci

Úvěrem chápeme smlouvu, v níž se jedna strana (věřitel) zavazuje na požádání poskytnout druhé straně (dlužníkovi) v její prospěch peněžní prostředky do určité částky a dlužník se zavazuje k navrácení těchto prostředků včetně odměny (dohodnutý úrok) za půjčení peněz. Úvěry jsou spláceny z běžného účtu.

- *Bankovní úvěry dlouhodobé*

Kromě bankovních úvěrů se splatností nad jeden rok se zde zahrnují i dlouhodobé úvěry směnečné, které banka poskytuje při eskontu směnky. (Paseková, 2007, s. 66-67)

Časové rozlišení pasiv zachycuje zůstatky výdajů příštích období, které obsahují náklady související s běžným účetním obdobím, avšak peněžní výdaj na ně doposud nebyl uskutečněn (např. nájemné placené pozadu) a výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné u pronajímatele). (Grünwald a Holečková, 2007, s. 40; Paseková, 2007, s. 67)

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) poskytuje informace o finanční výkonnosti podniku za vymezené období. Hlavním úkolem výsledovky je podrobně nahlédnout do struktury výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily dosažený zisk/ztrátu za dané účetní období. (Paseková, 2007, s. 30)

Podle akruálního principu za výnosy považujeme peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady poté představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když v tomto období nemuselo dojít k jejich zaplacení. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné hotovostní toky (příjmy a výdaje), a proto ani výsledný čistý zisk nevyjadřuje skutečnou čistou hotovost podniku. (Kislingerová, 2010, s. 66)

Vybrané obsahově vymezené položky výkazu zisku a ztráty:

Výkony

Výkonem rozumíme výrobky, práce nebo služby, které ÚJ vytvořila.

- *Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*
Obsahuje výnosy z prodeje vlastních výrobků a služeb.
- *Změna stavu zásob vlastní činnosti*
Položka slouží k zachycení přírůstků nebo úbytků zásob vlastní výroby. Položka může být vykazována v záporné hodnotě, a to v případě, kdy se stav zásob vlastní výroby v účetním období snížil.
- *Aktivace*

Aktivace představuje navýšení majetku vlastní činností, slouží k převedení majetku vyrobeného ve vlastní režii do aktiv. Položka obsahuje hodnotu aktivovaných nákladů na zásoby (materiál a zboží), vnitropodnikové služby, DHM a DNM vytvořený vlastní činností. (Paseková, 2007, s. 68-69)

Výkonová spotřeba

Položka vyjadřuje součet položek spotřeba materiálu a energie a spotřebovaných služeb.

- *Spotřeba materiálu a energie*

Položka v sobě zahrnuje náklady na spotřebovaný materiál a spotřebu energie. Je zachycena jak spotřeba surovin, tak pomocných látek, paliv, pohonných hmot, mazadel, čisticích prostředků, náhradních dílů, obalů, kancelářských potřeb i drobného hmotného majetku.

- *Služby*

V položce jsou zachyceny prvotní náklady za externí služby (výkony od jiných ÚJ). Patří sem např.: opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci a ostatní služby. (Buchtová, 2003, s. 63; Paseková, 2007, s. 69-70)

Přidaná hodnota

Obsahuje součet položky obchodní marže a rozdílu položek výkony a výkonová spotřeba.

Osobní náklady

- *Mzdové náklady*

Mzdové náklady zaměstnanců ze závislé činnosti ve výši hrubých mezd a příjmy společníků ze závislé činnosti.

- *Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*

Zákonné sociální pojištění hrazené zaměstnavatelem z objemu hrubých mezd.

- *Sociální náklady*

Položka obsahuje zákonné sociální náklady, např. příspěvek na stravování, příspěvek na sociální připojištění a příspěvek na životní pojištění. (Paseková, 2007, s. 70-71)

Daně a poplatky

Jsou zde obsaženy veškeré daně a poplatky zaúčtované ÚJ jako náklady s výjimkou daně z příjmu, např. daň silniční, daně z nemovitosti a ostatní daně a poplatky. (Paseková, 2007, s. 71)

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku

Položka zahrnuje účetní odpisy DHM a DNM, včetně účetních zůstatkových cen vyřazeného nepotřebného majetku. (Buchtová, 2003, s. 64)

K dalším položkám používaným ve výsledovce patří zejména: tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změna stavu rezerv a opravných položek, ostatní provozní výnosy a náklady, výnosové úroky (úroky z vkladových účtů) a nákladové úroky (úroky z úvěrů a jiných půjček) atd. (Paseková, 2007, s. 72-75)

Paseková (2007, s. 76-77) ve své knize blíže rozvádí daň z příjmů, a to v rozdělení na:

- *Daň splatnou*
Daň z příjmů odvozená z běžného výsledku hospodaření, stanovená podle zákonné sazby. Zahrnují se zde i doměrky daně z minulého roku.
- *Daň odloženou*
Výše odložené daně vyplývá s dočasných rozdílů, které vznikají v momentě odlišného účetního a daňového pohledu na jednotlivé položky.

Výsledek hospodaření vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady (zahrnující i daň ze zisku). Tento čistý zisk/ztráta je měřítkem toho, jak přispěla firma svou činností k růstu bohatství vlastníků. Výkaz zisku a ztrát rozlišuje výsledek hospodaření z provozní, finanční (dohromady tvoří výsledek hospodaření z běžné činnosti) a mimořádné oblasti. (Paseková, 2007, s. 30-31)

Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formami zisku. Obrázek 1 shrnuje hlavní odlišnosti nejčastěji používaných zisků:

ZISK
Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
<hr/>
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
<hr/>
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
<hr/>
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Obr. 1. Nejpoužívanější kategorie zisku (Kislingerová, 2010, s. 69)

Čistý zisk, který se v terminologii českých účetních výkazů označuje jako hospodářský výsledek za účetní období, (*Earnings after Taxes*, EAT) je určen k rozdělení mezi akcionáře a podnik. Zisk před zdaněním (*Earnings before Taxes*, EBT) je důležitý v případě mezi-podnikového srovnání, kdy se úroveň zdanění jednotlivých podniků může výrazně lišit. Zisk před zdaněním a úroky (*Earnings before Interest and Taxes*, EBIT) preferují hlavně investoři pro svou komplexnost a relevantnost kapacitě aktiv; měří produkční sílu aktiv. Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges*, EBIDTA) představuje EBIT zvýšený o odpisy.

1.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích (cash flow) informuje o stavu peněžních prostředků na počátku a konci účetního období. Za hlavní cíl toho výkazu se považuje transformace nákladových a výnosových položek do podoby peněžních toků. Poskytuje velmi důležité doplňkové informace k výkazu zisku a ztráty. I přestože podnik vykazuje zisk, nemusí to znamenat dostatečné množství peněžních prostředků, nebo naopak vykazovaná ztráta jejich nedostatek. (Paseková, 2007, s. 34)

Peněžním tokem rozumíme pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za *peněžní prostředky* se považují peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě. Jedná se krátkodobý likvidní majetek, snadno směnitelný za peníze. *Peněžními ekvivalenty* rozumíme termínované vklady s výpovědní lhůtou do tří měsíců a likvidní obchodovatelné cenné papíry. (Kislingerová, 2010, s. 73)

Podstatou výkazu peněžních toků je sledování změn stavu peněžních prostředků a vysvětlení jejich přírůstků a úbytků. Peněžní toky jsou ve výkazu uváděny ve členění na *provozní*

činnost, investiční činnost a finanční činnost. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 48-49)

§ 41 vyhlášky č. 500/2002 Sb. blíže definuje toto členění:

„Provozní činností se rozumí základní výdělečné činnosti účetní jednotky a ostatní činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti. Investiční činností se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.

Finanční činností se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků.“ (Česko, 2002)

Pro vykazování peněžních toků používáme dvě základní metody, a to přímou a nepřímou. Podstatou přímé metody je vykazování hlavních skupin příjmů a výdajů. Nepřímá metoda vychází z vykázání peněžních toků za provozní činnost a z následné úpravy hospodářského výsledku o všechny nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), změny stavu pohledávek, zásob, závazků a také položky patřící do zbylých oblastí. (Kislingerová, 2010, s. 75)

1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu poskytuje uživatelům informace o změnách bohatství podniku v rozmezí dvou rozvahových dnů. Informuje o tom, jak se v rámci jednoho účetního období zvýšily nebo snížily jednotlivé složky vlastního kapitálu. V celkově změně vlastního kapitálu se promítají *změny, které vyplývají z operací s vlastníky* (např. vklady do základního kapitálu nebo výběry formou dividend) a *změny, které vyplývají z operací ovlivňujících položky vlastního kapitálu* (např. změny z přecenění finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím výsledovky). Výkaz u každé položky vlastního kapitálu vysvětluje rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem a dokumentuje také příčiny změn (výjimku tvoří výsledek hospodaření běžného období, který je podrobně vysvětlen ve výsledovce). Informace uvedené ve výkazu jsou velmi důležité především pro externí uživatele, protože mohou odhalit podnikem provedené transakce, které by těmto uživatelům zůstaly skryty, a které mohou být velmi významné. (Paseková, 2007, s. 37)

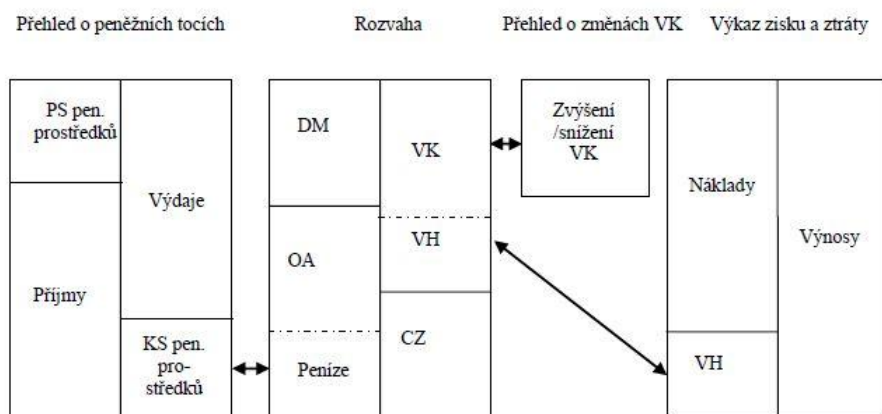
1.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha doplňuje a vysvětluje informace zahrnuté v rozvaze a výsledovce zejména u významných položek. Příloha je důležitá pro externí uživatele účetní závěrky, kteří si tak mohou vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku.

V příloze lze nalézt např.:

- informace o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování
- součet splátek a další informace u DHM pořízeného formou leasingu
- hmotný a majetek zatížený zástavním právem
- podíly v ovládaných a řízených osobách a podíly v ÚJ pod podstatných vlivem
- struktura osobních nákladů (zaměstnanci, vedoucí pracovníci, členové dozorčí rady)
- události, které nastaly po datu účetní závěrky a které by měly výraznější dopad na účetní závěrku
- další informace a společnosti (Grünwald a Holečková, 2007, s. 47-49)

1.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Obr. 2. Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavlovková a Šteker, 2013, s. 58)

V předcházejícím textu byly popsány jednotlivé účetní výkazy. Všechny uvedené výkazy spolu významně souvisí. Jejich vzájemná provázanost je znázorněna na obrázku 2. Základem systému je rozvaha, která sleduje majetkovou a finanční strukturu. Významný zdroj financování tvoří výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výsledovky. Z pohledu majetkové struktury je velmi důležité, jaký je stav peněžních pro-

středků. Právě výkaz o cash flow informuje o změně stavu finančních prostředků během jednoho účetního období. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)

V rámci zmíněných výkazů probíhají různé transakce, rozeznáváme čtyři základní. *Transakce peněžně účinné* neovlivňují zisk a nezasahují tedy do položek výsledovky. Promítnou se ve výkazu o cash flow a v rozvaze na straně aktiv. Další jsou *transakce ziskově účinné*, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou součástí výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. *Transakce ziskově i peněžně účinné* ovlivňují všechny tři výkazy. Poslední jsou *transakce neovlivňující zisk ani cash flow*, nejčastěji se jedná o změny v majetkové struktuře, které probíhají jen v rámci rozvahy. (Růčková, 2011, s. 38)

1.7 Omezení vypovídací schopnosti účetních informací

Pro tvorbu finanční analýzy jsou účetní výkazy naprosto nepostradatelný základní podklad. K zásadním problémům účetních výkazů jednoznačně řadíme jejich vypovídací schopnost. Účetní výkazy vždy pracují s údaji, které se týkají minulosti a zároveň i s rizikem, že údaje vykazované ve výkazech již nejsou aktuální. Za jednu z hlavních slabín účetních výkazů můžeme považovat jejich konstrukci a používané účetní postupy. Účetnictví řeší, co je důležitější, jestli spolehlivost účetních záznamů nebo informační významnost pro uživatele. V současnosti se účetnictví přiklání ke spolehlivosti, což se projevuje zejména vykazováním hodnot na základě historických cen. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 35-36)

Existuje množství okolností, které omezují či zkreslují vypovídací schopnost účetních dat. Kromě již zmíněných se dále jedná o vliv inflace, změny v ekonomickém prostředí a legislativě, neurčitost účetních dat a také o problém srovnatelnosti účetních výkazů.

- Problém inflace a kupní síly peněz ovlivňuje účetní data díky použití peněžních jednotek jako univerzálního měřítka hodnoty. V závislosti na změně cenové hladiny se mění objem zboží a služeb, které si lze za peněžní jednotku pořídit (je to dáno poklesem kupní síly peněžní jednotky). Proto hodnoty položek aktiv a pasiv uváděné v účetních výkazech nemůžou být spolehlivým měřítkem jejich současné reálné hodnoty.
- K řešení vlivu neurčitosti na účetní data je často využíváno principu opatrnosti. Při odhadech budoucího vývoje podniku je výhodnější použít varianty, která je opatrnější, méně riziková a bezpečnější. Typickým projevem neurčitosti v účetnictví je tvorba rezerv na určité závazky a neurčité náklady.

- Srovnatelnost účetních výkazů může být problémová kvůli různým metodikám či názorům na vyjádření věrného a poctivého obrazu skutečnosti v účetnictví. Pro analýzu vývoje podniku je základem časová srovnatelnost, která informuje o rytmu, pravidelnosti či nepravidelnosti vývoje. Srovnání v čase je umožněno zásadou konzistence a zásadou bilanční kontinuity. Za mnohem obtížnější se jeví srovnatelnost prostorová, která je ovlivňována širší škálou faktorů. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 35-36)

1.7.1 Rozvaha a omezení vypovídací schopnosti údajů

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 35) tvrdí: „Údaje v rozvaze neodrážejí přesně aktuální hodnotu podniku. Účetní metodika ve většině zemí používá jako základ pro oceňování aktiv historickou hodnotu, tj. původní pořizovací cenu, která nezobrazuje zcela přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv firmy. Na tom nic nemění ani fakt, že hodnota aktiv je pravidelně upravována o odpisy: odpisy a metody odepisování jsou v některých podnicích nepřesnou a více méně umělou aproximací skutečného procesu stárnutí aktiva.“

U oběžných aktiv (zásoby a pohledávky) je reálnost zobrazení jejich hodnoty závislá na důslednosti a odpovědnosti, se kterou podnik vytváří, resp. rozpouští opravné položky. Pokud podnik opravné položky nevytvoří nebo je vytvoří v nesprávné výši, dochází k nadhodnocení či podhodnocení oběžných aktiv, což se dále projeví zejména z hlediska jejich likvidnosti. Také „zhodnocování“ aktiv se téměř nezohledňuje, přitom u různých druhů majetku (např. pozemky, lesy, doly, apod.) může postupem času jejich hodnota narůstat. Účetnictví doposud nevyřešilo problém ocenění některých položek, především lidských zdrojů, kvalifikace zaměstnanců a kvality managementu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36)

1.7.2 Výkaz zisku a ztráty a omezení vypovídací schopnosti údajů

Výkaz zisku a ztráty se koncentruje na stanovení účetního výsledku hospodaření. Čistý zisk, který nám tento výkaz poskytuje, není roven čisté hotovosti vytvořené podnikem za sledované období. Je to způsobeno tím, že výsledovka je sestavena na tzv. aktuální bázi a nikoli na bázi hotovosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36-37)

Problémy spojené s analýzou výkazu zisku a ztráty jsou spojeny hlavně s tím, že výsledovka obsahuje tokové veličiny, u kterých změny v čase nemusí být rovnoměrné. Výnosy dosažené v určitém období a náklady s nimi spojené nemusí být nutně vynaloženy ve stejném období. Z tohoto důvodu existují účty časového rozlišení výnosů a nákladů. Jak už bylo

zmíněno výše, nákladové a výnosové položky se neopírají o reálné peněžní toky. Je tedy nutné sestavení výkazu a o peněžních tocích, kde se výnosy a náklady transformují do peněžních toků. (Růčková, 2011, s. 33)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje komplexní zhodnocení finanční situace společnosti, při kterém se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem a kvantifikují se vztahy mezi nimi. Tím se výrazně zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných a dat a jejich informační hodnota. Finanční analýza tvoří nedílnou součást finančního řízení, protože podává zpětné informace o celkovém hospodaření a finanční situaci společnosti. (Sedláček, 2007, s. 3)

Růčková (2011, s. 10) ve své knize definuje základním cílem finančního řízení společnosti dosahování finanční stability, která je hodnocena pomocí dvou kritérií. Za nejdůležitější kritérium považuje schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál, jelikož postihuje podstatu podnikání. Druhotným, neméně důležitým cílem, je zajištění platební schopnosti podniku.

2.1 Účel finanční analýzy

Základním cílem finanční analýzy je rozpoznat finanční zdraví společnosti, identifikovat její slabé stránky, které by v budoucnu mohly společnosti způsobit problémy, a stanovit silné stránky, o které by naopak v budoucnu mohla opírat svou činnost. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14)

Grünwald a Holečková (2007, s. 23) ve své knize uvádí: *„Finanční analýza by měla vést k syntéze všech aspektů financí podniku, a dospět k úsudku o míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.“*

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících do kontaktu se společností. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou oblastí a to interní a externí. (Kislingerová, 2010, s. 48)

K interním uživatelům patří:

- Manažeři – výstupy z finanční analýzy využívají pro operativní a strategické finanční řízení společnosti, disponují širším spektrem informací, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům a znají pravdivý obraz finanční situace společnosti.
- Zaměstnanci – mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě společnosti, důležitá je jistota zaměstnání a perspektivy mzdové a sociální.

- Odboráři (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27-30; Kislingerová, 2010, s. 48-49)

K externím uživatelům řadíme:

- Investory (akcionáři a vlastníci) – poskytovatelé kapitálu sledují informace o finanční výkonnosti ze dvou hledisek: investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití dostatečného množství informací pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům, zajímají se především o stabilitu a likviditu společnosti, o disponibilní zisk.
- Banky a jiné věřitele – využití informací pro závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.
- Stát a jeho orgány – zajímají se především o kontrolu správnosti vykázaných daní; informace jsou využívány pro statistická šetření.
- Obchodní partnery (zákazníci a dodavatelé) – dodavatelé zajímá zejména krátkodobá prosperita společnosti a to, zda je společnost schopna hradit splatné závazky. Odběratelé zajímá finanční situace dodavatele z dlouhodobého hlediska, aby v případě finančních potíží neměli problémy s vlastním zajištěním výroby.
- Konkurenci – využití informací pro srovnání se svou společností (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27-31; Kislingerová, 2010, s. 48-49)

2.3 Metody finanční analýzy

V souvislosti s metodami finanční analýzy se setkáváme s rozdělením na kvalitativní (fundamentální) a kvantitativní (technickou) analýzu. (Sedláček, 2007, s. 7)

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Technická analýza využívá ke zpracování ekonomických dat matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod. (Růčková, 2011, s. 41)

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základní zdroj tvoří data obsažená ve finančních výkazech v absolutním vyjádření, měřící rozměr určitých jevů, např. majetku, kapitálu. Podle toho, jestli data vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval, rozlišujeme veličiny stavové a tokové. Toto rozlišení má z hlediska srovnatelnosti dat zásadní význam. Základen rozboru absolutních

ukazatelů je vertikální a horizontální rozbor struktury účetních výkazů. (Kislingerová, 2010, s. 79)

Horizontální analýza neboli analýza trendů se kromě porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti zabývá také zjišťováním jejich relativní změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny položek jsou sledovány po řádcích, tedy horizontálně. Výpočet je následující:

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

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

Vertikální analýza neboli procentní rozbor vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně. Pro rozbor rozvahy je základnou zvolena hodnota celkových aktiv, pro rozbor výsledovky obvykle velikost celkového obrátu, tj. výnosů celkem. Při procentním vyjádření položek se postupuje v jednotlivých letech ve sloupcích, tedy vertikálně. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 58; Sedláček, 2007, s. 17)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Sedláček (2007, s. 35) uvádí, že k analýze a finančnímu řízení podniku slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků.

Pojem „fond“ je ale ve finanční analýze chápán jinak než v účetnictví. Pro potřeby finanční analýzy se jako „fondy“ označují ukazatele vypočítané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. K nejčastěji používaným fondům řadíme čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 53)

2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Brealey a Myers (2003, s. 820) ve své knize uvádí: „Rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky se říká čistá oběžná aktiva neboli čistý pracovní kapitál. Je to hrubá míra potenciální hotovosti.“¹

¹ „The difference between the current assets and current liabilities is known as the net current assets or net working capital. It roughly measures the company’s potential reservoir of cash.“

Velikost čistého pracovního kapitálu stanovuje platební schopnost společnosti. Čím vyšších hodnot čistý pracovní kapitál dosahuje, tím větší by měla být schopnost společnosti hradit své závazky. Pokud ukazatel nabývá záporných hodnot, mluvíme o tzv. nekrytém dluhu, a společnost se jeví jako finančně nestabilní. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60)

2.3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ke sledování okamžité likvidity slouží ukazatel čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond), který je vyjádřen rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Sedláček, 2007, s. 38)

Pro výpočet ukazatelů se využívá následujících vzorců:

Tab. 1. Rozdílové ukazatele (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60, vlastní zpracování)

Ukazatel	Vzorec
Čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva-krátkodobé závazky
Čisté pohotové prostředky	Pohotové peněžní prostředky-okamžitě splatné závazky

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože poskytují rychlý obraz o základních finančních charakteristikách společnosti. (Sedláček, 2007, s. 55)

2.3.3.1 Ukazatele rentability

Růčková (2011, s. 51-52) uvádí, že rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Výnosnost, resp. rentabilita je jednou z nejdůležitějších charakteristik podnikatelské činnosti. Jednotlivé společnosti kromě specifických cílů, které jsou měřítkem jejich úspěšnosti, sdílí jeden společný cíl, a to dosáhnouti uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu s ohledem na platební schopnost a finanční stabilitu. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 79)

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým kritériem pro hodnocení úspěšnosti investic vlastníků, jelikož vytvořený zisk představuje výdělek z kapitálu, který vložili do společnosti. V čitateli zlomku je použit zisk po zdanění, protože daň ze zisku, kterou je potřeba

odvést, není součástí výdělku vlastníků. Kritériem výše ukazatele bývají státní cenné papíry (obligace, pokladniční poukázky). (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 84)

Tab. 2. Ukazatele rentability (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 84, vlastní zpracování)

Ukazatel	Vzorec
Rentabilita vlastního kapitálu	Čistý zisk/VK
Rentabilita aktiv	EBIT/Aktiva celkem
Rentabilita investovaného kapitálu	(Čistý zisk+úroky)/(Dlouhodobé závazky+VK)
Rentabilita tržeb	Zisk/Tržby

Kislingerová (2010, s. 98) uvádí, že rentabilita aktiv představuje klíčové měřítko rentability. Nerozlišuje, zda aktiva byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

Čítec zlomku představuje celkové výnosy investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele), jmenovatel dlouhodobé finanční prostředky společnosti. (Sedláček, 2007, s. 58)

Rentabilita tržeb je důležitým ukazatelem z hlediska efektivnosti společnosti. Využívají se minimálně dvě obměny, které se liší čitatelem. K výpočtu můžeme použít buď čistý zisk nebo EBIT, ve jmenovateli můžeme použít tržby, nebo výnosy. (Vochozka, 2011, s. 23)

2.3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vypovídají o schopnosti společnosti dostat svým závazkům. Likviditou rozumíme souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které jsou společnosti k dispozici pro úhradu závazků. Solventnost vyjadřuje připravenost hradit své dluhy, jakmile nastane jejich splatnost. Mezi likviditou a solventností existuje vzájemná podmíněnost. Likvidita je podmínkou solventnosti, což podmiňuje společnost, aby měla část majetku vázanou ve formě peněz nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné na peníze. (Sedláček, 2007, s. 66)

Ukazatele likvidity jsou uvedeny v tabulce 3:

Tab. 3. Ukazatele likvidity (Sedláček, 2007, s. 67, vlastní zpracování)

Ukazatel	Vzorec
Běžná likvidita	Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky
Pohotová likvidita	(Oběžná aktiva-zásoby)/Krátkodobé závazky
Hotovostní likvidita	Krátkodobý finanční majetek/Krátkodobé závazky

Ukazatel běžné likvidity je důležitý hlavně pro věřitele, protože vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila na hotovost veškerá oběžná aktiva. Běžná likvidita je citlivá zejména na strukturu a ocenění zásob a pohledávek. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,6-2,5. (Kislingerová, 2010, s. 104)

Pohotová likvidita vylučuje z výpočtu nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby a dále čitatele ukazatele očišťuje o nedobytné a pochybné pohledávky. Pro zachování likvidity společnosti by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1. (Sedláček, 2007, s. 67)

Hotovostní likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit právě splatné dluhy. Krátkodobý finanční majetek představují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, směnky a šeky). Doporučená hodnota se pohybuje kolem 0,2-0,5. Vyšší hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92; Sedláček, 2007, s. 67)

2.3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují společnosti informace o tom, jak využívá a nakládá s jednotlivými částmi svého majetku. Ukazatel se využívá ve dvou formách, a to jako doba obratu a počet obrátů. Počet obrátů vyjadřuje počet obrátů za rok a doba obratu je dána počtem dní. (Vochozka, 2011, s. 24)

Přehled ukazatelů aktivity nabízí tabulka 4:

Tab. 4. Ukazatele aktivity (Vochozka, 2011, s. 24-25, vlastní zpracování)

Ukazatel	Vzorec
Obrat aktiv	Tržby/Aktiva
Obrat dlouhodobého majetku	Tržby/Dlouhodobý majetek
Obrat zásob	Tržby/Zásoby
Doba obratu zásob	Zásoby/(Tržby/360)
Doba obratu pohledávek	Pohledávky/(Tržby/360)
Doba obratu závazků	Krátkodobé závazky/(Tržby/360)

Obrat aktiv podává informace o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, čímž měří efektivnost jejich využívání. Ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty 1. (Vochozka, 2011, s. 24)

Obrat dlouhodobého majetku vypovídá o efektivitě využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku (budov, strojů, zařízení) a informuje nás, kolikrát se dlouhodobý majetek

obrábí v tržby za rok. Vypovídací schopnost ukazatele je významně ovlivněna oceněním a mírou odepsanosti majetku. (Vochozka, 2011, s. 24)

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a následně znovu naskladněna. Přebytké zásoby jsou pro společnost značně neproduktivní, vážou na sebe prostředky, které musí být profinancovány, čímž dochází k zvyšování vázanosti kapitálu, který nenesé žádný výnos. (Kislingerová, 2010, s. 108-109)

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby či prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je ukazatel také měřítkem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. (Vochozka, 2011, s. 25)

Doba splatnosti pohledávek měří počet dnů, během kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Doba splatnosti krátkodobých závazků vyjadřuje dobu ve dnech, po které krátkodobé závazky jsou neuhrazeny, a společnost využívá bezplatného obchodního úvěru. Rozdíl obou splatností představuje počet dnů, které je nutno profinancovat. (Kislingerová, 2010, s. 109)

2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti. Zadluženost nemusí být nutně negativní charakteristikou společnosti, naopak její růst může přispět k rentabilitě vlastního kapitálu. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 34-35; Sedláček, 2007, s. 63)

Tabulka 5 zobrazuje základní ukazatele zadluženosti:

Tab. 5. Ukazatele zadluženosti (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 88-89; Knápková, Pavlová a Šteker, 2013, s. 88-89, vlastní zpracování)

Ukazatel	Vzorec
Celková zadluženost	Cizí zdroje/Celková aktiva
Koeficient samofinancování	Vlastní kapitál/Celková aktiva
Úrokové krytí	EBIT/Nákladové úroky
Krytí DM vlastním kapitálem	Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek
Krytí DM dlouhodobými zdroji	(VK+dlouhodobé cizí zdroje)/DM

Hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat kolem 50%. Ukazatel je však potřeba posuzovat v souvislosti s výnosností vloženého kapitálu a se strukturou cizího kapitálu.

V případě, že společnost dosahuje z investovaného kapitálu vyšší výnosnosti, než je výše placených úroků za použití cizího kapitálu, je vysoká úroveň ukazatele dokonce jevem příznivým, zvláště pro vlastníky společnosti. Tomuto jevu říkáme působení finanční páky. Pro věřitele je naopak žádoucí co nejnižší úroveň věřitelského rizika. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 88)

Koeficient samofinancování je doplňkem k předchozímu ukazateli a v součtu tvoří 100%. Informuje nás o finanční nezávislosti společnosti. Převrácená hodnota ukazatele vyjadřuje již zmíněnou finanční páku. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 89)

Ukazatel úrokového krytí charakterizuje zadluženost pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

Ukazatele krytí DM vlastním kapitálem se využívá pro hodnocení finanční stability společnosti. Pokud je ukazatel vyšší než 1, znamená to, že společnost využívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv a upřednostňuje stabilitu před výnosem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88)

Pokud je hodnota ukazatele menší než 1, je společnost podkapitalizovaná a využívá *agresivní strategii financování*. Část svého dlouhodobého majetku kryje krátkodobými zdroji, což může vést k problémům s úhradou závazků. O *konzervativním způsobu financování* naopak mluvíme, pokud ukazatel nabývá hodnot vyšších než 1. Společnost je překapitalizovaná, využívá dražší dlouhodobé zdroje k financování velké části krátkodobého majetku. Tato varianta je bezpečnější a stabilnější, ale mnohem dražší. *Neutrální strategie financování* je charakteristická přiměřeným krytím dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88-89)

2.3.4 Souhrnné ukazatele

Hlavním cílem souhrnných ukazatelů je charakterizovat celkovou finančně-ekonomickou situaci a výkonnost společnosti. Kvůli omezené vypovídací schopnosti jsou vhodné pro rychlé a globální srovnání různých společností. (Růčková, 2011, s. 70)

2.3.4.1 Altmanův model

Z-skóre neboli Altmanův model je jedním z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Tento model charakterizuje finanční situaci společnosti, odlišuje bankrotující společnosti

od těch, u nichž je riziko bankrotu minimální. Pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, se využívá následující výpočet:

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

kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál/Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva}$ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132; Růčková, 2011, s. 73)

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší než 2,9, společnost se nachází v pásmu prosperity a její finanční situace je uspokojivá. Opakem jsou hodnoty nižší než 1,2 neboli pásmo bankrotu. Tyto hodnoty signalizují výrazné finanční problémy společnosti, včetně možného bankrotu. Výsledek v rozmezí 1,2 – 2,9 představuje tzv. „šedou zónu“. Společnost tedy nemá finanční problémy, ale taktéž ji nemůžeme označit za prosperující. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132; Růčková, 2011, s. 73)

2.3.4.2 Index IN

Ivan a Inka Neumaierovi sestavili indexy umožňující posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých společností. Spojením východisek indexů IN95 a IN 99 byl vytvořen index IN01. Posledním indexem je IN05, který vznikl aktualizací indexu IN01:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (4)$$

kde:

$A = \text{Aktiva/Cizí zdroje}$

$B = \text{EBIT/Nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT/Aktiva}$

$D = \text{Výnosy/Aktiva}$

$E = \text{Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry)}$ (Sedláček, 2007, s. 111-112)

Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1,6, společnost tvoří hodnotu a její finanční situace je uspokojivá. Hodnoty menší než 0,9 značí vážné finanční problémy. Nachází-li se hodnota indexu mezi 0,9 – 1,6, mluvíme o tzv. šedé zóně. (Sedláček, 2007, s. 112)

2.3.4.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Vochozka (2011, s. 120) ve své knize uvádí, že hlavním cílem ukazatele EVA je maximalizace ekonomického zisku. Pojmem ekonomický zisk je myšlen rozdíl výnosů a ekonomických nákladů, které jsou tvořeny, kromě účetních nákladů, zejména náklady oportunitními (náklady ušlých příležitostí).

Ukazatel zachycuje náklady na vlastní kapitál, které v účetním zisku obsaženy nejsou. Tyto náklady nejsou dány přesnou úrokovou mírou, ale musí být odhadnuty. Ovlivňuje je zejména riziko daného podnikání a výnosnost bezrizikových investic aj. (Pavelková a Knápková, 2008, s. 89)

Ukazatel se vypočte z následujícího vzorce:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (5)$$

kde:

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

r_e = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál (Pavelková a Knápková, 2008, s. 90)

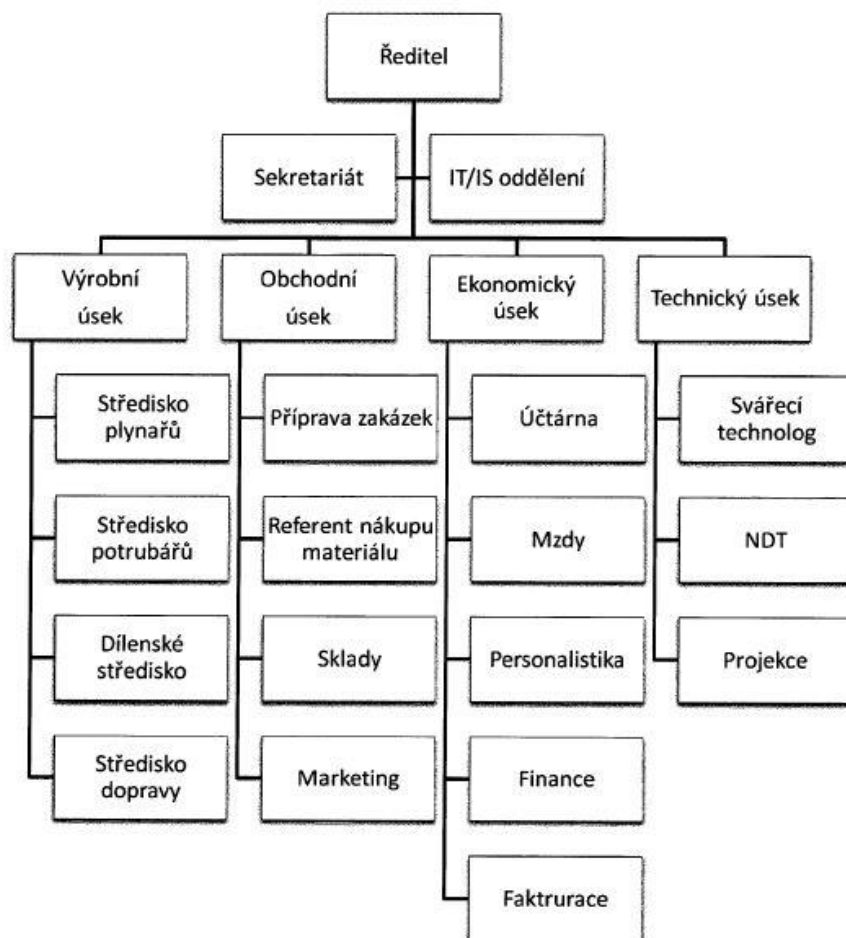
II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost XY s.r.o. sídlí v Třinci a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 3. října 2000. Základní kapitál společnosti je ve výši 3 000 000 Kč. Společnost zastupují dva jednatelé, kteří jsou zároveň společníky ve firmě a vlastní 40% a 60% podíl. (Výroční zpráva společnosti XY s.r.o. 2008-2012).

3.1 Organizační struktura

Na obrázku 3 je znázorněna organizační struktura společnosti XY s.r.o.



Obr. 3. Organizační struktura společnosti (Výroční zpráva společnosti XY s.r.o. 2008-2012)

3.2 Služby a produkty společnosti

Hlavní činnost společnosti tvoří:

- Instalátérsko-topenářské práce pro průmyslovou, komunální a soukromou sféru

- Výroba náhradních dílů a dalších strojních součástí ve vlastních dílnách
- Výroba a montáž ocelových konstrukcí
- Jeřábnické práce a automobilová doprava nákladní
- Klempířské a izolačerské práce
- Oprava plastových rozvodů (odpadní, průmyslová a pitná voda, zemní plyn)
- Ekologická likvidace nepotřebných částí potrubí plynových zařízení
- Lešenářské práce
- Opravy a renovace nefunkčních armatur, čerpadel a ventilátorů
- Práce v zamořeném a nedýchatelném prostředí za pomoci izolační a dýchací (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012)

3.3 Zaměstnanci

Počtem zaměstnanců se společnost řadí mezi střední podniky. Struktura a vývoj počtu zaměstnanců v letech 2008 – 2012 je uveden v tabulce 1 vždy ke stavu k 31. 3. následujícího roku.

Tab. 6. Počet zaměstnanců (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Řídící pracovníci	1	2	2	2	2
Zaměstnanci se ZTP	2	2	2	4	4
Celkový počet zaměstnanců	77	81	81	76	86

Počet řídicích pracovníků je od roku 2009 konstantní. V průběhu sledovaného období se počet zaměstnanců výrazně neměnil, mezi lety 2011 a 2012 došlo k nárůstu o 10 zaměstnanců. Vedení společnosti předpokládá udržení stejného počtu zaměstnanců jako v minulých letech.

3.4 Charakteristika odvětví

Společnost XY s.r.o. se řadí do odvětví dle klasifikace CZ-NACE 42 – Inženýrské stavitelství, konkrétně 42.21.20 - Výstavba inženýrských sítí pro plyny. Pro potřeby finanční analýzy byla použita data Ministerstva průmyslu a obchodu ČR – Finanční analýza podnikové sféry v letech 2008-2012.

3.5 SWOT analýza

Cílem SWOT analýzy je charakterizovat současný stav společnosti pomocí identifikace silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb.

Tab. 7. SWOT analýza společnosti XY s.r.o. (vlastní zpracování)

Silné stránky:	Slabé stránky:
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kvalifikovaní pracovníci a jejich přínos pro společnost ▪ Komplexní a vysoce kvalitní služby ▪ Certifikáty ISO 9001 ve spojení s ISO 3834-2, ISO 14001 a ČSN EN 1090-2 ▪ 13 let zkušeností na trhu ▪ Moderní technické a technologické zázemí 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vyšší zapojení drahého vlastního kapitálu ▪ Problémy s platební schopností odběratelů ▪ Slabá marketingová komunikace ▪ Působení převážně na území ČR
Příležitosti:	Hrozby:
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Získání dalších certifikátů ▪ Proniknutí na další trhy v rámci EU ▪ Dotace z EU ▪ Investice do modernizace zařízení ▪ Analýza požadavků zákazníků a reakce na změny 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nová konkurence v odvětví ▪ Nestabilita trhu ▪ Světová krize a její dopady ▪ Posílení kurzu české koruny ▪ Pokles poptávky po produktech a službách

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY S.R.O.

Ve finanční analýze společnosti XY s.r.o. využiji vypovídací schopnosti jednotlivých účetních výkazů, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztrát z období mezi lety 2008-2012, a pokusím se o zhodnocení finanční situace podniku. Pro porovnání s odvětvím jsem čerpala údaje poskytované Ministerstva průmyslu a obchodu.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální a vertikální analýza rozvahy je uvedena v příloze P I.

Z hlediska celkového majetku společnosti XY s.r.o. můžeme pozorovat rostoucí bilanční sumu aktiv, která mezi lety 2008-2012 vzrostla o 36%. Ke snížení aktiv došlo v roce 2009, kdy společnost využila krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněz na účtu, k úhradě krátkodobých závazků.

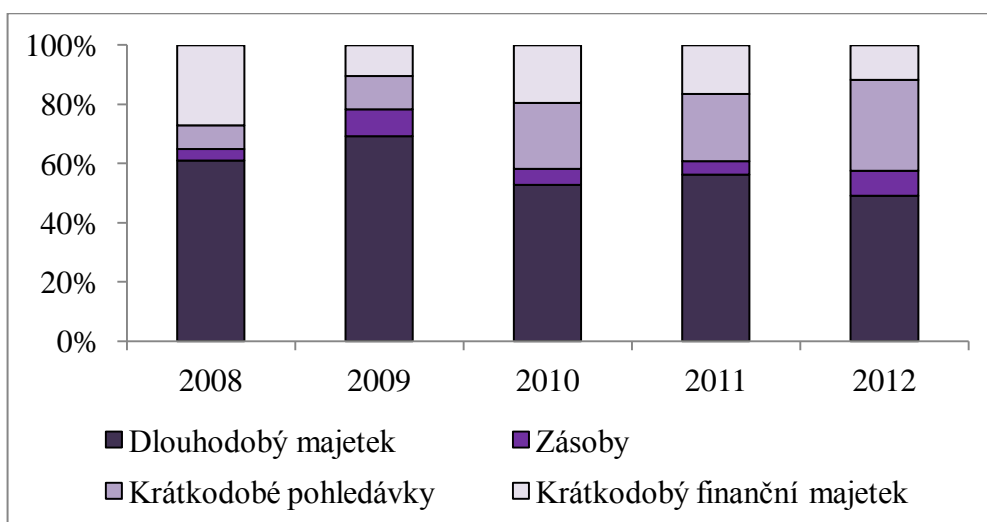
Majetková struktura společnosti, znázorněná na obrázku 4, byla v letech 2008-2009 tvořena z větší části dlouhodobým majetkem, přibližně 65%. Od roku 2010 se podíl dlouhodobého majetku snižuje. V posledním analyzovaném roce podíl oběžných aktiv na celkových aktivech přesáhl 50%. Při porovnání s odvětvím, zobrazeném na obrázku 5, zjistíme, že oběžná aktiva se podílí na celkových aktivech 75-78%, což je o 25-28% víc než u sledované společnosti.

Na aktivech společnosti se nejvýrazněji podílí DHM spolu s krátkodobými pohledávkami. Při podrobnější analýze DM zjistíme, že společnost v průběhu let 2008-2012 nevlastnila žádný DFM. DHM tvoří především nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a samostatné movité věci a stavby. Z hlediska „stáří“ majetku je DM z poloviny odepsán. Analyzujeme-li však podrobně jednotlivé položky DM, je zřejmé, že např. samostatné movité věci jsou v průměru v 85% odepsány, kdežto stavby jen z 17%. V roce 2012 společnost dokončila rekonstrukci sociální budovy a prostorů v hodnotě 3 607 tis. Kč a nakoupila mostový jeřáb v částce 583 tis. Kč. K žádným dalším výrazným změnám DM nedošlo.

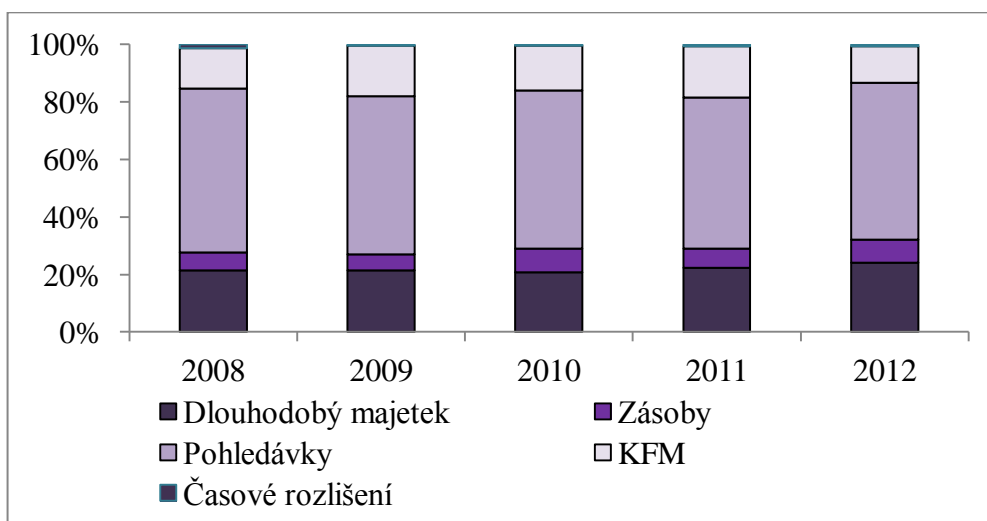
Oběžná aktiva během let 2008-2012 vzrostla o 78%. Na nárůstu se nejvíce podílely krátkodobé pohledávky tvořené pohledávkami z obchodních vztahů. Mezi lety 2009-2010 došlo k nárůstu o 115% a mezi lety 2011-2012 o 69%. V roce 2012 krátkodobé pohledávky tvořily 30% celkových aktiv. Podíl krátkodobého finančního majetku, tvořeného zejména

bankovním účtem, na celkových aktivech postupně od roku 2010 klesá a drží se na úrovni 12%. V roce 2009 došlo ke snížení KFM o 68% z důvodu zaplacení krátkodobého bankovního úvěru z bankovního účtu. V roce 2012 je patrné i zvýšení časového rozlišení, hlavně příjmů příštích období.

V odvětví (obrázek 5) se podílí DM na aktivech přibližně 25%, což je v průměru o 30% méně, než u analyzované společnosti. DM je tvořen kromě DHM a DNM také DFM, který se na aktivech podílí 8%. Nejvýrazněji se na aktivech podílí pohledávky, a to z 55%. V porovnání s analyzovanou společností je to v roce 2012 o 25% více.



Obr. 4. Procentuální podíl položek aktiv (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)



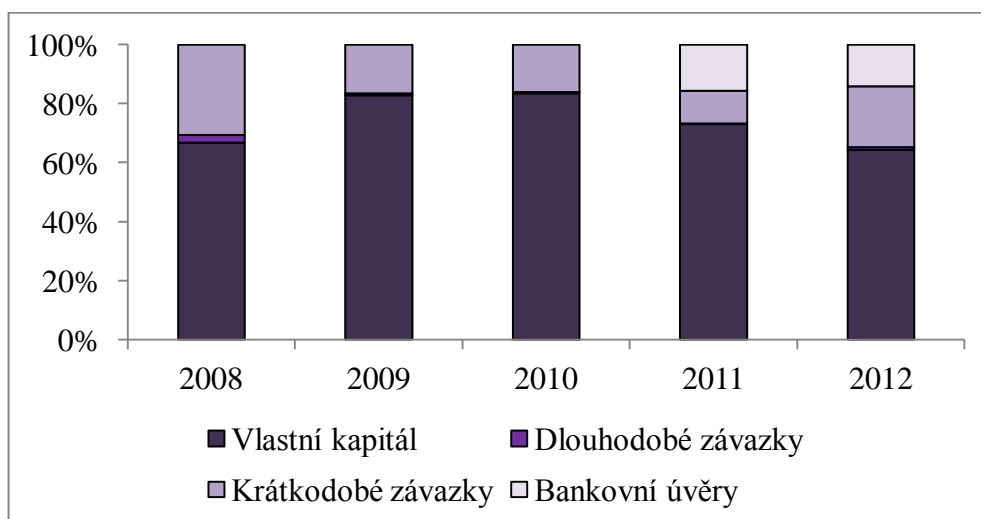
Obr. 5. Procentuální podíl položek aktiv - odvětví (vlastní zpracování)

Finanční struktury podniku znázorňuje obrázek 6. Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech se od odvětví trochu odlišuje. Analyzovaná společnost vykazovala v letech 2009-2010 podíl VK na celkových pasivech přibližně 82%. Od roku 2011 se podíl cizích zdrojů na pasivech zvyšuje a v roce 2012 tvoří cizí zdroje 35% pasiv.

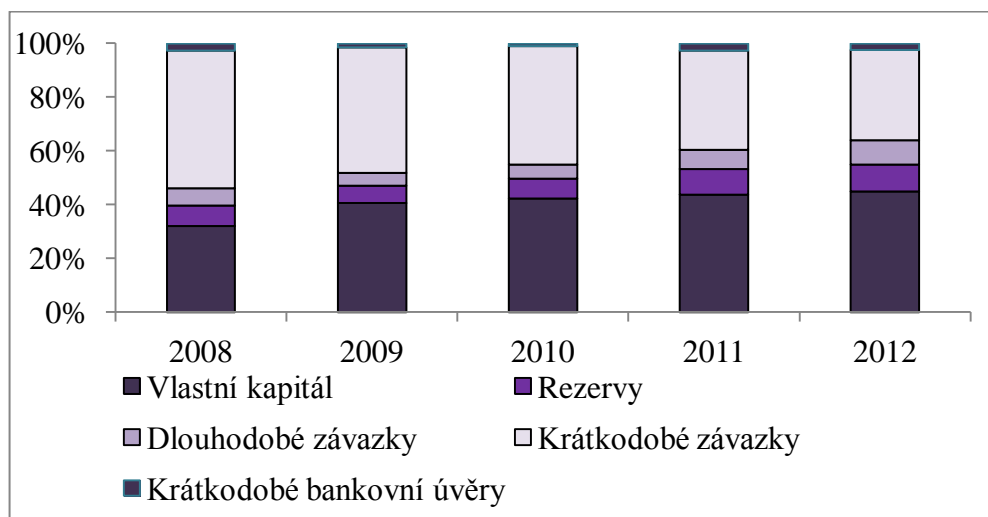
Důležité je si všimnout, že se od roku 2008 vlastní kapitál neustále zvyšoval, což při neměnné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková. Také položka výsledku hospodaření minulých let je rostoucí, což značí, že si společnost ponechává vydělané zisky ve společnosti pro její další rozvoj. Analýze hospodářského výsledku se budu blíže věnovat v následující části.

Nárůst podílu cizích zdrojů na celkových pasivech byl způsoben především krátkodobými závazky z obchodních vztahů a dlouhodobými bankovními úvěry. Podíl krátkodobých závazků na pasivech je přibližně 16-20%. K nárůstu krátkodobých závazků o 136% došlo v roce 2012 a vzrostly především závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům. Společnost v předchozích letech vytvořila rezervu na opravy hmotného majetku, kterou dočerpala v roce 2009. V dalších letech již rezervy tvořeny nebyly.

Od roku 2011 analyzovaná společnost využívá k financování také dlouhodobých bankovních úvěrů, které se podílí na pasivech 15%. Dlouhodobé bankovní úvěry společnost využívá především pro financování rekonstrukce budovy. U ostatních položek pasiv došlo k minimálním změnám, které na analýzu neměly velký význam.



Obr. 6. Procentuální podíl položek pasiv (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)



Obr. 7. Procentuální podíl položek pasiv - odvětví (vlastní zpracování)

Finanční struktura odvětví (obrázek 7) se od analyzované společnosti liší v podílu vlastního a cizího kapitálu na financování majetku. Podíl cizích zdrojů během sledovaného období postupně klesal a v roce 2012 byl na úrovni 55%, což je v průměru o 25-30% více než u analyzované společnosti. Rezervy v odvětví tvoří 6-10% celkových pasiv. Také podíl krátkodobých závazků na pasivech je v průměru o 10-16% vyšší než u analyzované společnosti. Bankovní úvěry v odvětví jsou tvořeny především krátkodobými bankovními úvěry a tvoří přibližně 2,5% celkových pasiv.

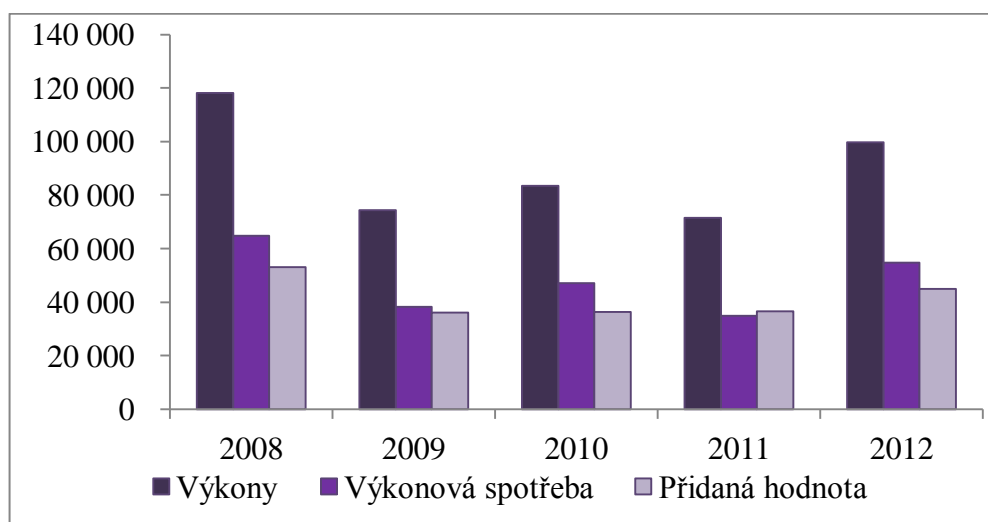
4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát je uveden v příloze PII.

Na výnosech společnosti se nejvýrazněji podílí výkony, tvořené především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, a to přibližně 94-98%. Analyzovaná společnost má ryze výrobní charakter. Během sledovaného období výkony střídavě rostly a klesaly. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nejvýrazněji poklesly v roce 2009, a to o 37%. Tento pokles byl způsoben hospodářskou krizí a jejím dopadem na zákazníky společnosti. Od roku 2009 tržby postupně rostly, pouze v roce 2011 došlo k mírnému poklesu, způsobenému nedostatkem zakázek. V roce 2012 tržby vzrostly výrazněji o 39%. Situace v odvětví je podobná jako u analyzované společnosti, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří 98-99% výkonů. V odvětví se také na rozdíl od společnosti objevují tržby za prodej zboží, ale na výkonech se podílí minimálně, jen necelým 1%. Jediným významnějším výnosem analyzované společnosti byly tržby z prodeje DM a materiálu, které v letech 2009 a 2010

tvořily 4% celkových výnosů. Ostatní položky se na výnosech podílely minimálně nebo vůbec.

Významnou položkou výkazu zisku a ztráty je také přidaná hodnota, která zobrazuje rozdíl položky výkonů, tvořených zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, položky a výkonové spotřeby, která obsahuje zejména spotřebu materiálu a energie. Z obrázku 8 je patrný pokles přidané hodnoty v roce 2009 a její postupný růst v následujících letech. Zmíněný pokles přidané hodnoty byl způsoben především propadem tržeb v důsledku ekonomické krize. Analyzovaná společnost na tuto situaci zareagovala úspornými opatřeními, přičemž počet zaměstnanců společnosti byl zachován. Vlivem dobrého řízení nákladů a zvyšováním výkonů došlo k postupnému nárůstu přidané hodnoty.



Obr. 8. Vývoj přidané hodnoty (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

Vývoj celkových nákladů v průběhu sledovaných let společnosti XY s.r.o. má podobnou tendenci jako její celkové výnosy. Nejvyšší podíl na celkových nákladech tvoří výkonová spotřeba, což je pro výrobní podniky charakteristické. Podíl výkonové spotřeby na nákladech je ve sledovaných letech na úrovni zhruba 48-58%. Výkonovou spotřebu kromě spotřeby materiálu a energie tvoří také služby, které se na nákladech podílejí přibližně 25%. Při porovnávání podílu výkonové spotřeby na výkonech s odvětvím, zjistíme, že hodnoty jsou rozdílné. Výkonová spotřeba v odvětví tvoří přibližně 80% výkonů, což je o 20-30% více než u analyzované společnosti.

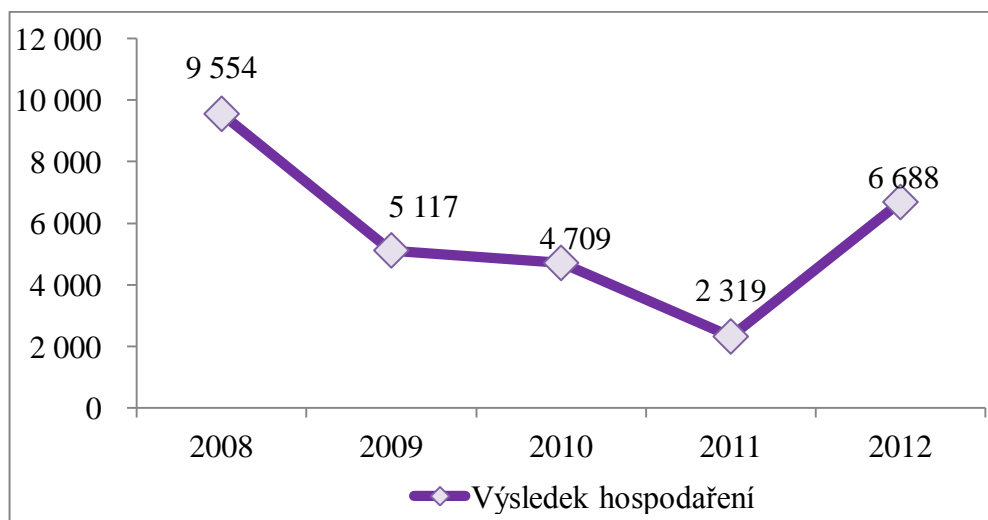
Náklady na prodané zboží jsou u společnosti XY s.r.o. v letech 2008-2012 nulové, u odvětví se pohybují kolem 0,5%.

Další významnou část celkových nákladů tvoří osobní náklady, zejména tedy mzdové náklady, které se na nákladech podílí zhruba 35-40%. Společnost považuje své zaměstnance za největší kapitál. Osobní náklady do roku 2010 klesaly v důsledku úsporných opatření. Mezi lety 2011-2012 se osobní náklady zvýšily o 11%, což způsobilo navýšení počtu zaměstnanců o deset pracovníků. V odvětví tvoří osobní náklady zhruba 11-14% výkonů, což je v porovnání se společností o 20-25% méně. Odpisy se na nákladech v průběhu analyzovaného období podílely 4-8%. Trend je kolísavý, k nárůstu odpisů došlo v roce 2009, způsobeného navýšením DHM. V dalších letech již podíl odpisů klesal, jelikož společnost výrazně nenařadovala hodnotu DM.

Výraznější navýšení vykazovaly v letech 2011-2012 nákladové úroky analyzované společnosti. Nárůst o 9175% byl způsoben postupným navyšováním dlouhodobých bankovních úvěrů. Další náklady neměly významný vliv na celkové náklady.

4.1.3 Analýza výsledku hospodaření

Obrázek 9 a tabulka 8 znázorňuje vývoj hospodářského výsledku v analyzovaných letech 2008-2012.



Obr. 9. Vývoj VH společnost XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008 - 2012, vlastní zpracování)

Nejvýraznější složkou hospodářského výsledku je provozní výsledek hospodaření. Z obrázku 9 je zřejmé, že výsledek hospodaření společnosti XY s.r.o. nemá stálý trend. V roce 2008 společnost dosahovala největšího zisku. Mezi lety 2008-2011 hospodářský výsledek klesal a dosáhl svého minima. Tento výrazný pokles byl způsoben hospodářskou krizí z roku 2008, která zasáhla zákazníky společnosti, a výrazně se snížilo množství zaká-

zek. V roce 2012 nastalo zlepšení a výsledek hospodaření vzrostl. Finanční výsledek hospodaření ovlivňují zejména nákladové úroky a ostatní finanční náklady. V průběhu analyzovaného období společnost neměla žádný mimořádný VH.

Tab. 8. Vývoj výsledku hospodaření (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní VH	13355	5359	5656	2935	8660
Finanční VH	-85	3	153	-73	-441
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	9553	5117	4709	2319	6688
VH před zdaněním	13270	5362	5810	2862	8219

Tabulka 9 ukazuje, že čistý zisk v letech 2008-2011 klesá, ale jeho podíl na EBIT se drží na úrovni zhruba 80%. S vyšší dosaženého zisku a sazbami daně z příjmu souvisí výše placené daně. Podíl placených úroků byl 0,15%, v posledním roce 2012 vzrostl na 4,32% vlivem vyššího zapojení cizích zdrojů.

Tab. 9. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

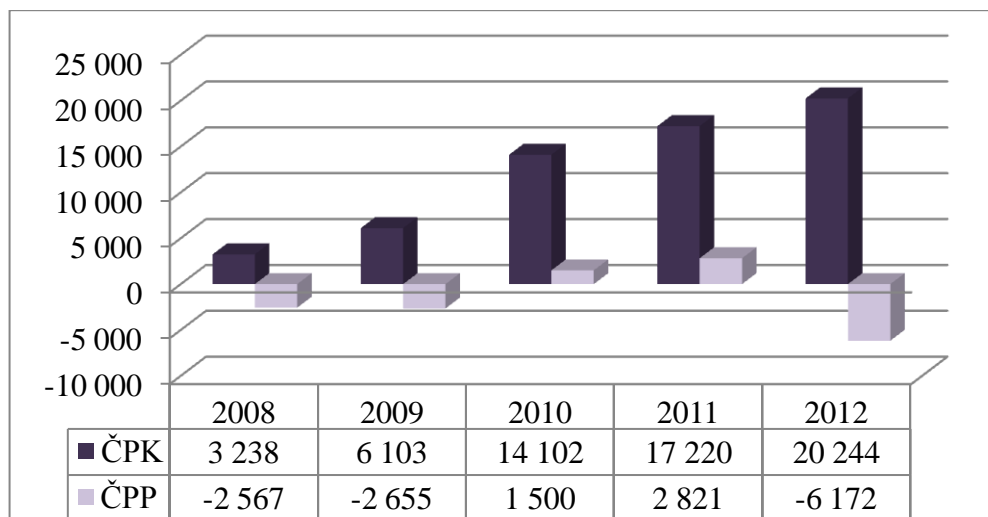
(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitel (nákladové úroky)	12	0	0	4	371
Stát (daň)	3 717	245	1 100	543	1 531
Podnik (čistý zisk)	9553	5117	4709	2319	6688
EBIT	13 282	5 362	5 809	2 866	8 590
(v %)					
Věřitel (nákladové úroky)	0,09%	0,00%	0,00%	0,14%	4,32%
Stát (daň)	27,99%	4,57%	18,94%	18,95%	17,82%
Podnik (čistý zisk)	71,92%	95,43%	81,06%	80,91%	77,86%
EBIT	100%	100%	100%	100%	100%

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Obrázek 10 znázorňuje vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) společnosti XY s.r.o. v období 2008-2012.

ČPK ve všech letech nabývá kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Ukazatel čisté pohotové prostředky (ČPP) zahrnuje do výpočtu pouze nejlikvidnější část oběžného majet-

ku, tedy hotovost a peníze na účtech. Ukazatel kladných hodnot dosahuje pouze v letech 2010 a 2011. Velikost ČPK tedy značí dostatečně vysoký „finanční polštář“, ale ten je tvořen převážně pohledávkami.



Obr. 10. Vývoj ukazatelů ČPK a ČPP (Výroční zpráva společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

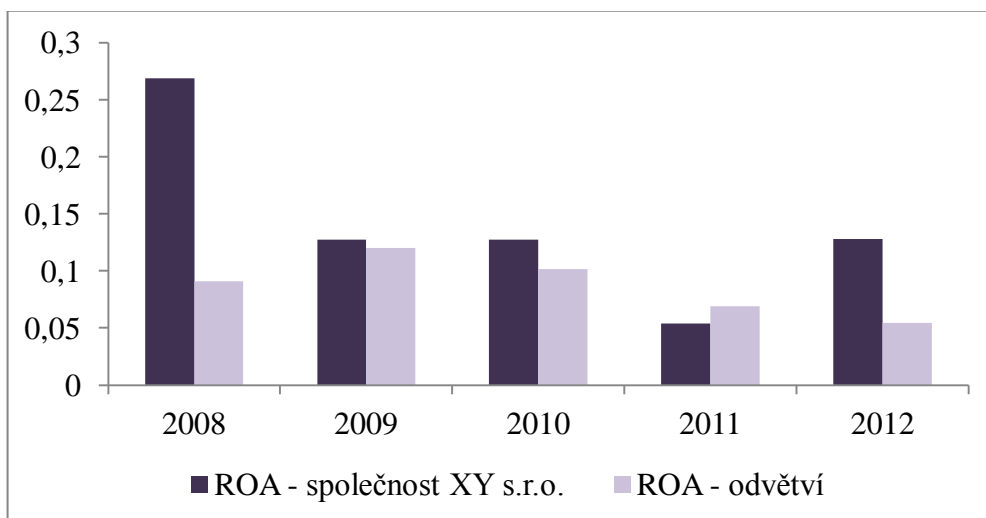
4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části finanční analýzy se budu zabývat poměrovými ukazateli, zejména analýzou rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

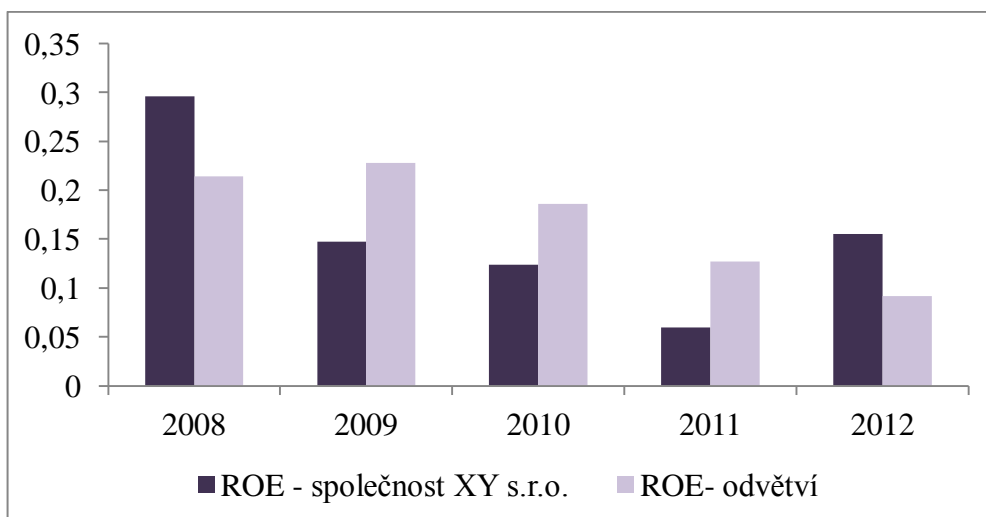
4.3.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability jsou uvedeny v tabulce přílohy PIII a ukazují, že společnost XY s. r. o. je trvale zisková. Zisková marže neboli rentabilita tržeb má do roku 2011 klesající charakter, v roce 2012 se ale zvýšila dvojnásobně. Hodnoty v odvětví jsou podobné jako u analyzované společnosti. Rentabilita celkového kapitálu (obrázek 11), která se až na výjimku v roce 2011 pohybuje na úrovni 12%, měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. V porovnání s odvětvím společnost XY s.r.o. dosahuje vyšších hodnot, především v roce 2012, kdy je ROA o 7% vyšší.

Obrázek 12 zobrazuje vývoj rentability vlastního kapitálu (ROE). Analyzovaná společnost dosahuje opět s výjimkou roku 2011 velmi uspokojivých hodnot. Můžeme tedy usoudit, že podnikání společnosti přináší vyšší výnosnost než investice do např. státních dluhopisů i při daleko vyšším riziku. V odvětví má rentabilita vlastního kapitálu klesající charakter, ale i přesto dosahuje uspokojivých hodnot.



Obr. 11. Vývoj ROA (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)



Obr. 12. Vývoj ROE (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

Společnost také efektivně využívá cizí úročený kapitál, jelikož je schopna jej zhodnotit více, než kolik činí placené úroky (rentabilita úplatného kapitálu je vyšší než úroková míra úvěrů).

4.3.2 Analýza likvidity

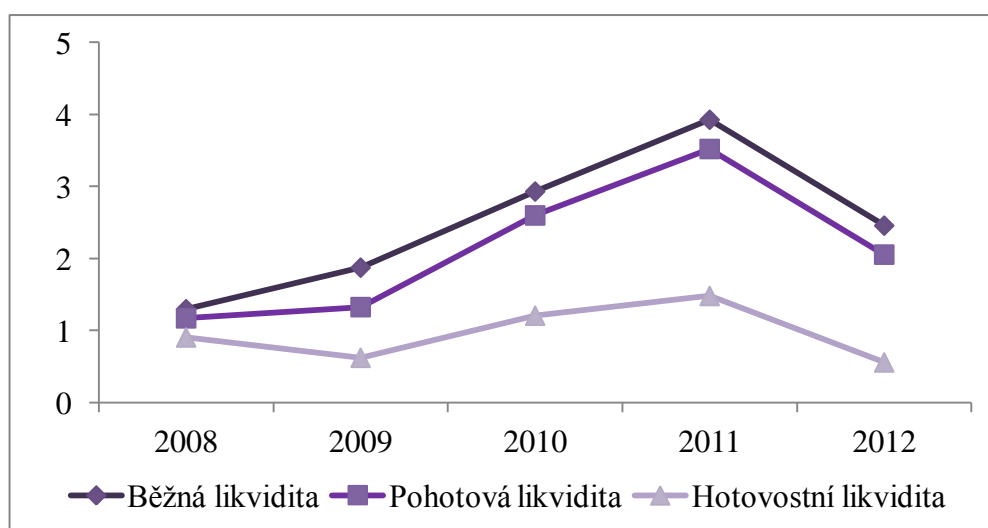
Ukazatele likvidity společnosti XY s.r.o. jsou uvedeny v příloze PIII. Běžná likvidita v průběhu analyzovaných let dosahovala kolísavých hodnot. V letech 2010 a 2011 byly hodnoty běžné likvidity nad doporučenou hranicí, stanovenou Ministerstvem průmyslu a

obchodu. Pokles byl způsoben především nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V posledním analyzovaném roce se hodnota snížila vlivem současného zvýšení krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků z obchodních vztahů a vyhovuje doporučenému rozmezí 1,5-2,5. Podniky v odvětví vykazovaly běžnou likviditu v mezích doporučených hodnot.

Pohotová likvidita analyzované společnosti od roku 2010 opět dosahuje vyšších hodnot, stejně jako běžná likvidita. Je to způsobeno především tím, že oběžná aktiva jsou tvořena převážně krátkodobými pohledávkami. V posledním analyzovaném roce se ukazatel přiblížil doporučeným hodnotám 1-1,5. Situace v odvětví je podobná jako u analyzované společnosti a hodnoty ukazatele jsou nad doporučenou hranicí.

Ukazatele hotovostní likvidity společnosti XY s.r.o. jsou ve všech analyzovaných letech vyšší než je stanovená hranice 0,2-0,5. V posledním analyzovaném roce se hodnota opět přiblížila stanovené hranici. Vysoké hodnoty jsou ovlivněny zejména penězi na účtu, společnost si nechává k dispozici větší sumu peněz, než by bylo potřeba. Podniky v odvětví naopak dosahují ve všech analyzovaných letech doporučených hodnot.

Graficky je vývoj rentability znázorněn na obrázku 13.



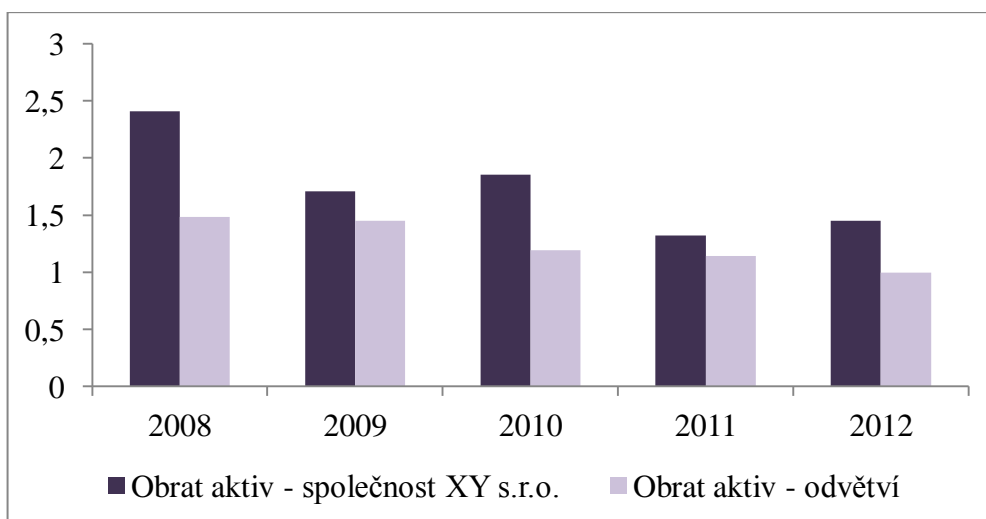
Obr. 13. Vývoj likvidity (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech dosahoval doporučených hodnot pouze v letech 2009 a 2010, poté se podíl zvyšoval. V roce 2012 dosahuje 61%, což signalizuje, že společnost je sice finančně stabilní, ale překapitalizovaná. Situace v odvětví je podobná, v posledních dvou letech jsou hodnoty nad doporučenou hranicí 30-50%.

Podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech společnosti XY s.r.o. má rostoucí charakter stejně jako předchozí ukazatel a značí tedy, že oběžná aktiva navyšovala v průběhu sledovaného období svůj podíl na celkových aktivech. U odvětví je vidět rostoucí trend stejně jako u analyzované společnosti, ale hodnoty jsou zhruba o 10% vyšší.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou uvedeny v tabulkách v příloze PIII. Obrat celkových aktiv (obrázek 14) počítaný na bázi tržeb u společnosti XY s. r. o. je ve všech analyzovaných letech vyšší než požadovaná minimální hodnota 1, která značí, že z 1 Kč majetku, by měla být dosažena alespoň 1 Kč tržeb. Obratovost aktiv tedy svědčí o dostatečné majetkové vybavenosti podniku a jeho efektivním využití. Hodnoty v odvětví jsou také vyšší než stanovená hranice, ale mají klesající charakter a v porovnání s analyzovanou společností dosahují nižších hodnot.



Obr. 14. Obrat aktiv společnosti a odvětví (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

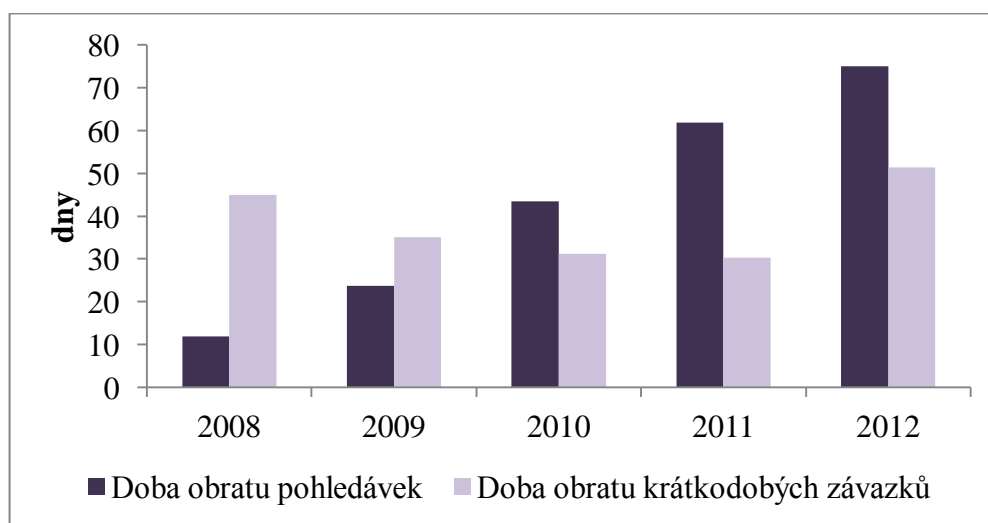
Ukazatel obratu DM má podobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel, přičemž se omezuje jen na použití investičního majetku. Hodnoty ukazatele opět značí efektivní využití DM. Je třeba zdůraznit, že ukazatel může být pozitivně ovlivněn vyšší odepsaností DM. V odvětví hodnoty dosahují mírně vyšší úrovně.

Doba obratu zásob se v posledních letech zvyšuje, ale ve srovnání s odvětvím dosahuje nižších hodnot. Společnost nevlastní velké množství zásob, pouze v roce 2009, kdy zásoby tvořily 30% oběžných aktiv a v roce 2012, kdy tvořily 16% oběžných aktiv, si můžeme

všimnout zvýšené doby obratu v porovnání s jinými analyzovanými roky. Tyto zásoby byly tvořeny zejména nedokončenou výrobou a polotovary.

Doba obratu pohledávek se výrazně liší od odvětví, kde jsou hodnoty 3-5x vyšší. Stejně jako v odvětví má ukazatel rostoucí charakter. V průměru jsou pohledávky společnosti XY s.r.o. zaplacený do 43 dní. Obrázek 15 znázorňuje vývoj doby obratu pohledávek a závazků analyzované společnosti. Je evidentní, že doba obratu závazků má s výjimkou v roce 2012 klesající charakter. V průměru je tato doba 39 dní. Ukazatel by měl přinejmenším dosahovat hodnot ukazatele doby obratu pohledávek, což analyzovaná společnost nesplňuje. U odvětví je situace podobná.

Z důvodu srovnatelnosti dat byla doba obratu pohledávek počítána s celkovou výší pohledávek, protože data z MPO mezi krátkodobými a dlouhodobými pohledávkami nerozlišují (dlouhodobé pohledávky jsou v případě společnosti XY s.r.o. nízké, a ukazatel tím tedy nebyl příliš ovlivněn).

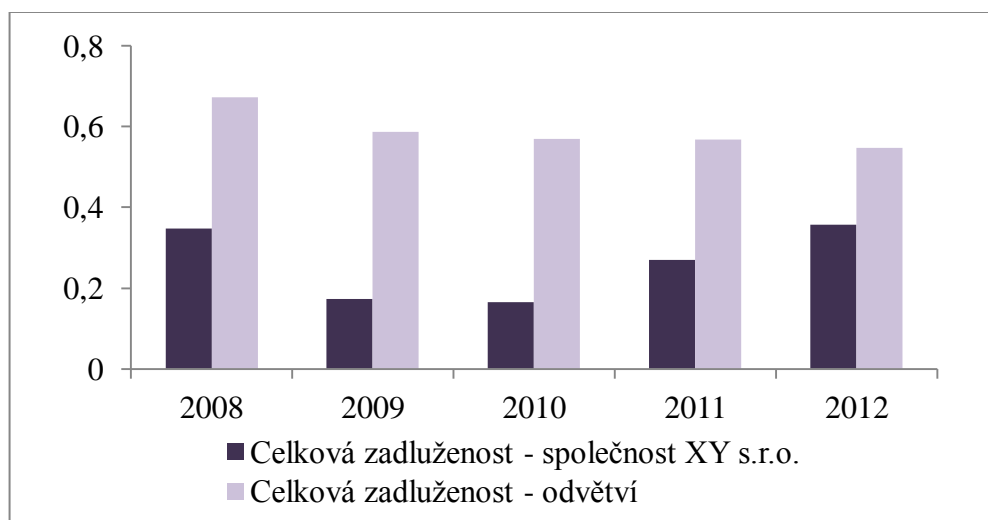


Obr. 15. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou uvedeny v tabulkách přílohy P III. Na obrázku 16 je zobrazen vývoj celkové zadluženosti analyzované společnosti a odvětví v letech 2008-2012. Celková zadluženost společnosti XY s.r.o. má kolísavý průběh. Doporučených hodnot dosahuje pouze v letech 2008 a 2012, mezi těmito lety jsou hodnoty výrazně pod doporučenou hranicí. Je to způsobeno zejména nízkým podílem cizích zdrojů na celkových aktivech. Navýšení hodnoty bylo způsobeno zejména nárůstem bankovních úvěrů od roku 2011. Celková

zadluženost odvětví se pohybuje v průměru mezi 56-67%, což je o 20% více, než u analyzované společnosti.



Obr. 16. Srovnání celkové zadluženosti společnosti XY s.r.o. a odvětví

(Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování doplňuje předchozí ukazatel a informuje o finanční nezávislosti společnosti. Hodnoty ukazatele značí vysoké zapojení vlastního kapitálu do podnikání a vysokou finanční nezávislost společnosti. Vzhledem k vyšší celkové zadluženosti v odvětví jsou hodnoty ukazatele samofinancování nižší.

Míra zadluženosti je u společnosti XY s.r.o. nižší než v odvětví a pohybuje se kolem 0,5 a signalizuje nízké využití cizích zdrojů k financování. Ukazatel je významný zejména pro věřitele, kteří mají zájem o zaplacení svých nároků. Nízká míra zadluženost by byla bankou hodnocena pozitivně také v případě žádosti o nový úvěr. Hodnoty v odvětví mají klesající charakter a dosahují úrovně nad 1, což naopak signalizuje vyšší využití cizích zdrojů, což ale nutně nemusí být pro společnost špatné.

Z hlediska úrokového krytí můžeme analyzovanou společnost, stejně jako odvětví, hodnotit velmi pozitivně, jelikož se hodnoty úrokového krytí pohybovaly vysoko nad doporučenou úrovní. Společnost tedy nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro pokrytí úroků z úvěrů, což umožňuje přijetí dalších bankovních úvěrů.

Ukazatel krytí DM vlastním kapitálem vykazuje ve všech sledovaných letech hodnoty vyšší než 1 s postupně rostoucí tendencí. Je tedy zřejmé, že společnost využívá vlastního kapitálu také k financování oběžného majetku, což je sice bezpečnější, ale také zároveň dražší způsob financování. Hodnoty v odvětví jsou v porovnání s analyzovanou společností vyšší.

Důležitým parametrem pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je požadavek, aby byl DM krytý dlouhodobým kapitálem, což vyjadřuje zlaté pravidlo financování. Tento parametr byl v celém sledovaném období splněn, výsledky v odvětví jsou vyšší. Hodnoty ukazatele jsou typické pro konzervativní způsob financování pro analyzovanou společnost i pro odvětví. Společnost je překapitalizovaná a využívá k velké části krátkodobého majetku dražší dlouhodobé zdroje.

4.4 Souhrnné ukazatele

Tabulky se souhrnnými ukazateli jsou uvedeny v příloze P IV. Souhrnné ukazatele informují o souhrnné finanční pozici a finančním zdraví společnosti. Budu se zabývat výpočtem Altmanova modelu, Indexu IN a ekonomické přidané hodnoty.

4.4.1 Altmanův model

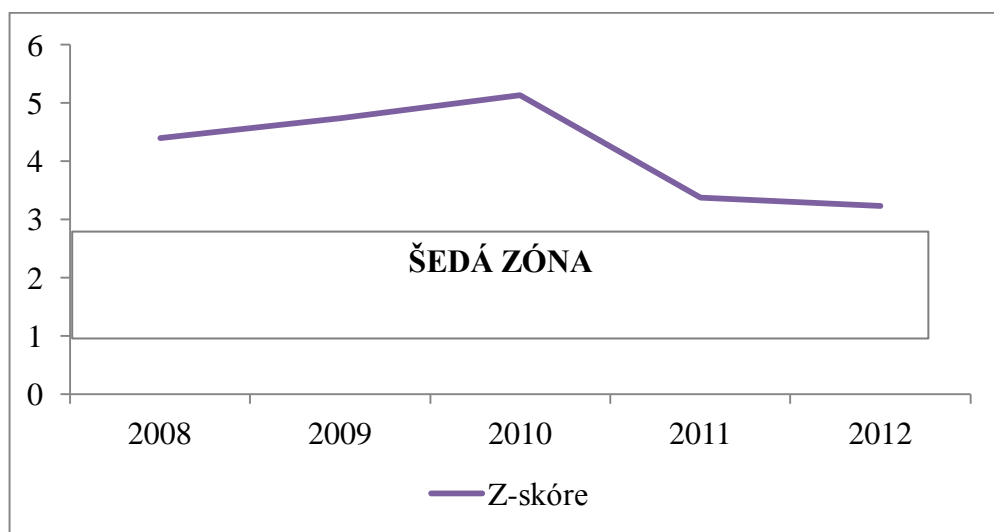
Vývoj ukazatele demonstruje tabulka 10 a obrázek 17. Můžeme si všimnout, že společnost XY s.r.o. přesahovala hodnotu 2,9 ve všech analyzovaných letech, což potvrzuje výsledky předchozích analýz a signalizuje dobrou finanční situaci a prosperitu. Výsledek z-skóre byl ovlivněn zejména vyšším zapojením vlastních zdrojů k financování podnikání, což zobrazuje ukazatel $0,420X_4$. Pro výpočet ukazatele $0,420X_4$ byla použita účetní hodnota VK, protože analyzovaná společnost nemá obchodovatelné akcie a neznáme tudíž tržní hodnotu VK. Situaci v odvětví znázorňuje obrázek 18 a tabulka 11. Hodnoty z-skóre se ve všech letech pohybují v oblasti tzv. šedé zóny, která naznačuje, že společnosti nemají vážné finanční problémy, ale rovněž je nemůžeme označit za prosperující. Hodnoty jsou ovlivněny především vyšším zapojením cizích zdrojů do podnikání, což zobrazují nízké hodnoty ukazatele $0,420X_4$.

Tab. 10. Z-skóre společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

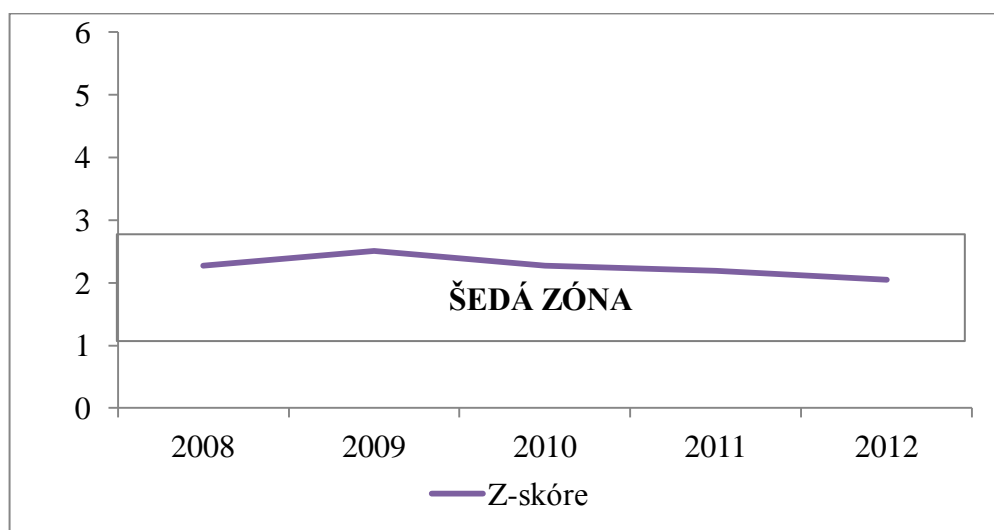
	2008	2009	2010	2011	2012
$0,717 X_1$	0,047	0,104	0,222	0,233	0,216
$0,847 X_2$	0,329	0,527	0,553	0,526	0,416
$3,107 X_3$	0,835	0,396	0,396	0,168	0,397
$0,420 X_4$	0,789	2,005	2,109	1,138	0,755
$0,998 X_5$	2,402	1,707	1,850	1,316	1,447
Z-skóre	4,403	4,739	5,131	3,380	3,231

Tab. 11. Z-skóre odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
0,717 X ₁	0,191	0,231	0,257	0,290	0,303
0,847 X ₂	0,128	0,182	0,217	0,234	0,256
3,107 X ₃	0,283	0,373	0,315	0,215	0,169
0,420 X ₄	0,198	0,285	0,303	0,320	0,338
0,998 X ₅	1,470	1,438	1,182	1,128	0,986
Z-skóre	2,270	2,509	2,275	2,187	2,052



Obr. 17. Z-skóre společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)



Obr. 18. Z-skóre odvětví (vlastní zpracování)

4.4.2 Index IN

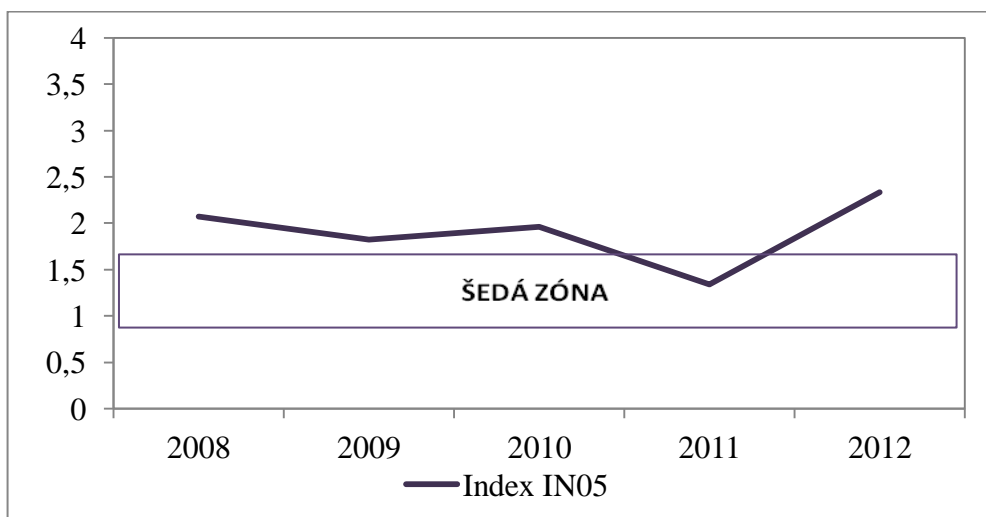
Dále je pro společnost i odvětví vypočten souhrnný ukazatel Index IN05. Vývoj ukazatele zobrazuje tabulka 12 a obrázek 19. Křivka ukazatele má kolísavý průběh. Nejnižší hodnoty, která současně spadá do oblasti tzv. šedé zóny, dosahuje analyzovaná společnost v roce 2011. S výjimkou tohoto roku můžeme zhodnotit společnost za prosperující a finančně stabilní. Pokles v roce 2011 byl způsoben zejména nižšími výnosy a ziskem. V posledním analyzovaném roce je křivka opět rostoucí vlivem nárůstu tržeb. U odvětví (tabulka 13 a obrázek 19) je situace do roku 2010 podobná jako u analyzované společnosti. Rozdíl nastal v roce 2011, kdy naopak od společnosti u odvětví došlo k výraznému navýšení křivky vlivem snížení zisku a nákladových úroků. V posledním analyzovaném roce se ale křivka dostala do tzv. šedé zóny, což je opět v porovnání s analyzovanou společností opačný trend.

Tab. 12. Index IN05 společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008- 2012, vlastní zpracování)

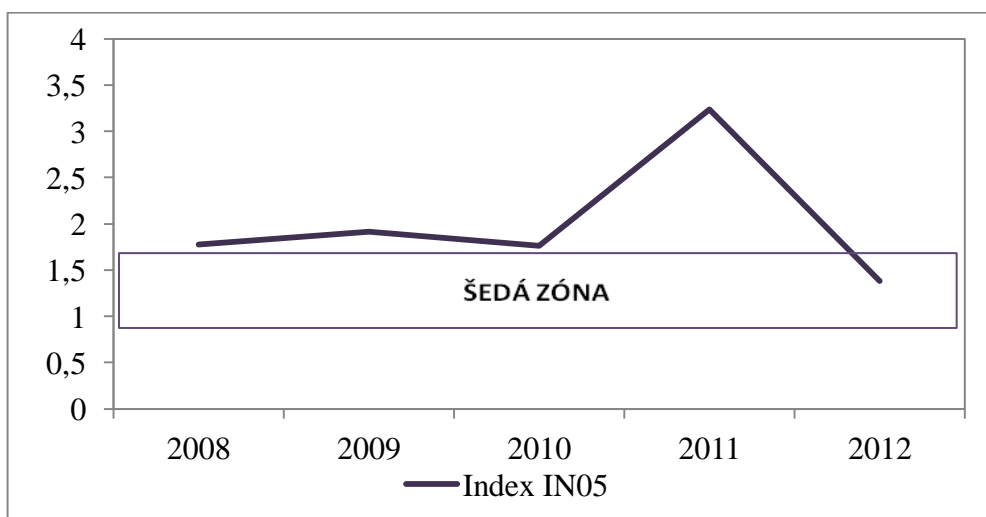
	2008	2009	2010	2011	2012
0,13xA	0,374	0,751	0,783	0,482	0,364
0,04xB	0,000	0,000	0,000	0,000	0,926
3,97xC	1,067	0,506	0,507	0,214	0,508
0,21xD	0,511	0,395	0,405	0,291	0,317
0,09xE	0,116	0,168	0,264	0,353	0,221
Index IN05	2,069	1,820	1,958	1,341	2,335

Tab. 13. Index IN05 odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
0,13xA	0,193	0,221	0,228	0,229	0,237
0,04xB	0,773	0,765	0,718	2,318	0,525
3,97xC	0,362	0,476	0,403	0,275	0,216
0,21xD	0,315	0,304	0,252	0,239	0,212
0,09xE	0,131	0,148	0,161	0,177	0,191
Index IN05	1,774	1,915	1,763	3,238	1,381



Obr. 19. Index IN05 společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)



Obr. 20. Index IN05 odvětví (vlastní zpracování)

4.4.3 Ekonomická přidaná hodnota

Výpočet ekonomické přidané hodnoty (EVA) je znázorněn v tabulce 14. Hodnoty bezrizikové úrokové míry byly nalezeny na stránkách MPO. K výpočtu rizikových přírážek (riziko za velikost podniku, podnikatelské riziko, riziko za finanční stabilitu) se vychází z předem stanovených kritérií.

Společnost XY s.r.o. vytváří ekonomickou přidanou hodnotu ve všech sledovaných letech s výjimkou v roce 2011. Při podrobnější analýze si můžeme všimnout, že od roku 2009 má EVA klesající tendenci s minimem právě v roce 2011. Tento pokles byl způsoben zejména poklesem rentability vlastního kapitálu, který byl způsoben snížením zisku. V posledním

analyzovaném roce se EVA výrazně zvýšila vlivem nárůstu zisku. V celkovém zhodnocení společnost XY s.r.o. přispěla svými aktivitami ke zvýšení hodnoty společnosti. Podniky v odvětví (tabulka 15) vytváří ekonomickou přidanou hodnotu ve všech analyzovaných letech. Můžeme si opět všimnout klesajícího charakteru ukazatele od roku 2009. Důvodem je rovněž jako u analyzované společnosti snížení rentability vlastního kapitálu v důsledku poklesu tržeb.

Tab. 14. Výpočet ukazatele EVA (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Bezriziková úroková míra (rF)	4,70%	4,67%	3,71%	3,51%	2,31%
Riziko za velikost podniku (rLA)	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Podnikatelské riziko (rPOD)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riziko za finanční stabilitu (rFINSTAB)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	9,70%	9,67%	8,71%	8,51%	7,31%
ROE	29,61%	14,71%	12,41%	5,98%	15,50%
náklady na VK (re)	9,70%	9,67%	8,71%	10,33%	8,23%
VK	32258	34775	37 954	38 773	43 142
EVA (tis. Kč)	6423,97	1754,26	1403,21	-1686,65	3138,63

Tab. 15. Výpočet ukazatele EVA - odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Bezriziková úroková míra (rF)	4,70%	4,67%	3,71%	3,51%	2,31%
Riziko za velikost podniku (rLA)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podnikatelské riziko (rPOD)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riziko za finanční stabilitu (rFINSTAB)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	4,70%	4,67%	3,71%	3,51%	2,31%
ROE	21,45%	22,79%	18,62%	12,71%	9,15%
náklady na VK (re)	5,05%	4,83%	3,84%	3,77%	2,42%
VK	26430	37941	46526	45653	44213
EVA (tis. Kč)	4334,11	6815,38	6879,26	4078,72	2974,89

4.5 Shrnutí vypovídací schopnosti účetních výkazů podniku XY s.r.o. na základě ukazatelů finanční analýzy

Vypovídací schopnost účetních výkazů o finanční situaci podniku je zvýrazněna finanční analýzou, která získané údaje srovnává a poměřuje mezi sebou navzájem, čímž zvyšuje vypovídací schopnost jednotlivých položek účetních výkazů a umožňuje lepší informovanost uživatelů účetních výkazů.

Na základě provedené analýzy bych chtěla shrnout vypovídací schopnost rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti XY s.r.o.

Rozvaha vypovídá o majetkové a finanční struktuře podniku. Jednotlivé položky aktiv se člení na dlouhodobé a krátkodobé (oběžné). Skladba aktiv je dána zejména dlouhodobým hmotným majetkem, který je tvořen z největší částí položkou samostatných movitých věcí, což vypovídá o velké technické a technologické vybavenosti. Rovněž uživateli podává informaci o velké míře odepsanosti této položky, o čemž vypovídá položka nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Vypovídá také o absenci dlouhodobého finančního majetku a minimálním využití majetku nehmotného, který tvoří pouze položka softwaru. Oběžná aktiva zvyšují svůj podíl na aktivech na úkor dlouhodobého majetku. Nárůst krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, který úzce souvisí s vykázanými ukazateli aktivity a likvidity informuje uživatele zejména o neefektivním řízení pohledávek. Skladba pasiv je dána z velké části vlastním kapitálem. Rostoucí položka nerozdělených zisků minulých let, společně s neměnnou výší základního kapitálu, vypovídá o ponechávání zisků ve společnosti pro další rozvoj. Cizí zdroje jsou tvořeny zejména položkou krátkodobých závazků z obchodních vztahů, která uživatele informuje o tom, jak společnost uspokojuje své dodavatele. Položka bude zajímat zejména potenciální dodavatele. Malé zapojení bankovních úvěrů vypovídá o velké stabilitě společnosti a případnými věřiteli bude určitě hodnocena pozitivně.

Výkaz zisku a ztráty společnost sestavuje v druhovém členění, čímž přispívá k vyšší vypovídací schopnosti, zejména díky rozlišení výnosů a nákladů podle druhu. Absence tržeb a nákladů souvisejících se zbožím charakterizuje výrobní charakter společnosti. Rostoucí trend přidané hodnoty vypovídá o efektivním využívání zdrojů, jelikož vyprodukované výkony převyšovaly svou velikostí náklady, vynaložené na jejich tvorbu, které představují položky výkonové spotřeby.

5 ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ A ZHODNOCENÍ

Provedená finanční analýza ukázala společnost XY s.r.o. jako prosperující a finančně stabilní. Většina ukazatelů dosahovala minimálně doporučených hodnot, v porovnání s odvětvím mnohdy i hodnot lepších. Pravděpodobnost vzniku finančních problémů je opravdu velmi malá. Existují však oblasti, kterým je potřeba věnovat v budoucnosti větší pozornost a zapracovat na jejich zlepšení.

Bilanční suma aktiv a pasiv ve sledovaném období vzrostla o 34%. Mezi lety 2008-2011 měl nejvyšší podíl na aktivech dlouhodobý hmotný majetek, v roce 2012 se poměr dlouhodobého majetku a oběžného majetku vyrovnal zejména díky nárůstu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 69%. Můžeme tedy usoudit, že v roce 2012 došlo k navýšení zakázek od odběratelů, což zobrazuje položka krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Při bližší analýze DHM si můžeme všimnout, že položka samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí je v průměru z 85% odepsána, což rovněž vysvětluje vysokou hodnotu položky nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, která tvoří zhruba 64% DHM. Největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, v průměru 70-80%. Vypovídá to zejména o velké finanční stabilitě společnosti. Nejvíce se na VK podílí nerozdělený zisk minulých let a to zhruba 70%. Vlastní kapitál je vždy pro společnost dražším způsobem financování, jelikož ve srovnání s použitím cizích zdrojů, zde nefunguje daňový štít. V průběhu sledovaného období 2008-2012 dosahovala společnost XY s.r.o. ve všech letech zisku, což s ohledem na dopady celosvětové hospodářské krize musíme hodnotit velmi pozitivně. Zisk měl sice do roku 2011 klesající charakter, ale společnost se nedostala do ztráty. V posledním analyzovaném roce 2012 se zisk trojnásobně zvýšil, což výrazně pozitivně ovlivnilo ekonomickou situaci společnosti. Hlavní podíl výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na celkových nákladech má nejvyšší zastoupení výkonová spotřeba, což značí ryze výrobní charakter společnosti.

Analýzou rozdílových ukazatelů se ukázalo, že společnost má ve sledovaném období kladný ČPK, přičemž hodnoty mají rostoucí charakter. Pro lepší vypovídací schopnost byl, dopočítám také ukazatel ČPP, který kladných hodnot dosáhl pouze v letech 2010 a 2011. Záporný výsledek v roce 2012 byl dán zejména nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů při téměř neměnné výši KFM. Ukazatel ČPK tedy naznačuje, že společnost má k dispozici dostatečně vysoký „finanční polštář“ ke krytí neočekávaných událostí, ale ten je tvořen především krátkodobými pohledávkami.

Vývoj rentability lze hodnotit většinou pozitivně. Rentabilita tržeb byla do roku 2011 klesající v důsledku snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a zisku. Zlepšení nastalo v roce 2012, kdy se zisková marže zdvojnásobila. Rentabilita vlastního kapitálu měla do roku 2011 klesající charakter a nedosahovala uspokojivých hodnot. Zlepšení přinesl rok 2012 v důsledku zvýšení zisku, na čemž se nejvíce podílel nárůst tržeb o 34%. Ukazatele rentability celkového a úplatného kapitálu vykazovaly podobné hodnoty. Oblasti rentability by měla být věnována zvýšená pozornost, aby nedošlo k jejímu opětovnému snížení na hodnotu 5%, jako tomu bylo v roce 2011. Doporučila bych zaměřit se zejména na zefektivnění využívání kapitálu, což umožňuje např. zvýšení obratu aktiv a udržování zisku a hlavně tržeb na stejné nebo vyšší úrovni jako v roce 2012.

V oblasti likvidity dosahuje společnost XY s.r.o. kolísavých výsledků. Při srovnání s odvětvím a zejména s doporučenými hodnotami MPO zjistíme, že v letech 2010 a 2011 běžná, pohotová i hotovostní likvidita tyto hodnoty převyšovala. V posledním analyzovaném roce se společnost přiblížila odvětví, ale výsledky stále převyšují doporučené hodnoty. Společnost své krátkodobé závazky kryje přílišným množstvím oběžného majetku, což vede k neefektivnímu využívání vložených prostředků a také přispívá ke snižování rentability vlastního kapitálu. Doporučila bych zaměřením se na snižování všech tří ukazatelů likvidity, např. formou investic do modernizace technického vybavení nebo zvážení uložení části peněz na termínovaný vklad nebo jinou formu zhodnocení.

Obrat aktiv dosahuje vyšších hodnot než odvětví, což svědčí o efektivním využívání majetku společnosti. Při bližší analýze aktivity pohledávek a závazků zjistíme, že doba obratu pohledávek má ve sledovaných letech rostoucí charakter, ale doba obratu závazků s výjimkou v roce 2012 má klesající charakter. Z toho vyplývá, že společnost financuje své odběratele. Odběratelé se zpožďují ve svých platbách a nepříznivě tak ovlivňují likviditu dané společnosti, která musí využívat jiné finanční prostředky. Společnost má sice dostatek peněžních prostředků k pokrytí časového nesouladu mezi platbami dodavatelům a úhradami od odběratelů, avšak v budoucnosti by se situace mohla změnit a společnost by byla nucena čerpat k financování cizí zdroje. Proto se potřeba této oblasti věnovat zvýšenou pozornost. Ukazatel doby obratu závazků by měl přinejmenším dosahovat hodnot ukazatele doby obratu pohledávek, což společnost nespĺňuje v žádném z posledních tří let. Společnosti bych doporučila např. využívání skonta nebo jiné hotovostní slevy, což by odběratele motivovalo k dřívějšímu placení faktur. Dalším opatřením je možnost zvážení záloh od odběratelů a případně také faktoring.

Zadluženost společnosti se pohybuje na úrovni přibližně 35% a je nižší než u odvětví. Společně s ostatními ukazateli zadluženosti to vypovídá o vysoké míře zapojení vlastního kapitálu k financování podnikání, zejména nerozděleného zisku minulých let. V posledních 2 letech společnost zapojila do financování také dlouhodobé bankovní úvěry, což mělo pozitivní dopad právě na celkovou zadluženost, která se zvýšila o 19%. Míra zadluženosti opět vypovídá o nízkém zapojení cizích zdrojů do financování, tudíž z pohledu banky by společnost byla při žádosti o nový úvěr hodnocena pozitivně. Z pohledu ukazatele úrokového krytí se společnost nachází v sledovaném období v číslech vysoko na doporučenou hranici, což znamená, že je schopna splácet ze zisku úroky z případných dalších úvěrů. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je ve všech sledovaných letech vyšší než 1, což napovídá tomu, že společnost používá vlastní kapitál i ke krytí oběžného majetku. Rovněž společnost dodržela zlaté pravidlo financování a svůj dlouhodobý majetek pokryla dlouhodobými zdroji. Společnosti bych doporučila zapojit do financování ve větší míře cizí zdroje, např. formou bankovního úvěru, což by kromě zadluženosti pozitivně ovlivnilo také rentabilitu vlastního kapitálu vlivem působení finanční páky. Prostředky nerozděleného zisku minulých let bych doporučila vhodným způsobem investovat.

Altmanovo Z-skóre a index IN05 potvrzují výsledky předchozích analýz a zobrazují společnost jako prosperující. Společnost XY s.r.o. tvořila s výjimkou v roce 2011 ekonomickou přidanou hodnotu v každém roce, čímž přispěla k tvorbě hodnoty zejména pro vlastníky. Zápornou hodnotu ukazatele v roce 2011 zapříčinila nízká rentabilita vlastního kapitálu.

Všeobecně by se společnost dala zhodnotit jako konzervativní, preferující stabilitu před vysokou ziskovostí.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení důležitosti vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku a následná aplikace prostřednictvím finanční analýzy na společnost XY s.r.o.

V teoretické části práce byla provedena rešerše literárních pramenů s ohledem na vypovídací schopnost účetních výkazů a rozbor vybraných položek účetních výkazů používaných v praktické části práce. V další části byl charakterizován účel a podstata finanční analýzy, její uživatelé a jednotlivé metody a postupy.

Na úvod praktické části byla představena společnost XY s.r.o. a pro potřeby finanční analýzy byla zařazena do příslušného odvětví. Další část plynule navázala na poznatky uvedené v teoretické části práce a byla provedena kompletní finanční analýza za období 2008-2012. Do analýzy nebyl zahrnut rok 2013, neboť účetní jednotka využívá jako účetní období hospodářský rok končící 31. 3. a účetní závěrka v době zpracování práce nebyla k dispozici.

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplynulo, že společnost XY s.r.o. využívá pro financování převážně vlastního kapitálu, tvořeného hlavně nerozdělenými zisky minulých let. Společnost preferuje stabilitu a finanční nezávislost. Analýza rozdílových ukazatelů poukázala na dostatečně velký „finanční polštář“ pro krytí neočekávaných situací a finančních problémů, ale ten je z většiny tvořen krátkodobými pohledávkami. Z analýzy poměrových ukazatelů vyplynulo několik problémů. Doba obratu pohledávek v průběhu analyzovaných let roste a převyšuje dobu obratu závazků, z čehož vyplývá, že společnost financuje své odběratele. Rovněž likvidita převyšuje doporučené hodnoty i hodnoty v odvětví, což vypovídá o neefektivním využívání volných zdrojů společnosti. Ostatní ukazatele, včetně souhrnných, potvrdily, že společnost je i přes pár zjištěných nedostatků prosperující a v dobré finanční pozici.

Na závěr bakalářské práce byla shrnuta vypovídací schopnost vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou pro uživatele důležité, byly zhodnoceny výsledky finanční analýzy společnosti XY s.r.o. a byla navržena možná opatření, která by mohla přispět k zlepšení stávající stavu.

Věřím tomu, že bakalářská práce bude pro společnost XY s.r.o. přínosem a poskytne dostatečné množství informací pro efektivní řízení společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 99 s. ISBN 802471115x.
- BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS, 2003. *Principles of corporate finance*. 7th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, xxv, 1071 s. ISBN 0-07-115144-3.
- BUCHTOVÁ, Jana, 2003. *Jak porozumět účetním výkazům, aneb, co v nich (ne)najdete*. 1. vyd. Ostrava: Mirago, 143 s. ISBN 8086617106.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- Internetové stránky společnosti XY s.r.o., ©2013 [online]. Dostupné z <http://www.xy.cz> [cit. 2014-04-08]
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg Publishing, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2008. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012

Zákon o účetnictví - Část III. - Účetní závěrka. © 1998 – 2014. *Business.center.cz* [online]. [cit. 2014-04-08]. Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CZ	Cizí zdroje
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
EAT	Earnings after Taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before Interest and Taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EVA	Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota)
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
r_e	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ÚJ	Účetní jednotka
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné vážené náklady na kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Nejpoužívanější kategorie zisku</i>	21
<i>Obr. 2. Vzájemná provázanost účetních výkazů</i>	23
<i>Obr. 3. Organizační struktura společnosti</i>	38
<i>Obr. 4. Procentuální podíl položek aktiv</i>	42
<i>Obr. 5. Procentuální podíl položek aktiv - odvětví</i>	42
<i>Obr. 6. Procentuální podíl položek pasiv</i>	43
<i>Obr. 7. Procentuální podíl položek pasiv - odvětví.....</i>	44
<i>Obr. 8. Vývoj přidané hodnoty</i>	45
<i>Obr. 9. Vývoj VH společnost XY s.r.o.</i>	46
<i>Obr. 10. Vývoj ukazatelů ČPK a ČPP.....</i>	48
<i>Obr. 11. Vývoj ROA.....</i>	49
<i>Obr. 12. Vývoj ROE.....</i>	49
<i>Obr. 13. Vývoj likvidity.....</i>	50
<i>Obr. 14. Obrat aktiv společnosti a odvětví</i>	51
<i>Obr. 15. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků</i>	52
<i>Obr. 16. Srovnání celkové zadluženosti společnosti XY s.r.o. a odvětví</i>	53
<i>Obr. 17. Z-skóre společnosti XY s.r.o.....</i>	55
<i>Obr. 18. Z-skóre odvětví</i>	55
<i>Obr. 19. Index IN05 společnosti XY s.r.o.</i>	57
<i>Obr. 20. Index IN05 odvětví.....</i>	57

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Rozdílové ukazatele</i>	30
<i>Tab. 2. Ukazatele rentability</i>	31
<i>Tab. 3. Ukazatele likvidity</i>	31
<i>Tab. 4. Ukazatele aktivity</i>	32
<i>Tab. 5. Ukazatele zadluženosti</i>	33
<i>Tab. 6. Počet zaměstnanců</i>	39
<i>Tab. 7. SWOT analýza společnosti XY s.r.o.</i>	40
<i>Tab. 8. Vývoj výsledku hospodaření</i>	47
<i>Tab. 9. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním</i>	47
<i>Tab. 10. Z-skóre společnosti XY s.r.o.</i>	54
<i>Tab. 11. Z-skóre odvětví</i>	55
<i>Tab. 12. Index IN05 společnosti XY s.r.o.</i>	56
<i>Tab. 13. Index IN05 odvětví</i>	56
<i>Tab. 14. Výpočet ukazatele EVA</i>	58
<i>Tab. 15. Výpočet ukazatele EVA - odvětví</i>	58
<i>Tab. 16. Přehled vývoje položek aktiv a pasiv společnosti XY s.r.o.</i>	71
<i>Tab. 17. Vertikální analýza rozvahy společnosti XY s.r.o.</i>	72
<i>Tab. 18. Horizontální analýza rozvahy společnosti XY s.r.o.</i>	73
<i>Tab. 19. Přehled vývoje položek aktiv a pasiv – odvětví</i>	74
<i>Tab. 20. Vertikální analýza rozvahy – odvětví</i>	75
<i>Tab. 21. Horizontální analýza rozvahy – odvětví</i>	76
<i>Tab. 22. Přehled vývoje položek výnosů a nákladů společnosti XY s.r.o.</i>	77
<i>Tab. 23. Vertikální analýza VZZ společnosti XY s.r.o.</i>	78
<i>Tab. 24. Horizontální analýza VZZ společnosti XY s.r.o.</i>	79
<i>Tab. 25. Vybrané položky výnosů a nákladů v odvětví</i>	79
<i>Tab. 26. Podíl vybraných položek výnosů a nákladů na výkonech v odvětví</i>	80
<i>Tab. 27. Změna vybraných položek výnosů a nákladů v odvětví</i>	80
<i>Tab. 28. Ukazatele rentability společnosti XY s.r.o.</i>	81
<i>Tab. 29. Ukazatele rentability odvětví</i>	81
<i>Tab. 30. Ukazatele likvidity společnosti XY s.r.o.</i>	81
<i>Tab. 31. Ukazatele likvidity odvětví</i>	81
<i>Tab. 32. Ukazatele aktivity společnosti XY s.r.o.</i>	82

<i>Tab. 33. Ukazatele aktivity odvětví</i>	82
<i>Tab. 34. Ukazatele zadluženosti společnosti XY s.r.o.</i>	82
<i>Tab. 35. Ukazatele zadluženosti odvětví.....</i>	82

SEZNAM PŘÍLOH

- PI Vertikální a horizontální analýza rozvahy
- PII Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- PIII Tabulky poměrových ukazatelů

PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA**ROZVAHY**

Tab. 16. Přehled vývoje položek aktiv a pasiv společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	49 421	42 059	45 522	53 086	67 147
Dlouhodobý majetek	30 019	28 869	23 890	29 800	32 321
DNM	108	97	58	19	78
DHM	29 911	28 772	23 832	29 781	32 243
Oběžná aktiva	19 191	13 102	21 413	23 106	34 153
Zásoby	1 863	3 834	2 424	2 389	5 595
Dlouhodobé pohledávky	0	200	0	0	524
Krátkodobé pohledávky	3 942	4 724	10 178	12 010	20 297
KFM	13 386	4 344	8 811	8 707	7 737
Časové rozlišení	211	88	219	180	673
PASIVA	49 421	42 059	45 522	53 086	67 147
Vlastní kapitál	32 258	34 775	37 954	38 773	43 142
Základní kapitál	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Rezervní fondy	500	500	500	500	500
VH minulých let	19 203	26 158	29 745	32 954	32 954
VH úč. období	9 555	5 117	4 709	2 319	6 688
Cizí zdroje	17 163	7 284	7 558	14 309	24 001
Rezervy	1 127	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1 210	285	246	88	568
Krátkodobé závazky	14 826	6 999	7 311	5 886	13 909
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	8 335	9 524
Časové rozlišení	0	0	10	4	4

Tab. 17. Vertikální analýza rozvahy společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	60,74%	68,64%	52,48%	56,14%	48,13%
DNM	0,22%	0,23%	0,13%	0,04%	0,12%
DHM	60,52%	68,41%	52,35%	56,10%	48,02%
Oběžná aktiva	38,83%	31,15%	47,04%	43,53%	50,86%
Zásoby	3,77%	9,12%	5,32%	4,50%	8,33%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,48%	0,00%	0,00%	0,78%
Krátkodobé pohledávky	7,98%	11,23%	22,36%	22,62%	30,23%
Krátkodobý finanční majetek	27,09%	10,33%	19,36%	16,40%	11,52%
Časové rozlišení	0,43%	0,21%	0,48%	0,34%	1,00%
PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	65,27%	82,68%	83,38%	73,04%	64,25%
Základní kapitál	6,07%	7,13%	6,59%	5,65%	4,47%
Rezervní fondy	1,01%	1,19%	1,10%	0,94%	0,74%
VH minulých let	38,86%	62,19%	65,34%	62,08%	49,08%
VH úč. období	19,33%	12,17%	10,34%	4,37%	9,96%
Cizí zdroje	34,73%	17,32%	16,60%	26,95%	35,74%
Rezervy	2,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	2,45%	0,68%	0,54%	0,17%	0,85%
Krátkodobé závazky	30,00%	16,64%	16,06%	11,09%	20,71%
Bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	15,70%	14,18%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%

Tab. 18. Horizontální analýza rozvahy společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	09/08	10/09	11/10	12/11
AKTIVA	-14,90%	8,23%	16,62%	26,49%
Dlouhodobý majetek	-3,83%	-17,25%	24,74%	8,46%
DNM	-10,19%	-40,21%	-67,24%	310,53%
DHM	-3,81%	-17,17%	24,96%	8,27%
Oběžná aktiva	-31,73%	63,43%	7,91%	47,81%
Zásoby	105,80%	-36,78%	-1,44%	134,20%
Dlouhodobé pohledávky	-	-100,00%	-	-
Krátkodobé pohledávky	19,84%	115,45%	18,00%	69,00%
KFM	-67,55%	102,83%	-1,18%	-11,14%
Časové rozlišení	-58,29%	148,86%	-17,81%	273,89%
PASIVA	-14,90%	8,23%	16,62%	26,49%
Vlastní kapitál	7,80%	9,14%	2,16%	11,27%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	36,22%	13,71%	10,79%	0,00%
VH úč. období	-46,45%	-7,97%	-50,75%	188,40%
Cizí zdroje	-57,56%	3,76%	89,32%	67,73%
Rezervy	-100,00%	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-76,45%	-13,68%	-64,23%	545,45%
Krátkodobé závazky	-52,79%	4,46%	-19,49%	136,31%
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	14,27%
Časové rozlišení	-	-	-60,00%	0,00%

Tab. 19. Přehled vývoje položek aktiv a pasiv – odvětví (vlastní zpracování)

(v mil. Kč)	2 008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	83 573	95 099	113 031	105 495	100 252
Dlouhodobý majetek	17 769	20 286	23 397	23 527	24 182
DNM+DHM	12 162	14 409	15 527	15 071	15 226
DFM	5 616	5 877	7 871	8 455	8 957
Oběžná aktiva	64 513	74 290	88 971	81 166	75 395
Zásoby	5 315	5 299	9 348	6 916	7 919
Pohledávky	47 484	52 192	61 961	55 495	54 731
KFM	11 713	16 799	17 663	18 755	12 745
Časové rozlišení	1 284	523	663	803	674
PASIVA	83 573	95 099	113 031	105 495	100 252
Vlastní kapitál	26 430	37 941	46 526	45 653	44 213
Základní kapitál	8 119	8 905	8 965	9 170	9 860
Nerozdělený zisk+ostatní fondy	12 643	20 389	28 897	29 114	30 306
VH úč. období	5 668	8 648	8 664	5 802	4 047
Cizí zdroje	56 156	55 860	64 417	59 843	54 902
Rezervy	6 109	6 049	8 028	10 070	9 874
Dlouhodobé závazky	5 285	4 465	5 790	7 584	8 799
Krátkodobé závazky	42 233	43 594	48 385	38 529	33 056
Krátkodobé bankovní úvěry	2 167	1 509	1 234	2 813	2 543
Dlouhodobé bankovní úvěry	362	244	980	846	630
Ostatní pasiva	987	1 298	2 089	1 567	1 138

Tab. 20. Vertikální analýza rozvahy – odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	21,71%	21,33%	20,70%	22,30%	24,12%
DNM+DHM	14,55%	15,15%	13,74%	14,29%	15,19%
DFM	6,72%	6,18%	6,96%	8,01%	8,93%
Oběžná aktiva	77,19%	78,12%	78,71%	76,94%	75,21%
Zásoby	6,36%	5,57%	8,27%	6,56%	7,90%
Pohledávky	56,82%	54,88%	54,82%	52,60%	54,59%
KFM	14,02%	17,66%	15,63%	17,78%	12,71%
Časové rozlišení	1,54%	0,55%	0,59%	0,76%	0,67%
PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	31,63%	39,90%	41,16%	43,28%	44,10%
Základní kapitál	9,71%	9,36%	7,93%	8,69%	9,84%
Nerozdělený zisk+ostatní fondy	15,13%	21,44%	25,57%	27,60%	30,23%
VH účetního období	6,78%	9,09%	7,67%	5,50%	4,04%
Cizí zdroje	67,19%	58,74%	56,99%	56,73%	54,76%
Rezervy	7,31%	6,36%	7,10%	9,55%	9,85%
Dlouhodobé závazky	6,32%	4,70%	5,12%	7,19%	8,78%
Krátkodobé závazky	50,53%	45,84%	42,81%	36,52%	32,97%
Krátkodobé bankovní úvěry	2,59%	1,59%	1,09%	2,67%	2,54%
Dlouhodobé bankovní úvěry	0,43%	0,26%	0,87%	0,80%	0,63%
Ostatní pasiva	1,18%	1,36%	1,85%	1,49%	1,14%

Tab. 21. Horizontální analýza rozvahy – odvětví (vlastní zpracování)

	09/08	10/09	11/10	12/11
AKTIVA	14%	19%	-7%	-5%
Dlouhodobý majetek	-89%	15%	1%	3%
DNM+DHM	18%	8%	-3%	1%
DFM	5%	34%	7%	6%
Oběžná aktiva	15%	20%	-9%	-7%
Zásoby	0%	76%	-26%	15%
Pohledávky	10%	19%	-10%	-1%
KFM	43%	5%	6%	-32%
Časové rozlišení	-59%	27%	21%	-16%
PASIVA	14%	19%	-7%	-5%
Vlastní kapitál	44%	23%	-2%	-3%
Základní kapitál	10%	1%	2%	8%
Nerozdělený zisk+ostatní fondy	61%	42%	1%	4%
VH úč. období	53%	0%	-33%	-30%
Cizí zdroje	-1%	15%	-7%	-8%
Rezervy	-1%	33%	25%	-2%
Dlouhodobé závazky	-16%	30%	31%	16%
Krátkodobé závazky	3%	11%	-20%	-14%
Krátkodobé bankovní úvěry	-30%	-18%	128%	-10%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-33%	302%	-14%	-26%
Ostatní pasiva	32%	61%	-25%	-27%

ŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Tab. 22. Přehled vývoje položek výnosů a nákladů společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Výkony	118 037	74 398	83 494	71 499	99 620
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	118 948	71 925	84 382	69 985	97 334
-Změna stavu zásob	-2 009	1 925	-1 458	-1 458	1642
-Aktivace	1 098	548	570	570	644
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 736	2 881	3 500	1 887	561
Ostatní provozní výnosy	321	1 715	441	14	974
Výnosové úroky	3	2	1	13	35
Ostatní finanční výnosy	266	127	290	234	92
VÝNOSY	120 363	79 123	87 726	73 647	101 282
Výkonová spotřeba	64 874	38 345	47 102	34 929	54 708
-spotřeba mat. a energie	38 710	19 841	24 589	20 137	31 481
-služby	26 164	18 504	22 513	14 792	23 227
Osobní náklady	36 888	29 247	27 991	29 671	32 914
Daně a poplatky	127	190	178	181	179
Odpisy DHM a DNM	4 291	6 019	5 557	5 006	3 820
ZC prodaného DM a mat.	19	0	60	0	0
Změna stavu rezerv,... (provoz.)	-313	-1 127	0	-60	332
Ostatní provozní náklady	852	961	892	738	542
Nákladové úroky	12	0	0	4	371
Ostatní finanční náklady	342	126	137	316	197
Daň z příjmu	3 717	245	1 100	543	1 531
NÁKLADY	110 809	74 006	83 017	71 328	94 594

Tab. 23. Vertikální analýza VZZ společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Výkony	98,07%	94,03%	95,18%	97,08%	98,36%
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,82%	90,90%	96,19%	95,03%	96,10%
-Změna stavu zásob	-1,67%	2,43%	-1,66%	-1,98%	1,62%
-Aktivace	0,91%	0,69%	0,65%	0,77%	0,64%
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,44%	3,64%	3,99%	2,56%	0,55%
Ostatní provozní výnosy	0,27%	2,17%	0,50%	0,02%	0,96%
Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,03%
Ostatní finanční výnosy	0,22%	0,16%	0,33%	0,32%	0,09%
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	58,55%	51,81%	56,74%	48,97%	57,83%
-spotřeba mat. a energie	34,93%	26,81%	29,62%	28,23%	33,28%
-služby	23,61%	25,00%	27,12%	20,74%	24,55%
Osobní náklady	33,29%	39,52%	33,72%	41,60%	34,80%
Daně a poplatky	0,11%	0,26%	0,21%	0,25%	0,19%
Odpisy DHM a DNM	3,87%	8,13%	6,69%	7,02%	4,04%
ZC prodaného DM a mat.	0,02%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv,... (provoz.)	-0,28%	-1,52%	0,00%	-0,08%	0,35%
Ostatní provozní náklady	0,77%	1,30%	1,07%	1,03%	0,57%
Nákladové úroky	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,39%
Ostatní finanční náklady	0,31%	0,17%	0,17%	0,44%	0,21%
Daň z příjmu	3,35%	0,33%	1,33%	0,76%	1,62%
NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	100%

Tab. 24. Horizontální analýza VZZ společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	09/08	10/09	11/10	12/11
Výkony	-36,97%	12,23%	-14,37%	39,33%
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-39,53%	17,32%	-17,06%	39,08%
-Změna stavu zásob	-195,82%	-175,74%	0,00%	-212,62%
-Aktivace	-50,09%	4,01%	0,00%	12,98%
Tržby z prodeje DM a materiálu	65,96%	21,49%	-46,09%	-70,27%
Ostatní provozní výnosy	434,27%	-74,29%	-96,83%	6857,14%
Výnosové úroky	-33,33%	-50,00%	1200,00%	169,23%
Ostatní finanční výnosy	-52,26%	128,35%	-19,31%	-60,68%
VÝNOSY	-34,26%	10,87%	-16,05%	37,52%
Výkonová spotřeba	-40,89%	22,84%	-25,84%	56,63%
-spotřeba mat. a energie	-48,74%	23,93%	-18,11%	56,33%
-služby	-29,28%	21,67%	-34,30%	57,02%
Osobní náklady	-20,71%	-4,29%	6,00%	10,93%
Daně a poplatky	49,61%	-6,32%	1,69%	-1,10%
Odpisy DHM a DNM	40,27%	-7,68%	-9,92%	-23,69%
ZC prodaného DM a mat.	-100,00%	-	-100,00%	-
Změna stavu rezerv,... (provoz.)	260,06%	-100,00%	-	-653,33%
Ostatní provozní náklady	12,79%	-7,18%	-17,26%	-26,56%
Nákladové úroky	-100,00%	-	-	9175,00%
Ostatní finanční náklady	-63,16%	8,73%	130,66%	-37,66%
Daň z příjmu	-93,41%	348,98%	-50,64%	181,95%
NÁKLADY	-33,21%	12,18%	-14,08%	32,62%

Tab. 25. Vybrané položky výnosů a nákladů v odvětví (vlastní zpracování)

(v mil. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	990	791	912	958	789
Výkony	125 363	137 722	135 542	120 234	101 135
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	123 125	137 017	133 915	119 282	99 039
-Změna stavu zásob	-521	-1 739	-425	-884	495
-Aktivace	2 760	2 443	2 052	1 836	1 600
Prodané zboží	966	773	853	869	694
Výkonová spotřeba	104 243	110 671	107 545	96 813	81 711
Osobní náklady	12 195	15 180	15 335	15 045	14 479
Daň	1 551	2 169	2 173	1 373	986

Tab. 26. Podíl vybraných položek výnosů a nákladů na výkonech v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	0,79%	0,57%	0,67%	0,80%	0,78%
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,21%	99,49%	98,80%	99,21%	97,93%
-Změna stavu zásob	-0,42%	-1,26%	-0,31%	-0,74%	0,49%
-Aktivace	2,20%	1,77%	1,51%	1,53%	1,58%
Prodané zboží	0,77%	0,56%	0,63%	0,72%	0,69%
Výkonová spotřeba	83,15%	80,36%	79,34%	80,52%	80,79%
Osobní náklady	9,73%	11,02%	11,31%	12,51%	14,32%
Daň	1,24%	1,57%	1,60%	1,14%	0,97%

Tab. 27. Změna vybraných položek výnosů a nákladů v odvětví (vlastní zpracování)

	09/08	10/09	11/10	12/11
Tržby za prodej zboží	-20,10%	15,30%	5,04%	-17,64%
Výkony	9,86%	-1,58%	-11,29%	-15,88%
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11,28%	-2,26%	-10,93%	-16,97%
-Změna stavu zásob	233,78%	-75,56%	108,00%	-156,00%
-Aktivace	-11,49%	-16,00%	-10,53%	-12,85%
Prodané zboží	-19,98%	10,35%	1,88%	-20,14%
Výkonová spotřeba	6,17%	-2,82%	-9,98%	-15,60%
Osobní náklady	24,48%	1,02%	-1,89%	-3,76%
Daň	39,85%	0,18%	-36,82%	-28,19%

PŘÍLOHA P III: TABULKY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ*Tab. 28. Ukazatele rentability společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	8,03%	7,11%	5,58%	3,31%	6,87%
Rentabilita celkového kapitálu	26,88%	12,75%	12,76%	5,40%	12,79%
Rentabilita úplatného kapitálu	28,58%	14,59%	12,33%	5,98%	16,15%
Rentabilita vlastního kapitálu	29,61%	14,71%	12,41%	5,98%	15,50%

Tab. 29. Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	4,57%	6,28%	6,43%	4,83%	4,05%
Rentabilita celkového kapitálu	9,11%	12,00%	10,15%	6,92%	5,43%
Rentabilita úplatného kapitálu	19,11%	21,80%	17,78%	11,14%	8,42%
Rentabilita vlastního kapitálu	21,45%	22,79%	18,62%	12,71%	9,15%

Tab. 30. Ukazatele likvidity společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,29	1,87	2,93	3,93	2,46
Pohotová likvidita	1,17	1,32	2,60	3,52	2,05
Hotovostní likvidita	0,90	0,62	1,21	1,48	0,56
ČPK/OA	20,54%	37,58%	47,53%	51,98%	60,96%
ČPK/A	7,98%	11,71%	22,36%	22,62%	31,01%

Tab. 31. Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,53	1,70	1,84	2,11	2,28
Pohotová likvidita	1,40	1,58	1,65	1,93	2,04
Hotovostní likvidita	0,28	0,39	0,37	0,49	0,39
ČPK/OA	34,54%	41,32%	45,62%	52,53%	56,16%
ČPK/A	26,66%	32,28%	35,91%	40,42%	42,23%

Tab. 32. Ukazatele aktivity společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	2,41	1,71	1,85	1,32	1,45
Obrat DM	3,96	2,49	3,53	2,35	3,01
Obrat zásob	63,85	18,76	34,81	29,29	17,40
Doba obratu zásob	6	19	10	12	21
Doba obratu krátkodobých závazků	45	35	31	30	51
Doba obratu pohledávek	12	24	43	62	75

Tab. 33. Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,49	1,45	1,19	1,14	1,00
Obrat DM	6,98	6,79	5,76	5,11	4,13
Obrat zásob	23,35	26,01	14,42	17,39	12,61
Doba obratu zásob	15	14	25	21	29
Doba obratu krátkodobých závazků	122	114	129	115	119
Doba obratu pohledávek	138	136	165	166	197

Tab. 34. Ukazatele zadluženosti společnosti XY s.r.o. (Výroční zprávy společnosti XY s.r.o. 2008-2012, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	34,73%	17,32%	16,60%	26,95%	35,74%
Koeficient samofinancování	65,27%	82,68%	83,38%	73,04%	64,25%
Míra zadluženosti	0,53	0,21	0,20	0,37	0,56
Úrokové krytí	1106,83	-	-	716,50	23,15
Krytí DM vlastním kapitálem	1,07	1,20	1,59	1,30	1,33
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,15	1,21	1,60	1,58	1,65

Tab. 35. Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	67,19%	58,74%	56,99%	56,73%	54,76%
Koeficient samofinancování	31,63%	39,90%	41,16%	43,28%	44,10%
Míra zadluženosti	2,12	1,47	1,38	1,31	1,24
Úrokové krytí	19,32	19,12	17,96	57,94	13,13
Krytí DM vlastním kapitálem	1,49	1,87	1,99	1,94	1,83
Krytí DM dlouhodobými zdroji	2,15	2,40	2,62	2,73	2,63