

# Využití účetních informací pro finanční analýzu společnosti

Adriana Němčická

---

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: **Adriana Němčická**  
Osobní číslo: **M11059**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních informací pro finanční analýzu společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické poznatky zaměřené na využití účetních výkazů pro finanční analýzu společnosti.

### II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu společnosti s využitím účetních výkazů.
- Na základě analýzy navrhnete doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

Závěr

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

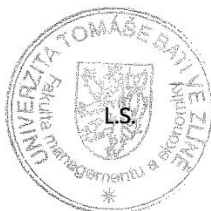
Seznam odborné literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.  
ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD a Jeffrey F. JAFFE. Corporate finance. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2008, 926 s. ISBN 0-07-310590-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.  
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ludmila Kozubíková, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky  
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 PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 12. 5. 2014

Římček I

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

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

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce byla zaměřena na využití účetních informací pro hodnocení finanční situace společnosti, zejména pro finanční analýzu. Finanční analýza byla provedena za období let 2010-2013. Práce se skládá ze dvou částí, z teoretické a praktické.

První část byla zaměřena na literární rešerši týkající se využití účetních informací pro finanční analýzu společnosti. Objasňuje metody a cíle finanční analýzy. Dále byly popsány jednotlivé ukazatele, které byly použity v praktické části.

V druhé části byla stručně popsána analyzovaná společnost. Byla provedena finanční analýza s využitím postupů a ukazatelů popsaných v teoretické části. Závěrečná část se týkala zhodnocení výsledků a doporučení pro zlepšení finančního řízení společnosti.

**Klíčová slova:** finanční analýza, informace, účetní výkazy, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost

## **ABSTRACT**

This thesis was focused on the use of accounting information for the assessment of the financial situation of the company, particularly for financial analysis. The financial analysis was conducted for the period of years 2010-2013. The work consists of two parts, theoretical and practical.

The first part was focused on the literature retrieval regarding the use of accounting information for financial analysis of the company. It explained the methods and aims of financial analysis. Further were described the different indicators that were used in the practical part.

The second part briefly described the analyzed company. Financial analysis was performed using methods and indicators described in the theoretical part. The final part concerns the evaluation results and recommendations for improving the financial management of the company.

**Keywords:** financial analysis, information, financial statements, profitability, liquidity, activity, debt

Tímto bych chtěla velmi poděkovat paní Ing. Ludmile Kozubíkové, PhD. za odborné vedení práce, cenné rady a připomínky k zpracování mé práce. Také bych ráda poděkovala společnosti XYZ, spol. s r. o. za poskytnutí důležitých informací. Současně bych ráda poděkovala svým rodičům za podporu a trpělivost v průběhu mého studia.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
<b>1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>13</b>
1.1 PŘEDMĚT A POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.2 FÁZE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA .....	13
1.4 UŽIVATELE ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	14
1.5 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	16
1.5.1 Rozvaha.....	16
1.5.2 Výkaz zisku a ztráty .....	17
1.5.3 Cash flow .....	18
1.5.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	20
1.5.5 Příloha k účetní závěrce .....	20
1.5.6 Výroční zpráva .....	20
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>21</b>
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	21
2.1.1 Vertikální analýza .....	21
2.1.2 Horizontální analýza .....	21
2.2 ANALÝZA TOKOVÝCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	21
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	22
2.3.1 Ukazatele rentability .....	22
2.3.2 Ukazatele likvidity .....	23
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	24
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
2.4 ANALÝZA CELKOVÉHO FINANČNÍHO ZDRAVÍ.....	27
2.4.1 Pyramidový rozklad ukazatelů .....	27
2.4.2 Složené ukazatele .....	27
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>30</b>
<b>3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>31</b>
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	31
3.2 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	31
3.3 ÚDAJE O ZAMĚSTNANCÍCH .....	32
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>34</b>
4.1 MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU .....	34
4.1.1 Vertikální analýza majetkové struktury .....	34
4.1.2 Horizontální analýza majetkové struktury .....	36
4.1.3 Vertikální analýza finanční struktury.....	37
4.1.4 Horizontální analýza finanční struktury.....	38
4.2 ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ .....	40
4.2.1 Vertikální analýza výnosů.....	40
4.2.2 Horizontální analýza výnosů.....	41
4.2.3 Vertikální analýza nákladů.....	42



4.2.4	Horizontální analýza nákladů.....	43
4.3	ANALÝZA CASH FLOW .....	44
4.4	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	44
4.5	ANALÝZA RENTABILITY .....	46
4.6	ANALÝZA LIKVIDITY .....	48
4.7	ANALÝZA AKTIVITY .....	50
4.8	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	52
4.9	ALTMANOVO Z – SKÓRE.....	54
4.10	INDEX BONITY .....	55
<b>5</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH OPATŘENÍ .....</b>	<b>57</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>67</b>

## ÚVOD

Téma mé bakalářské práce bylo využití účetních informací pro finanční analýzu společnosti. Při velké konkurenci společností je velmi důležité analyzovat informace pro její další růst a vývoj, dále pak i k odhalení jejích silných a slabých stránek. Velmi důležité je pravidelné sledování a analyzování finanční situace firmy.

Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit hospodářskou a finanční situaci společnosti, která je hodnocena pomocí specifických metod a nástrojů. Informace, které tato analýza poskytne, jsou významné pro všechny, kteří mají zájem na zlepšení hospodářské situace společnosti. Společnost by měla být řízena efektivně a dosahovat stanovených cílů. Informace pro finanční analýzu poskytují především minulá období, která jsou důležitá pro předvídání a správné rozhodování v budoucnosti o finanční situaci společnosti. Podle chování v minulosti lze odhadnout chování obchodního závodu nebo také zamezit podobnému chybnému rozhodnutí, které nastalo v minulosti.

Tato finanční analýza byla zpracována na základě dat z účetních výkazů společnosti, které poskytují nezbytné informace. Finanční analýza byla provedena ve sledovaných letech 2010-2013. Tyto účetní výkazy byly v době finanční analýzy veřejně dostupné. Bakalářská práce byla rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část byla zaměřena na podstatu a hlavní cíle finanční analýzy. Byla představena účetní závěrka, její uživatelé a účetní výkazy. Velmi podrobně byly popsány všechny ukazatele a základní metody, což jsou: analýza účetních výkazů, analýza tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýza celkového finančního zdraví společnosti.

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo aplikovat finanční analýzu na konkrétní společnost v letech 2010-2013 a na základě výsledků vyhodnotit finanční situaci analyzovaného subjektu.

Praktická část bakalářské práce obsahovala stručný popis analyzované společnosti XYZ, spol. s r. o. Zároveň byla aplikována SWOT analýza, která byla použita pro nalezení silných a slabých stránek, příležitostí a případných hrozeb společnosti. Dále byl zobrazen vývoj pracovníků ve společnosti. Poté byla provedena finanční analýza, kde byla postupně zhotovena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza tokových a rozdílových ukazatelů, analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dále byla zpracována analýza finančního zdraví pomocí bankrotního modelu (Z-skóre) a bonitního modelu (Index bonity).

Nakonec byly shrnuty výsledky finanční analýzy a navrhnutá opatření a doporučení pro zvýšení efektivnosti společnosti.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Předmět a pojetí finanční analýzy

Předmětem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finančního stavu společnosti a navržení doporučení pro její další vývoj. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 19) Analyzuje se nejen přítomnost, ale také minulost a zároveň prognózy do budoucnosti na základě poskytnutých údajů. Bez znalostí minulosti nelze poskytnout informace pro budoucí vývoj obchodního závodu. (Dluhošová, 2010, s. 71)

Nejprve se stanoví příčiny současné finanční situace, poté je nutné udělat rozbor těchto příčin a vyhledat faktory, které nejvíce ovlivnily současný stav a nakonec navrhnout opatření. (Sedláček, 2011, s. 3)

## 1.2 Fáze finanční analýzy

Podle Martina Landy se finanční analýza skládá ze 3 fází (Landa, 2008a, s. 63):

1. stanovení účelu finanční analýzy a získání dat a jejich úprava;
2. konstrukce ukazatelů a jejich výpočet;
3. hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů, interpretace výsledků a doporučení opatření.

## 1.3 Účetní závěrka

Účetní závěrka může být sestavena v plném nebo ve zjednodušeném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu ji mohou sestavit účetní jednotky, které nejsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Výjimku tvoří akciové společnosti, které sestavují účetní závěrku v plném rozsahu vždy. Zpravidla účetní jednotky sestavují účetní závěrku v plném rozsahu. (Landa, 2008b, s. 199)

Účetní závěrka může být sestavena jako řádná, mimořádná, mezitímní nebo konsolidovaná. Řádná účetní závěrka se sestavuje k poslednímu dni účetního období. Mimořádná účetní závěrka je ta, kterou sestaví účetní jednotka k jinému než poslednímu dni účetního období. Mezitímní účetní závěrku sestavuje účetní jednotka v průběhu účetního období podle zvláštních právních předpisů, nemusí se uzavírat účetní knihy a provádí se pouze inventarizace (např. při prodeji obchodního podílu). Konsolidovaná účetní závěrka je závěrka majetkově propojené skupiny obchodních závodů. Sestavit konsolidovanou účetní závěrku

musí účetní jednotka, která je ovládající osobou, pokud překročí dvě ze tří následujících kritérií (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 239):

- hodnota brutto aktiv více než 350 mil. Kč;
- čistý obrat více než 700 mil. Kč;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců více než 250.

#### **1.4 Uživatelé účetní závěrky**

Účetní závěrku používají uživatelé externí i interní. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 15) Externí finanční analýza používá zveřejňované a veřejně známé účetní informace. Analýza účetních výkazů se považuje za základ finanční analýzy. Dosažené výsledky ukazují, jakým směrem se má obchodní závod v budoucnosti ubírat. Interní finanční analýza se zabývá analýzou hospodaření společnosti, výhodou je, že interní analytik má k dispozici podrobnější údaje z finančního, manažerského nebo nákladového účetnictví. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 22)

##### **Manažeři**

Manažeři jsou uživatelé informací z finančního účetnictví, kteří by měli mít schopnost posoudit finanční zdraví obchodního závodu a následně konat správné rozhodnutí. Důkladná znalost informací manažerům podává zpětnou vazbu mezi plánováním a skutečným důsledkem. Dobrá finanční analýza je základem pro manažera, bez které by nebyl schopen zhodnotit silné a slabé stránky společnosti v oblasti hospodaření a sestavit finanční plán na příští období. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 22)

##### **Investoři**

Investoři jsou společníci, akcionáři a osoby vlastníci podíl ve společnosti. Prostřednictvím finanční analýzy stávající i potencionální investoři mohou získat informace o finančním hospodaření obchodního závodu, které jsou rozhodující pro budoucí investování a kontrolu vložených prostředků. Hlavní cíl představuje výnosnost vloženého kapitálu ve formě podílů na zisku. Výstupní údaje umožňují sledovat míru rizika investování a tržní hodnotu daného subjektu. Souběžně analyzují, jak manažeři nakládají se svěřeným majetkem. Nejvíce se zaměřují na ukazatele likvidity nebo stability. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 23)

### **Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé požadují informace o finanční situaci dlužníka, podle kterých rozhodují, zda mu poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky do úvěrových smluv zahrnují klauzule, které stanovují, překročí-li společnost určitou hranici zadluženosti, můžou změnit úvěrové podmínky, např. zvýší úrokovou sazbu. Před poskytnutím úvěru si banka prověřuje bonitu dlužníka, kterou analyzuje jeho finanční hospodaření. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 23-24)

### **Obchodní partneři**

**Dodavatelé** (obchodní věřitelé) se zajímají o schopnost obchodního závodu hradit své závazky a jeho solventnost. Podíl obchodního úvěru na cizích zdrojích představuje obvykle značnou výši. U dlouhodobých dodavatelů společnost zajímá jejich dlouhodobá stabilita.

**Odběratele** (zákazníci) zajímá finanční situace dodavatele při dlouhodobých obchodních vztazích. Cílem je vyvarovat se případným finančním potížím dodavatele, aby neměli problém s vlastním chodem výroby a aby měli jistotu solventnosti dodavatelského závodu. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 24)

### **Stát a jeho orgány**

Stát využívá údaje z finanční analýzy především pro kontrolu v oblasti daní, účasti na veřejných soutěžích, čerpání dotací nebo jiné rozdělování finanční výpomoci. Mezi další uživatele účetních informací patří bankovní a burzovní makléři, analytici, daňoví poradci, vysoké školy a jejich studenti, média, oceňovatelé nebo veřejnost se zájmem o oblast podnikání. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 25)

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci obchodního závodu se zajímají o jeho hospodaření a prosperitu, neboť jim umožňuje pracovní místa. Jejich zájem spočívá především o jistoty zaměstnání a mzdové podmínky. Motivátorem bývá výsledek hospodaření. Řízení závodu zaměstnanci ovlivňují prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 24)

### **Konkurenti**

Zaměřují se především na informace podobných obchodních závodů nebo celého odvětví, aby mohli srovnat své dosažené výsledky. Obchodní závody nemají povinnost zveřejňovat své informace, ale ty závody, které odmítají vydat své informace, se samy staví do horších

pozic. Manažeři by se měli snažit zveřejňovat své informace včasné a pravdivě. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 25)

## 1.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita finanční analýzy závisí na použitých vstupních informacích. Za základní zdroje jsou považovány účetní výkazy, avšak v této době je více možností, odkud může analytik čerpat informace, např. výroční zprávy, komentáře odborného tisku nebo oficiální ekonomické statistiky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18-19)

Účetní výkazy se dělí na vnitropodnikové a finanční. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 24) Vnitropodnikové účetní výkazy slouží vnitřním potřebám každé firmy a nemají povinnou právní úpravu. Finanční účetní výkazy jsou označovány jako externí výkazy, protože poskytují informace především externím uživatelům. (Růčková, 2011, s. 21) Podávají přehled o stavu majetku a závazků, o zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření, nákladech, výnosech a také o změnách vlastního kapitálu. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 237) Jsou součástí účetní závěrky, kterou povinně tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Společnosti mohou dobrovolně sestavovat i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 23-24)

### 1.5.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23) Rozvaha je bilance, která zobrazuje stav majetku (aktiva), závazků a zdrojů jejich financování (pasiva) k rozvahovému dni. (Landa, 2008c, s. 38)

Rozlišujeme zahajovací, počáteční a konečnou rozvahu. Zahajovací rozvahu sestavuje účetní jednotka při jejím vzniku, počáteční rozvaha je sestavena na začátku účetního období a konečná rozvaha poskytuje informace o stavu majetku a závazků na konci účetního období. (Růčková, 2011, s. 22)

Aktiva se musí rovnat pasivům. V rozvaze jsou položky řazeny podle jejich likvidnosti (od nejméně likvidních po nejméně likvidnější) a podle jejich splatnosti (od dlouhodobých po krátkodobé). (Růčková, 2011, s. 23) Aktiva jsou zobrazena ve 4 sloupcích, tj. brutto, korekce, netto a minulé období. Hodnoty se uvádí v tis. Kč. Sloupec brutto obsahuje hodnoty aktiv v historických cenách v době pořízení, korekce představuje znehodnocení majetku, buď v trvalé výši (oprávky), nebo jen přechodné (opravné položky). O tyto hodnoty je upravena výše majetku ve sloupci netto. Minulé období obsahuje netto hodnoty z minulého roku.



(Šteker a Otrusinová, 2013, s. 240) V aktivech je zobrazena majetková struktura společnosti, do které patří pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek zahrnuje dlouhodobý majetek nehmotný, hmotný a finanční. Oběžná aktiva tvoří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23-25 a 28)

Pasiva představují finanční strukturu majetku, kterou tvoří vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Jsou zobrazeny jen 2 sloupce, a to běžné účetní období a minulé účetní období. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 240) Do vlastního kapitálu se řadí základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období. Cizí zdroje tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 31-32 a 35)

Tab. 1 – Struktura rozvahy (Dluhošová, 2010, s. 53)

Rozvaha (v tis. Kč)	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy
Dlouhodobý finanční majetek	HV minulých let
	HV běžného účetního období
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>Časové rozlišení</b>	<b>Časové rozlišení</b>

### 1.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je odvozeným výkazem z rozvahy. (Dluhošová, 2010, s. 52) Podává informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za dané účetní období. Hodnoty se uvádí v tis. Kč. Výkaz obsahuje sloupec běžného a minulého účetního období. (Otrusinová a Šteker, 2013, s. 241) Výnosy, náklady i výsledek hospodaření jsou řazeny do 3 základních skupin, a to provozní, finanční a mimořádné. Odlišují se tím, k jaké činnosti se náklady a výnosy váží. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 43)

Význam výkazu spočívá v tom, že poskytuje informace o výsledku hospodaření, který vyjadřuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady obchodního závodu. (Dluhošová, 2010, s. 57) Pokud je výsledek hospodaření kladný, vykazuje obchodní závod zisk, je-li záporný, nachází se obchodní závod ve ztrátě. (Růčková, 2011, s. 32)

Náklady jsou peněžní částky vyjadřující spotřebu výrobních faktorů bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Výnosy jsou peněžní vyjádření, které podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, jestli byly ve stejném období inkasovány. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37)

Tab. 2 – Výkaz zisku a ztráty (Dluhošová, 2010, s. 58)

<b>Výkaz zisku a ztráty</b>
<b>Obchodní marže</b>
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
- Výnosy z finanční oblasti
+ Náklady z finanční oblasti
<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
- Daň z příjmů za běžnou činnost
<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
<b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>
<b>= Výsledek hospodaření za účetní období</b>

### 1.5.3 Cash flow

Cash flow vyjadřuje skutečný tok peněžních prostředků v obchodním závodu a zobrazuje rozdíl mezi jejich příjmy a výdaji za určité období. (Sedláček, 2011, s. 43) Jeho účelem je zjištění, odkud do závodu peněžní prostředky plynuly nebo za jakým účelem otekly. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 48)

Rozdíl mezi výsledkem hospodaření a cash flow spočívá v tom, že výsledek hospodaření náklady a výnosy poskytuje v době, kdy vzniknou, ale cash flow ukazuje skutečné příjmy a výdaje společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47)

Cash flow je sledováno ve 3 základních činnostech, a to provozní, investiční a financování. Provozní činnost souvisí s výdělečnou činností podniku, do investiční činnosti se řadí in-

vestování do dlouhodobého majetku a financování podává informace o platbách věřitelům a vlastníků. (Ross, Westerfield a Jaffe, 2008, s. 32-33)

Cash flow se počítá dvěma metodami – přímou a nepřímou. Přímá metoda upravuje skutečné peněžní toky, tj. odečítá skutečné výdaje a přičítá skutečné příjmy. Nepřímá metoda je založena na transformaci výsledku hospodaření upraveného o nepeněžní výdaje a příjmy. (Dluhošová, 2010, s. 60)

Tab. 3 – Cash flow – přímá metoda (Dluhošová, 2010, s. 61)

<b>Cash flow</b>
<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>
+ Příjmy z provozní činnosti
- Výdaje z provozní činnosti
<b>+ Cash flow z provozní činnosti</b>
+ Příjmy z investiční činnosti
- Výdaje z investiční činnosti
<b>+ Cash flow z investiční činnosti</b>
+ Příjmy z financování
- Výdaje z financování
<b>+ Cash flow z financování</b>
<b>Konečný stav peněžních prostředků</b>

Tab. 4 – Cash flow – nepřímá metoda (Dluhošová, 2010, s. 61)

<b>Cash flow</b>
<b>Čistý zisk</b>
+ Odpisy
- Změna stavu zásob
- Změna stavu pohledávek
+ Změna stavu krátkodobých závazků
<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>
- Přírůstek dlouhodobých aktiv
<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>
+ Změna bankovních úvěrů
+ Změna nerozděleného zisku minulých let
- Dividendy
+ Emise akcií
<b>= Cash flow z financování</b>
<b>= Cash flow celkem</b>

#### 1.5.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz poskytuje uživateli účetní závěrky doplňující informace ke změnám ve vlastním kapitálu, které nejsou zřejmé z rozvahy. Podává informace o změnách vyplývajících z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend) nebo o změnách vyplývajících z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)

#### 1.5.5 Příloha k účetní závěrce

Sestavení přílohy k účetní závěrce je povinné. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 241) Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v ostatních výkazech. Nechybí informace o účetní jednotce, údaje o statutárním orgánu, údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný nebo rozhodující vliv, o zaměstnancích, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, použité účetní metody a techniky nebo způsoby oceňování majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58-59) Nedílnou součástí jsou také události, které nastaly po rozvahovém dni. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 242)

#### 1.5.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva podává informace o vývoji výkonnosti, činnosti a hospodářském postavení účetní jednotky za uplynulé účetní období. (Pilařová a Pilátová, 2013, s. 87) Výroční zprávu vyhotovují povinně účetní jednotky, které musí nechat povinně ověřit účetní závěrku auditorem, nebo jim to stanovuje právní předpis. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 247)

Poskytuje uživatelům finanční i nefinanční informace. Mezi finanční informace patří účetní závěrka a nefinanční informace obsahují zprávu auditora, předpokládaný vývoj činnosti, cíle a metody řízení rizik nebo významné skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni. (Pilařová a Pilátová, 2013, s. 87)

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a postupy finanční analýzy se standardizovaly vývojem historie. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61) K základním metodám je řazena analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav a analýza finančního zdraví. (Růčková, 2011, s. 41-42)

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele analyzují hodnoty přímo ze základních účetních výkazů, proto nepoužívají žádné matematické metody. (Růčková, 2011, s. 41) Analýza aktiv je nazývána analýzou majetkové struktury, analýza pasiv pak analýzou finanční struktury. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67-68)

#### 2.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza se nazývá vertikální, protože sleduje výkazy po sloupcích, tedy vnitřní strukturu výkazů. (Dluhošová, 2010, s. 73) Tato metoda ulehčuje srovnání ostatních obchodních závodů. V rozvaze jsou za základnu považovány aktiva (pasiva), ve výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy a náklady. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

#### 2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýzu je nazývána horizontální, protože analyzuje výkazy po řádcích. (Dluhošová, 2010, s. 73) Sleduje absolutní změny v čase nebo procentní změny jednotlivých položek. Je nutné vytvořit dlouhé časové řady pro dobré analyzování stavu firmy. (Růčková, 2011, s. 43)

Absolutní změnu vypočítáme jako  $\text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$ . Procentní změnu vynásobením absolutní změny  $\times 100$ , kterou vydělíme ukazatelem  $_{t-1}$ . (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, 68)

### 2.2 Analýza tokových a rozdílových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů zahrnuje analýzu nákladů, výnosů, zisku a cash flow. Analyzují se položky ve výkazu zisku a ztráty a cash flow, protože obsahují tokové položky, za pomoci horizontální a vertikální analýzy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61)

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k řízení zejména likvidity. Nejvíce používaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál, kterým se zjišťuje vhodné financování oběžných aktiv. (Růčková, 2011, s. 44)

**Čistý pracovní kapitál** (ČPK) ovlivňuje platební schopnost obchodního závodu. Aby byl obchodní závod likvidní, musí mít určitou výši volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. (Režňáková, 2010, s. 34)

$$\text{ČPK} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1)$$

Překapitalizace nastává, pokud je ČPK kladný – obchodní závod má přebytek dlouhodobých zdrojů. Podkapitalizace vzniká, pokud je ČPK záporný – dlouhodobý kapitál obchodního závodu nestačí na pokrytí dlouhodobých zdrojů a musí být krytý krátkodobými zdroji. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83-84)

### 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Podstatou analýzy poměrových ukazatelů je dávat do poměru různé položky výkazů, čímž vzniklo mnoho ukazatelů. V praxi se ovšem využívají pouze základní ukazatele, které jsou rozděleny do skupin podle oblastí hospodaření obchodního závodu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

#### 2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli ziskovosti poměřují zisk s jinými veličinami, nejčastěji kapitálem obchodního závodu. Hodnotí efektivnost podniku. (Pilařová a Pilátová, 2013, s. 163)  
Podávají informace o tom, jestli obchodní závod vytváří nové zdroje a jestli dosahuje zisku použitím investovaného kapitálu. (Růčková, 2011, s. 44)

Pro ukazatele rentability jsou využívány různé formy zisku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 44):

EAT = zisk po zdanění (čistý zisk)

EBT = zisk před zdaněním

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky obchodního závodu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2)$$

**Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (3)$$

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** vyjadřuje produkční sílu obchodního závodu a poměruje zisk s celkovými aktivy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98-101)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

### 2.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují schopnost obchodního závodu splácet své krátkodobé závazky. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšného obchodního závodu. (Růčková, 2011, s. 158) Ukazatele likvidity dávají do poměru prostředky, kterými obchodní závod platí a krátkodobé cizí zdroje, které musí zaplatit. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

U platební schopnosti se nesmí opomenout rozdíly mezi likviditou, likvidností a solventností. Likvidita vyjadřuje schopnost obchodního závodu hradit své závazky. Likvidnost ukazuje, jak rychle se přemění aktiva na peníze. Solventnost představuje takovou schopnost obchodního závodu, jakou je dostát svým finančním závazkům řádně a včas. (Čížinská a Marinič, 2010, s. 168)

**Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech (ČPK)** vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu obchodního závodu. Doporučená hodnota ukazatele je mezi 30-50 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje})}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (5)$$

**Ukazatel běžné likvidity** (likvidita III. stupně) vyjadřuje krytí oběžných aktiv krátkodobými zdroji obchodního závodu. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

**Ukazatel pohotové likvidity** (likvidita II. stupně) odstraní vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Doporučená hodnota je v rozmezí 1-1,5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{KFM})}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

**Ukazatel okamžité likvidity** (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně) vyjadřuje schopnost obchodního závodu svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit krátkodobé cizí zdroje ihned. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2-0,5. (Vochozka, 2011, s. 27)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (8)$$

### 2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost obchodního závodu efektivně využívat vložené prostředky. Ukazatele lze vyjádřit v podobě obrátu nebo doby obrátu aktiv a pasiv. (Synek a Kislingerová, 2010, s. 254)



**Obrat aktiv** zjišťuje využití celkových aktiv obchodního závodu. Obecně platí, že hodnota má být co největší. Minimální doporučená hodnota je 1. Ukazatel udává počet obrátek, tj. kolikrát se hodnota celkových aktiv obrátí za určité období.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (9)$$

**Obrat dlouhodobého majetku** vyjadřuje využití investičních aktiv obchodního závodu. Je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Výsledek při stejných tržbách vychází lépe, pokud je majetek více odepsán. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103-104)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

**Obrat zásob** zjišťuje, kolikrát se za určité období zásoby přemění v jiné formy oběžného majetku. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (11)$$

**Doba obratu zásob** vyjadřuje dobu, po kterou jsou oběžná aktiva ve formě zásob. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Doba obratu zásob} = \left( \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \right) \times 360 \quad (12)$$

**Doba obratu pohledávek** udává dobu od okamžiku prodeje výrobků do inkasa jejich tržeb.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \left( \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \right) \times 360 \quad (13)$$

**Doba obratu závazků** udává dobu od vzniku závazku až do doby úhrady dodavatelům. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104-105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \left( \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \right) \times 360 \quad (14)$$

### 2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru zapojení cizích zdrojů ve finanční struktuře obchodního závodu. Poměr vlastních a cizích zdrojů je pro posouzení finanční stability společnosti velmi důležitý. Ideální stav je financování dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva krátkodobými zdroji. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 82)

**Celková zadluženost** je základním ukazatelem, který vyjadřuje míru krytí majetku cizími zdroji. Doporučená hodnota je v rozmezí 30-60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (15)$$

**Míra zadluženosti** vyjadřuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Hodnota by neměla překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (16)$$

**Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** je ukazatel, kde platí zlaté pravidlo financování, kde dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Je-li výsledek nižší jak 1, musí ho obchodní závod kryt i krátkodobými zdroji.

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé CZ}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

Pokud je čistý pracovní kapitál záporný, jedná se o agresivní strategii financování, která je riziková, avšak levná. Pokud je vysoký čistý pracovní kapitál, obchodní závod je překapitalizován a využívá konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná, ale dražší.

**Úrokové krytí** je ukazatel, který vypovídá o zajištěnosti placení úroků. Doporučená hodnota je, aby byl ukazatel vyšší jak 5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85-88)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (18)$$

## 2.4 Analýza celkového finančního zdraví

### 2.4.1 Pyramidový rozklad ukazatelů

Spočívá v rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které ho ovlivňují. Metoda umožňuje analyzovat vzájemné vazby mezi ukazateli. Nejčastěji jsou rozkládány ukazatele rentability, konkrétně pak rentabilita vlastního kapitálu. (Dluhošová, 2010, s. 92-93)

### 2.4.2 Složené ukazatele

Pro zhodnocení finanční situace je velmi těžké vybrat, který ukazatel je nejvýznamnější, a proto vznikly souhrnné ukazatele, které se dělí na bankrotní a bonitní modely. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 131)

**Bankrotní modely** zjistí, jestli bude účetní jednotka v budoucnosti ohrožena bankrotem. Účetní jednotky, které mají hrozbu bankrotu, řeší potíže s likviditou, snižováním pracovního kapitálu nebo zápornou rentabilitou celkového kapitálu. Patří sem ukazatel Z-skóre. (Kalouda, 2011, s. 164-165).

**Z-skóre** (Altmanův model) je typickým představitelem bankrotního modelu souhrnného indexu. Tento model je velmi oblíbený, nejspíše pro jeho jednoduchost. Skládá se ze součtu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena odlišná váha, největší váhu představuje rentabilita vlastního kapitálu.

Altmanův model můžeme vyjádřit rovnicí (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132):

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

kde:

$Z$  = Altmanovo  $Z$ -skóre

$X_1$  = Pracovní kapitál / Celková aktiva

$X_2$  = Výsledek hospodaření z min. let / Celková aktiva

$X_3$  = Výsledek hospodaření před úroky a daní / Celková aktiva

$X_4$  = Vlastní kapitál / Cizí zdroje

$X_5$  = Celkové tržby / Celková aktiva

Výsledná hodnota  $Z$  má poté následující charakter:

$Z > 2,99$  = dobrá finanční situace

$1,81 < Z < 2,99$  = tzv. „šedá zóna“ nevyhraných výsledků

$Z < 1,81$  = silné finanční problémy (hrozba bankrotu)

**Bonitní modely** stanovují finanční zdraví účetní jednotky pomocí bodového hodnocení. Tyto modely srovnávají účetní jednotky, které se pohybují ve stejném oboru činnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 131)

**Index bonity** určuje kvalitu společnosti, spočívá ve sledování jeho výkonnosti a finanční situace. Postupuje se podobně jako u Altmanova modelu, ale Index bonity využívá jiné ukazatele. Čím je větší hodnota bonity, tím je finanční situace hodnoceného obchodního závodu lepší. Podle tohoto modelu se určuje riziko vhodné spolupráce s analyzovanou společností. (Sedláček, 2011, s. 109)

$$IB = (1,5 X_1) + (0,08 X_2) + (10 X_3) + (5 X_4) + (0,3 X_5) + (0,1 X_6)$$

kde:

IB = Index bonity

$X_1$  = Cash flow / Cizí zdroje

$X_2$  = Celková aktiva / Cizí zdroje

$X_3$  = Zisk před zdaněním / Celková aktiva

$X_4 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Celkové výkony}$

$X_5 = \text{Zásoby} / \text{Celkové výkony}$

$X_6 = \text{Celkové výkony} / \text{Celková aktiva}$

Tab. 5 – Hodnotící stupnice pro index bonity (Sedláček, 2011, s. 109)

Hodnota IB	Hodnocení finanční Situace	Závod
-2 a méně	Extrémně špatná	Bankrotní závod
-1 až -2	Velmi špatná	Bankrotní závod
0 až -1	Špatná	Bankrotní závod
0 až 1	Problematická	Bonitní závod
1 až 2	Dobrá	Bonitní závod
2 až 3	Velmi dobrá	Bonitní závod
3 a více	Extrémně dobrá	Bonitní závod

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

#### 3.1 Základní údaje

Bakalářská práce je psána ve společnosti XYZ, spol. s r. o., která byla založena v roce 1992. Sídlo firmy je v Uherském Hradišti, ve Zlínském kraji. Společnost se zabývá výrobou, prodejem a distribucí nátěrových hmot.

V roce 1995 transformovaly dřevovýrobu do dceřiné společnosti se sídlem ve Starém Městě. Firma má provozovny po celém území České republiky, a to v Uherském Hradišti, Veselí nad Moravou, Jihlavě, nově v Brně, Ostravě a Vsetíně. S cílem proniknout do Čech koupili objekt v Berouně, který zrekonstruovali a který slouží jako centrum prodeje výrobků pro celé Čechy.

Od roku 1995 se společnost začala vyvíjet jako velkoobchod s nátěrovými hmotami a dalšími chemickými látkami. Mezi činnosti patří např. prodej auto laků, antikoročních barev na kovy, laků pro povrchovou úpravu dřeva, další nátěry do stavebnictví, ředidla, práškové barvy nebo autokosmetika. V malém množství prováděli i vlastní výrobu, v důsledku změny legislativy však byla v roce 2008 ukončena. Nastane-li však komplikace u zákazníka, je společnost schopna namíchat barvu do 24 hodin.

Důležitým rokem pro společnost se stal rok 2003, kdy významný dodavatel ze Slovinska koupil podíl ve firmě, který činí 50,12 %. V současné době ve společnosti pracuje 38 pracovníků. Její tržby se pohybují kolem 130 mil. Kč. Společnost je nositelem certifikátu jakosti Certificate of Quality System Management ČSN EN ISO 9001:2009, také se angažuje v systému využití obalového odpadu u firmy EKO-KOM, a. s. Praha. (Výroční zpráva, 2014, s. 4)

#### 3.2 SWOT analýza společnosti

V praktické části je uvedena SWOT analýza společnosti, která ukazuje její silné a slabé stránky, a také možné příležitosti a hrozby. SWOT analýza je jednou z nejdůležitějších částí finanční analýzy, aby společnost věděla, jakým směrem se má vydat a čeho se případně vyvarovat. SWOT analýza ukazuje silné stránky společnosti, na kterých by měla efektivně pracovat a slabé stránky, které by měla odstranit.

Tab. 6 – SWOT analýza (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
-stabilní pozice na trhu -kvalitní sortiment -dlouholeté zkušenosti v daném odvětví -angažovanost na celém území ČR prostřednictvím provozoven	-silná konkurence -úzké portfolio odběratelů -ukončení vlastní výroby
Příležitosti	Hrozby
-inovace a rozvoj v celé ČR -fluktuační kurz eura -nová maloobchodní prodejna -stabilní obor autoopravárenských materiálů	-konkurence -fluktuační kurz eura -recese ve stavebnictví -nepříznivé počasí - dopad na tržby

### 3.3 Údaje o zaměstnancích

V tabulce je vidět vývoj osobních nákladů a přehled zaměstnanců společnosti.

Tab. 7 – Údaje o zaměstnancích (vlastní zpracování)

Údaje o zaměstnancích	2010		2011		2012		2013	
	Celkem	Řídící prac.	Celkem	Řídící prac.	Celkem	Řídící prac.	Celkem	Řídící prac.
Počet zaměstnanců	38	-	43	-	43	-	38	-
Osobní náklady (v tis. Kč)	17 615	1 212	20 797	1 338	19 538	1 387	17 863	1 387
-mzdové náklady (v tis. Kč)	12 959	842	15 127	933	14 125	956	12 989	972
-náklady na SP a ZP (v tis. Kč)	4 387	286	5 347	330	5 034	341	4 553	341
-sociální náklady (v tis. Kč)	268	84	323	75	379	90	321	24

V roce 2010 firma zaměstnávala 38 pracovníků, kteří měli potřebné znalosti z oboru barvy a laky. Z toho 27 pracovníků se věnovalo odbytu, 7 pracovníků zabezpečovalo skladovou základnu a 4 pracovníci organizovali ekonomickou a správní činnost. Průměrná mzda byla 28 367 Kč. Z tabulky je patrné, že počet pracovníků se v roce 2011 zvýšil a s ním i osobní náklady. Přibylo 5 pracovníků v oddělení odbytu pro nově zřízené provozovny v Brně a v Ostravě. Průměrná mzda narostla o 4,3 % na 29 446 Kč. V roce 2012 se počet zaměstnanců nezměnil, ale osobní náklady se snížily. Průměrná mzda klesla o 6,8 % na 27 438 Kč. V roce 2013 se snížil počet zaměstnanců, úměrně k tomu se snížily i osobní náklady.



Oddělení odbytu snížilo počet pracovníků na 27, proto také vzrostla průměrná mzda o 3,1 % na 28 298 Kč.

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Při zpracování finanční analýzy byly využity výkazy společnosti, které mně společnost poskytla. Účetní výkazy jsou součástí Výročních zpráv společnosti, za rok 2013 jsou příslušné výkazy přiloženy v příloze bakalářské práce. Data, která byla využívána pro finanční analýzu, byla z let 2010-2013.

Při finanční analýze jsem postupovala dle metod a postupů, které jsem popsala v teoretické části bakalářské práce. Analýzu jsem prováděla z účetních výkazů společnosti. Veškeré hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč, které jsou základem pro všechny další výpočty v práci.

### 4.1 Majetková a finanční struktura podniku

Byla provedena horizontální a vertikální analýza výkazů. Nejdříve byla rozebrána horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv, poté analýza výnosů a nákladů.

#### 4.1.1 Vertikální analýza majetkové struktury

Vertikální analýza sleduje majetkovou strukturu společnosti po sloupcích, tedy její vnitřní strukturu.

Tab. 8 – Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

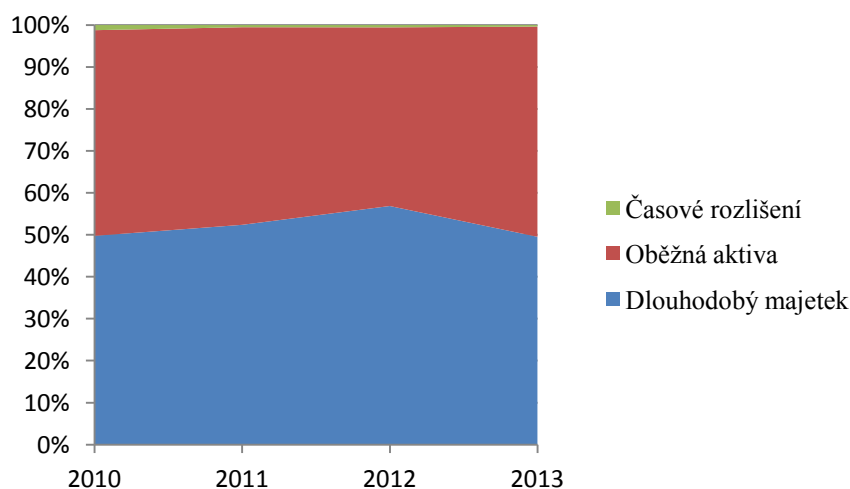
Položky	2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	v tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>91 343</b>	<b>100,00</b>	<b>104 577</b>	<b>100,00</b>	<b>102 348</b>	<b>100,00</b>	<b>101 263</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>45 475</b>	<b>49,78</b>	<b>54 806</b>	<b>52,41</b>	<b>58 221</b>	<b>56,89</b>	<b>50 188</b>	<b>49,56</b>
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	45 475	49,78	54 806	52,41	58 221	56,89	50 188	49,56
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>44 758</b>	<b>49,00</b>	<b>49 238</b>	<b>47,08</b>	<b>43 568</b>	<b>42,57</b>	<b>50 711</b>	<b>50,08</b>
Zásoby	20 038	21,94	20 885	19,97	21 024	20,54	22 880	22,59
Dlouhodobé pohl.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohl.	23 973	26,25	27 328	26,13	22 021	21,52	26 642	26,31
KFM	747	0,82	1 025	0,98	523	0,51	1 209	1,19
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 110</b>	<b>1,22</b>	<b>533</b>	<b>0,51</b>	<b>559</b>	<b>0,55</b>	<b>364</b>	<b>0,36</b>

Hodnota dlouhodobého majetku se pohybovala ve všech 4 letech kolem 50 %. V roce 2010 byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech téměř 50 %, z čehož vyplývá, že podíl oběžných aktiv i dlouhodobého majetku je téměř stejný. V roce 2010 hlavní investice

společnosti byla do 13 ks míchacích zařízení v hodnotě 1,9 mil. Kč a 8 ks automobilů v hodnotě 2,2 mil. Kč a dále do obytné sestavy buněk ve výši 564 tis. Kč. V roce 2011 se podíl dlouhodobého majetku nepatrně zvýšil na necelých 53 %. V roce 2011 investovali do budovy v Uherském Hradišti v hodnotě 9 mil. Kč a do míchacích a třepacích zařízení v hodnotě 3 mil. Kč a také do 5 ks automobilů v hodnotě 1,6 mil. Kč. Na pořízení budovy byl sjednán úvěr ve výši 7 mil. Kč, vše ostatní bylo placeno z vlastních zdrojů. Největší podíl dlouhodobého majetku byl v roce 2012, kdy se pohybovala jeho hodnota na necelých 57 %. V roce 2012 společnost investovala do rekonstrukce nově pořízené budovy 7 mil. Kč a dále do 20 ks míchacích a třepacích zařízení v hodnotě 2,1 mil. Kč. V roce 2013 se podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv zase vyrovnal, neboť podíl dlouhodobého majetku klesl na necelých 50 %. V roce 2013 vložili prostředky do rekonstrukce nové haly ve výši 940 tis. Kč, do 8 ks míchacích a třepacích zařízení v hodnotě 241 tis. Kč a do nové pobočky ve Vsetíně.

Podle údajů z tabulky je patrné, že firma nevlastní žádný ani dlouhodobý nehmotný majetek, ani dlouhodobý finanční majetek. Společnost nemá svůj vlastní výzkum ani vývoj. Na vývoji se podílí společně se svým spoluvlastníkem hlavně v oboru nátěrových hmot na dřevo. Takže podíl dlouhodobého majetku a dlouhodobého hmotného majetku na aktivech je stejný.

Největší část oběžných aktiv ve všech 4 letech tvoří krátkodobé pohledávky. Hodnoty se pohybují mezi 21-27 %. Naproti tomu dlouhodobé pohledávky nemá firma žádné. Velký podíl tvoří také zásoby obchodního závodu, které se pohybují mezi 20-22 %. Krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení tvoří nepodstatnou část celkových aktiv.



Obr. 1 – Procentuální rozbor aktiv společnosti (vlastní zpracování)

#### 4.1.2 Horizontální analýza majetkové struktury

Horizontální analýza provádí analýzu majetkové struktury po řádcích, tj. sleduje vývoj v čase.

Tab. 9 – Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Položky	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	%	%	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>91 343</b>	<b>104 577</b>	<b>102 348</b>	<b>101 263</b>	<b>14,49</b>	<b>-2,13</b>	<b>-1,06</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>45 475</b>	<b>54 806</b>	<b>58 221</b>	<b>50 188</b>	<b>20,52</b>	<b>6,23</b>	<b>-13,80</b>
DNM	0	0	0	0	-	-	-
DHM	45 475	54 806	58 221	50 188	20,52	6,23	-13,80
DFM	0	0	0	0	-	-	-
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>44 758</b>	<b>49 238</b>	<b>43 568</b>	<b>50 711</b>	<b>10,01</b>	<b>-11,52</b>	<b>16,40</b>
Zásoby	20 038	20 885	21 024	22 880	4,23	0,67	8,83
Dlouhodobé pohl.	0	0	0	0	-	-	-
Krátkodobé pohl.	23 973	27 328	22 021	26 642	13,99	-19,42	20,98
KFM	747	1 025	523	1 209	37,22	-48,98	131,17
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 110</b>	<b>533</b>	<b>559</b>	<b>364</b>	<b>-51,98</b>	<b>4,88</b>	<b>-34,88</b>

V roce 2011 se celková aktiva zvýšila téměř o 15 %, další dva roky ovšem klesala.

U dlouhodobého hmotného majetku v prvních dvou letech byly změny kladné. V roce 2011 se zvýšil stav dlouhodobého hmotného majetku o 20 %, protože pořídili novou budovu v Uherském Hradišti. Dále došlo k výraznému snížení nákladů příštích období, jelikož byl ukončen leasing na míchací zařízení. V roce 2012 byl dlouhodobý majetek navýšen z důvodu rekonstrukce nové budovy v Uherském Hradišti. V roce 2013 dlouhodobý hmotný majetek klesl téměř o 14 %, protože firma prodala skladovou halu.

Oběžná aktiva mají proměnlivý charakter. Změna let 2010-2011 byla kladná o 10 %, rok poté byla záporná a v posledním roce byla opět kladná o 17 %. Můžeme si tedy všimnout, že v roce 2013 dlouhodobý majetek klesl o 14 %, ale zároveň se zvýšila oběžná aktiva o 17 %. Je to dáno zvýšením krátkodobých pohledávek, které se navýšily v roce 2013 o 20 %. Změny krátkodobých pohledávek se liší každý rok, jeden rok je změna pohledávek kladná, další rok záporná. V roce 2012 došlo k výraznému snížení pohledávek, protože odběratelé zaplatili své starší pohledávky. V roce 2013 se zvýšily krátkodobé pohledávky. Tato skutečnost byla zapříčiněna vyšším prodejem v prosinci 2013 v důsledku avizovaného zvýšení prodejních cen v roce 2014. Krátkodobý finanční majetek tvoří jen nepatrnou část aktiv,

nejvýraznější změnou bylo, že se v roce 2013 se zvýšil o 131 %. Tato skutečnost je zapříčiněna tím, že inkasovala tržby na prodanou skladovou halu. Změny zásob, které tvoří významnou část aktiv, jsou nepatrné a jejich hodnota se pohybuje ve všech 4 letech kolem 20 mil. Kč.

#### 4.1.3 Vertikální analýza finanční struktury

Vertikální analýza finanční struktury sleduje pasiva po sloupcích.

Tab. 10 – Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

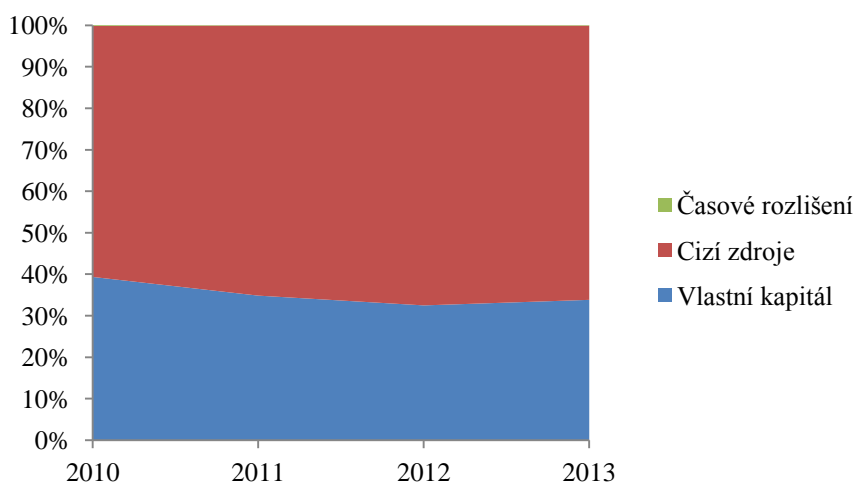
Položky	2010		2011		2012		2013	
	v tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>91 343</b>	<b>100,00</b>	<b>104 577</b>	<b>100,00</b>	<b>102 348</b>	<b>100,00</b>	<b>101 263</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>35 903</b>	<b>39,31</b>	<b>36 397</b>	<b>34,80</b>	<b>33 219</b>	<b>32,46</b>	<b>34 217</b>	<b>33,79</b>
Základní kapitál	401	0,44	401	0,38	401	0,39	401	0,40
Kapitálové fondy	6 959	7,62	6 959	6,65	6 619	6,47	6 959	6,87
Rezervní fond	27 908	30,55	28 543	27,29	29 036	28,37	26 199	26
VH minulých let	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH běžného období	635	0,70	494	0,47	-2 837	-2,77	658	0,65
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55 261</b>	<b>60,50</b>	<b>68 074</b>	<b>65,09</b>	<b>69 022</b>	<b>67,44</b>	<b>66 906</b>	<b>66,07</b>
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	200	0,20
Dlouhodobé závazky	8 422	9,22	5 835	5,58	4 986	4,87	2 829	2,79
Krátkodobé závazky	20 964	22,95	17 475	16,71	15 891	15,53	25 794	25,47
Bankovní úvěry	25 875	28,33	44 764	42,80	48 145	47,04	38 083	37,61
-BÚ krátkodobé	9 375	10,26	13 790	13,19	13 791	13,47	26 976	26,64
-BÚ dlouhodobé	16 500	18,06	30 974	29,62	34 354	33,57	11 107	10,97
<b>Časové rozlišení</b>	<b>179</b>	<b>0,20</b>	<b>106</b>	<b>0,10</b>	<b>107</b>	<b>0,10</b>	<b>140</b>	<b>0,14</b>

Vertikální analýza finanční struktury se týká finančních zdrojů obchodního závodu. Z analýzy je patrné, že firma má větší množství cizích zdrojů. V roce 2010 cizí zdroje tvořily 60 %, postupně se však navyšují a v roce 2013 tvořily až 67 % celkových pasiv.

Vlastní kapitál tvoří rok od roku menší podíl na celkových pasivech, což znamená, že se firma více zadluhuje. Tato varianta je levnější, než kdyby firma financovala většinu z vlastního kapitálu, který je pro ni dražší. Můžeme si všimnout, že ve všech 4 sledovaných letech se základní kapitál společnosti neměnil. Největší podíl celkových pasiv ve vlastním kapitálu patří rezervnímu fondu (rozvojový fond). Druhou největší položkou ve vlastním kapitálu jsou kapitálové fondy, které tvoří kolem 7 % celkových pasiv. V letech 2010 byl vytvořený zisk převeden do rozvojového fondu v hodnotě 635 tis. Kč a v roce 2011

v hodnotě 494 tis. Kč. V roce 2012 byla ztráta financována z vytvořeného rozvojového fondu ve výši 2,8 mil. Kč. Společnost vytvořila ztrátu nejen ve finanční oblasti, ale také v provozní oblasti. V roce 2013 byl znovu vytvořen zisk, který byl převeden do rozvojového fondu v hodnotě 658 tis. Kč.

Největší podíl na cizích zdrojích mají bankovní úvěry a výpomoci, které tvoří 30-47 % celkových pasiv. Firma má více dlouhodobých úvěrů kromě roku 2013, kde větší část tvořily krátkodobé bankovní úvěry. Dlouhodobé úvěry poklesly z důvodu mimořádné splátky, kterou společnost zaplatila získáním zdrojů z prodeje nemovitosti v Uherském Hradišti. Velký podíl na celkových pasivech mají také krátkodobé závazky. Tvoří od 15 do 25 % v jednotlivých letech. Když se snižovaly krátkodobé závazky, tak se naopak zvyšovaly bankovní úvěry a výpomoci v jednotlivých letech. Z této skutečnosti vyplývá, že společnost hradila své závazky bankovními úvěry. V roce 2013 společnost vytvořila rezervy ve výši 200 tis. Kč na pokrytí předpokládaných ztrát v roce 2014 z důvodů oslabení české koruny v průměru o 7%.



Obr. 2 – Procentuální rozbor pasiv (vlastní zpracování)

#### 4.1.4 Horizontální analýza finanční struktury

Horizontální analýza finanční struktury provádí analýzu položek rozvahy pasiv po řádcích, ukazuje změny v čase. Vývoj celkových pasiv koresponduje s vývojem celkových aktiv, protože aktiva i pasiva se musí rovnat.

Tab. 11 – Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Položky	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	%	%	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>91 343</b>	<b>104 577</b>	<b>102 348</b>	<b>101 263</b>	<b>14,49</b>	<b>-2,13</b>	<b>-1,06</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>35 903</b>	<b>36 397</b>	<b>33 219</b>	<b>34 217</b>	<b>1,38</b>	<b>-8,73</b>	<b>3,00</b>
Základní kapitál	401	401	401	401	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	6 959	6 959	6 619	6 959	0,00	-4,89	5,14
Rezervní fond	27 908	28 543	29 036	26 199	2,28	1,73	-9,77
VH minulých let	0	0	0	0	-	-	-
VH běžného období	635	494	-2 837	658	-22,20	-674,29	-123,19
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55 261</b>	<b>68 074</b>	<b>69 022</b>	<b>66 906</b>	<b>23,19</b>	<b>1,39</b>	<b>-3,07</b>
Rezervy	0	0	0	200	-	-	-
Dlouhodobé závazky	8 422	5 835	4 986	2 829	-30,72	-14,55	-43,26
Krátkodobé závazky	20 964	17 475	15 891	25 794	-16,64	-9,06	62,32
Bankovní úvěry	25 875	44 764	48 145	38 083	73,00	7,55	-20,90
-BÚ krátkodobé	9 375	13 790	13 791	26 976	47,09	0,01	95,61
-BÚ dlouhodobé	16 500	30 974	34 354	11 107	87,72	10,91	-67,67
<b>Časové rozlišení</b>	<b>179</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>140</b>	<b>-40,78</b>	<b>0,94</b>	<b>30,84</b>

V roce 2011 se celková pasiva zvýšila o 15 %, v letech 2012 a 2013 celková pasiva postupně klesala.

Vlastní kapitál se v průběhu let měnil velmi málo. Nedošlo k žádnému velkému výkyvu mezi jednotlivými lety. Největší snížení vlastního kapitálu bylo v roce 2012, které bylo zapříčiněno snížením kapitálových fondů. Mezi největší položky vlastního kapitálu patří kapitálové fondy a rezervní fond (rozvojový), takže bude zkoumán i jejich vývoj v čase. Základní kapitál se ve všech 4 letech neměnil. Kapitálové fondy se v prvních dvou letech neměnily, v roce 2012 se nepatrně snížily a v roce 2013 zvýšily na stejnou výši, kterou měly v roce 2011. V roce 2011 a 2012 se rezervní fond postupně navyšoval, neboť společnost tvořila kladný výsledek hospodaření. V roce 2013 rezervní fond klesl, protože obchodní závod z něho platil záporný výsledek hospodaření roku 2012.

Cizí zdroje vzrostly v roce 2011 téměř o 24 %, jinak jsou výkyvy zanedbatelné. Krátkodobé závazky se v roce 2011 a 2012 snižovaly, ale v roce 2013 vzrostly téměř o 63 %. Bankovní úvěry a výpomoci se v roce 2011 rapidně zvýšily o 73 %, protože si firma vzala úvěr na koupi dlouhodobého majetku a zvýšení provozních potřeb firmy, v dalším roce se jen nepatrně navýšily. V roce 2013 zase poklesly o 21 % z toho důvodu, že zaplatily mimo-

řádnou splátku získáním zdrojů z prodeje skladové haly. Když se krátkodobé úvěry zvyšují, tak dlouhodobé úvěry zase postupně klesají. Krátkodobé úvěry v roce 2011 se zvýšily o 47 % a v roce 2013 se ještě rapidně narostly o 96 % oproti roku 2012. V roce 2012 se bankovního úvěry zvýšily z důvodů vyšších potřeb financování provozních potřeb. Zvýšení krátkodobých závazků o 62 % a krátkodobých bankovních úvěrů o 95 % ovlivnilo čistý pracovní kapitál v roce 2013. Tato skutečnost zapříčinila záporný čistý pracovní kapitál, protože se zásoby zvýšily jenom o 9 %. Dlouhodobé úvěry mají opačnou tendenci. V roce 2011 se zvýšily téměř o 90 %, v roce 2012 ještě nepatrně narostly o 10%, ale v roce 2013 se snížily skoro o 70 % již avizovanou mimořádnou splátkou.

## 4.2 Analýza výnosů a nákladů

Analýza nákladů a výnosů spočívá v podrobném analyzování výkazu zisku a ztráty. Podle výkazu lze poznat, jestli firma má výrobní nebo obchodní charakter. Obchodní charakter má společnost, pokud převažují výnosy a náklady z prodeje zboží. Výrobní charakter má zase ta společnost, u které převažují výkony a výkonová spotřeba.

### 4.2.1 Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza výnosů analyzuje jejich vnitřní strukturu.

Tab. 12 – Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování)

Položky	2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>129 662</b>	<b>96,57</b>	<b>140 352</b>	<b>96,31</b>	<b>138 014</b>	<b>97,91</b>	<b>134 479</b>	<b>94,68</b>
<b>Výkony</b>	<b>1 136</b>	<b>0,85</b>	<b>1 324</b>	<b>0,91</b>	<b>922</b>	<b>0,65</b>	<b>757</b>	<b>0,53</b>
-tržby za vl. výrobky a služby	235	0,18	387	0,27	169	0,12	101	0,07
-změna stavu zásob vl. činnosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
-aktivace	1 101	0,82	937	0,64	753	0,53	656	0,46
Tržby z prodeje DM a mat.	446	0,33	183	0,13	490	0,35	5 173	3,64
Ostatní provozní výnosy	1 877	1,40	2 710	1,86	727	0,52	588	0,41
Výnosové úroky	102	0,08	4	0,00	163	0,12	4	0,00
Ostatní finanční výnosy	1 039	0,77	1 156	0,79	643	0,46	1 031	0,73

Z vertikální analýzy vyplývá, že firma má obchodní charakter, jelikož převažují tržby za zboží, které představují kolem 95 % celkových výnosů ve všech 4 letech. Firma prodává zboží, jen nějakou menší část vyrábí sama. Tržby za prodané zboží jsou tržby tuzemské,



firma ale má také tržby zahraniční (ze Slovenska), které neneviduje v českém výkazu. Ostatní položky jsou zanedbatelné, a proto jim není potřeba věnovat větší pozornost.

#### 4.2.2 Horizontální analýza výnosů

Horizontální analýza výnosů sleduje jejich vývoj v čase.

Tab. 13 – Horizontální analýza výnosů (vlastní zpracování)

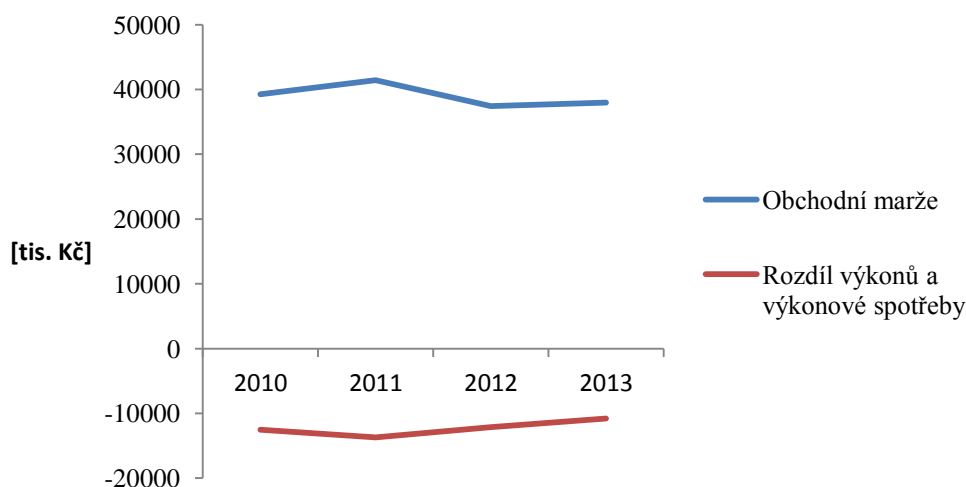
Položky	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	%	%	%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>129 662</b>	<b>140 352</b>	<b>138 014</b>	<b>134 479</b>	<b>8,24</b>	<b>-1,67</b>	<b>-2,56</b>
<b>Výkony</b>	<b>1 136</b>	<b>1 324</b>	<b>922</b>	<b>757</b>	<b>16,55</b>	<b>-30,36</b>	<b>-17,90</b>
-tržby za vlastní výrobky a služby	235	387	169	101	64,68	-56,33	-40,24
-změna stavu zásob vl. činnosti	0	0	0	0	-	-	-
-aktivace	1 101	937	753	656	-14,90	-19,64	-12,88
Tržby z prodeje DM a materiálu	446	183	490	5 173	-58,97	167,76	955,71
Ostatní provozní výnosy	1 877	2 710	727	588	44,38	-73,17	-19,12
Výnosové úroky	102	4	163	4	-96,08	3975,00	-97,55
Ostatní finanční výnosy	1 039	1 156	643	1 031	11,26	-44,38	60,34

Nejdůležitější část výnosů jsou tržby za prodej zboží a ty se meziročně výrazně neměnily. V roce 2012 se snížila marže z důvodů nižšího obratu, oslabení CZK/EUR a zvýšení nákupních cen od dodavatele. Na celkové ztrátě se podílel nejen záporný výsledek hospodaření z finanční oblasti, ale také nižší provozní výsledek hospodaření zapříčiněný vyššími ostatními provozními náklady než výnosy. V roce 2013 se navýšily tržby z prodeje DM a materiálu o 955 %, protože společnost prodala skladovou halu v Uherském Hradišti. Zvýšil se provozní výsledek hospodaření, důsledkem přiměřené marže a úspěšným řízením nákladů. V roce 2013 firma vykazovala kladný výsledek hospodaření, který byl pozitivně ovlivněný dosažením přiměřené marže a úspěšným řízením nákladů.

Srovnáním výnosů a nákladů na prodané zboží bylo zjištěno, že obchodní marže je kladná ve všech 4 letech. Nejvyšší obchodní marže společnost dosáhla v roce 2011. V roce 2012 obchodní závod vykazoval záporný výsledek hospodaření, avšak obchodní marže byla kladná, byť se snížila oproti roku 2011. V roce 2013 se obchodní marže nepatrně navýšila.

Horší srovnání už vykazují výkony a výkonová spotřeba, kdy ve všech 4 letech obchodní závod vykazuje záporný rozdíl. Výkonová spotřeba několikanásobně překračuje výkony.

Pozitivní pro obchodní závod je, že od roku 2011 se rozdíl snižuje a že pro firmu je prioritou prodej zboží.



Obr. 3 – Vývoj obchodní marže a rozdílu mezi výkony a výkonovou spotřebou  
(vlastní zpracování)

#### 4.2.3 Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýza nákladů rozebírá jejich vnitřní strukturu.

Tab. 14 – Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování)

Položky	2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Náklady na prodané zboží</b>	<b>90 407</b>	<b>67,76</b>	<b>98 915</b>	<b>68,23</b>	<b>100 568</b>	<b>69,52</b>	<b>96507</b>	<b>68,21</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>13 660</b>	<b>10,24</b>	<b>15 043</b>	<b>10,38</b>	<b>13 066</b>	<b>9,03</b>	<b>11 561</b>	<b>8,17</b>
-spotřeba materiálu a energie	2 437	1,83	2 615	1,80	2 166	1,50	1 980	1,40
-služby	11 223	8,41	12 428	8,57	10 900	7,54	9 601	6,79
<b>Osobní náklady</b>	<b>17 615</b>	<b>13,20</b>	<b>20 797</b>	<b>14,34</b>	<b>19 538</b>	<b>13,51</b>	<b>17 863</b>	<b>12,63</b>
-mzdové náklady	12 959	9,71	15 124	10,43	14 125	9,76	12 989	9,18
-odměny členům orgánů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
-náklady na SZ a ZP	4 387	3,29	5 347	3,69	5 034	3,48	4 553	3,22
-sociální náklady	269	0,20	323	0,22	379	0,26	321	0,23
Daně a poplatky	161	0,12	137	0,09	233	0,16	385	0,27
Odpisy	5 590	4,19	4 860	3,35	5 558	3,84	5 308	3,75
ZC prodaného DM a materiálu	349	0,26	193	0,13	251	0,17	4 366	3,09
Změna stavu rezerv a OP v PO	1 776	1,33	-4 214	-2,91	149	0,10	-1 426	-1,01
Ostatní provozní náklady	1 345	1,01	6 086	4,20	2 187	1,51	3 874	2,74
Nákladové úroky	1 695	1,27	1 622	1,12	1 885	1,30	1 402	0,99
Ostatní finanční náklad	829	0,62	1 540	1,06	1 220	0,84	1 636	1,16

Největší část nákladů tvoří náklady na prodané zboží, a to 68 %. Tato skutečnost jasně dokazuje, že firma je firmou obchodní. Výkonová spotřeba je zanedbatelnou částí nákladů, jak jsem již zmiňovala. Firma vyrábí jen v nutných případech, kdy zákazníka postihne nějaká komplikace. Druhou největší část nákladů tvoří osobní náklady, a to 12-14 % ve všech 4 letech. Ostatní položky nákladů jsou zanedbatelné. Je potřeba zmínit, že v roce 2013 firma tvořila rezervy, takže se zvýšila změna stavu rezerv o 200 tis. Kč, ale protože jsou evidovány v položce s opravnými položkami, které byly zrušeny, tak změna stavu rezerv a opravných položek je záporná, protože opravné položky byly v hodnotě 1,6 mil. Kč zrušeny. Ostatní roky na položce změna stavu rezerv a opravných položek byly vedeny jen opravné položky. Je potřeba zmínit, že firma ve všech letech vykazuje záporný výsledek hospodaření z finanční činnosti. Tato skutečnost je ovlivněna vyššími nákladovými úroky.

#### 4.2.4 Horizontální analýza nákladů

Horizontální analýza nákladů zkoumá trendy vývoje v čase.

Tab. 15 – Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

Položky	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	%	%	%
<b>Náklady na prodané zboží</b>	<b>90 407</b>	<b>98 915</b>	<b>100 568</b>	<b>96 507</b>	<b>9,41</b>	<b>1,67</b>	<b>-4,04</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>13 660</b>	<b>15 043</b>	<b>13 066</b>	<b>11 561</b>	<b>10,12</b>	<b>-13,14</b>	<b>-11,52</b>
-spotřeba materiálu a energie	2 437	2 615	2 166	1 980	7,30	-17,17	-8,59
-služby	11 223	12 428	10 900	9 601	10,74	-12,29	-11,92
<b>Osobní náklady</b>	<b>17 615</b>	<b>20 797</b>	<b>19 538</b>	<b>17 863</b>	<b>18,06</b>	<b>-6,05</b>	<b>-8,57</b>
-mzdové náklady	12 959	15 124	14 125	12 989	16,71	-6,61	-8,04
-odměny členům orgánů	0	0	0	0	-	-	-
-náklady na SZ a ZP	4 387	5 347	5 034	4 553	21,88	-5,85	-9,56
-sociální náklady	269	323	379	321	20,07	17,34	-15,30
Daně a poplatky	161	137	233	385	-14,91	70,07	65,24
Odpisy	5 590	4 860	5 558	5 308	-13,06	14,36	-4,50
ZC prodaného DM a mat.	349	193	251	4 366	-44,70	30,05	1639,44
Změna stavu rezerv a OP v PO	1 776	-4 214	149	-1 426	-337,27	-103,54	-1057,1
Ostatní provozní náklady	1 345	6 086	2 187	3 874	352,49	-64,07	77,14
Nákladové úroky	1 695	1 622	1 885	1 402	-4,31	16,21	-25,62
Ostatní finanční náklad	829	1 540	1 220	1 636	85,77	-20,78	34,10

Náklady na prodané zboží nevykazují velké meziroční změny, jsou víceméně konstantní. Nejvýraznější změna osobních nákladů nastala mezi roky 2010-2011, když se zvýšily o 18

%. V roce 2013 se osobní náklady snížily o 9 % v důsledku nižšího stavu pracovníků a racionalizace v odměňování. Zvýšila se i zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu o 1640 %, protože firma prodala skladovou halu v Uherském Hradišti. V roce 2011 došlo k výraznému snížení opravných položek k pohledávkám, protože byl ukončen konkurs u 3 firem, po kterém následovalo odepsání pohledávek.

### 4.3 Analýza cash flow

Analýza cash flow je řazena mezi analýzu tokových ukazatelů. Sleduje pohyb peněžních prostředků společnosti za určité období.

Tab. 16 – Analýza cash flow (vlastní zpracování)

Cash flow (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>	<b>1 615</b>	<b>747</b>	<b>1 025</b>	<b>523</b>
Peněžní tok z provozní činnosti	10 626	-1 823	6 041	9 033
Peněžní tok z investiční činnosti	-4 483	-14 201	-8 735	3 533
Peněžní tok z financování	-7 011	16 302	2 192	-11 880
<b>Zvýšení /snížení peněžních prostředků</b>	<b>-868</b>	<b>278</b>	<b>-502</b>	<b>686</b>
<b>Konečný stav peněžních prostředků</b>	<b>747</b>	<b>1 025</b>	<b>523</b>	<b>1 209</b>

Firma zveřejňuje výkaz cash flow ve své výroční zprávě. Počítá ho nepřímou metodou. Peněžní tok z provozní činnosti vyjadřuje tok peněžních prostředků v činnosti související s provozem obchodního závodu. V roce 2010, 2012 a 2013 vykazuje peněžní tok z provozní činnosti kladnou hodnotu. Tato skutečnost je ovlivněna tím, že firma přijala více peněz od odběratelů, než vyplácela svým dodavatelům. Peněžní tok z investiční činnosti má v letech 2010-2012 záporné hodnoty, což poukazuje na to, že firma v těchto letech investovala. V roce 2011 vložila peníze do nové budovy a její rekonstrukce a do nových výrobních zařízení. V roce 2013 firma ještě rekonstruovala novou budovu, ale navíc prodala halu v Uherském Hradišti, proto je cash flow z investiční činnosti kladné. Peněžní tok z financování je v letech 2010 a 2012 záporný a poukazuje na odtok peněz k vlastníkům nebo věřitelům, v letech 2011 a 2013 je kladný, vyjadřuje přítok peněz od vlastníků a vyjadřuje zvýšení vlastního kapitálu.

### 4.4 Čistý pracovní kapitál

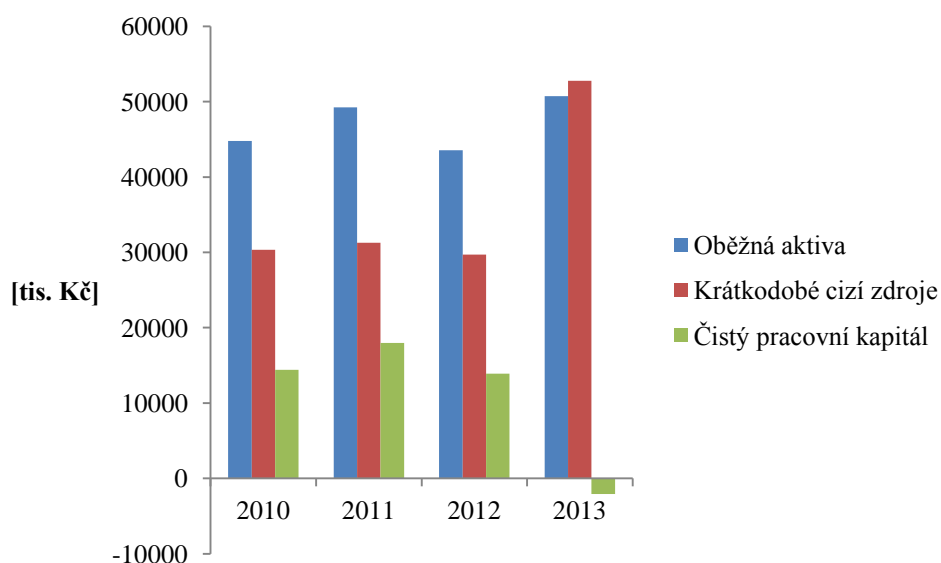
Čistý pracovní kapitál patří do rozdílových ukazatelů a je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro společnost. Vyjadřuje, kolik má společnost volných peněžních prostředků, které

nejdou vázány krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál může vyjít kladný nebo záporný. Tato skutečnost je spojena s překapitalizací nebo podkapitalizací obchodního závodu.

*Tab. 17 – Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastí zpracování)*

Ukazatel (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	44 758	49 238	43 568	50 711
Krátkodobé cizí zdroje	30 339	31 265	29 682	52 770
Čistý pracovní kapitál	14 419	17 973	13 886	-2 059

Firma ve všech letech hradila své závazky ve lhůtě splatnosti. Z tabulky plyne, že v letech 2010-2012 měla společnost kladný čistý pracovní kapitál, byla překapitalizována. Obchodní závod má přebytek dlouhodobých zdrojů, z toho vyplývá, že společnost nemusí dlouhodobý majetek kryt krátkodobými zdroji. Společnost v těchto letech používá konzervativní strategii financování, která znamená, že část oběžného majetku je kryta krátkodobými zdroji a část je kryta dlouhodobými zdroji (vlastním kapitálem nebo dlouhodobými cizími zdroji). Tato strategie je dražší, protože financování z vlastního kapitálu je pro firmu dražší než financování z cizích zdrojů a také představuje vyšší riziko pro věřitele. V roce 2013 však společnost vykazuje záporný čistý pracovní kapitál a je podkapitalizovaná. Krátkodobé cizí zdroje nestačí na pokrytí oběžných aktiv. Z grafu je patrné, že tato skutečnost je ovlivněna především rapidním vzrůstem krátkodobých cizích zdrojů, nejvíce se zvýšily krátkodobé závazky, které vzrostly o 60 %, a také krátkodobé bankovní úvěry, které vzrostly o 95 %. Firma splatila dlouhodobý úvěr. Oběžná aktiva nemají tak velké výkyvy, jako v posledním roce krátkodobé cizí zdroje. Společnost v roce 2013 zastává agresivní strategii financování, což znamená, že má velké množství krátkodobých cizích zdrojů, kterými financuje nejen oběžná aktiva, ale také část dlouhodobého majetku. Tato strategie je levnější, než strategie konzervativní.



Obr. 4 – Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování)

#### 4.5 Analýza rentability

Analýza rentability spočívá v tom, že ukazatelé poměří zisk s jinými veličinami, nejčastěji kapitálovými. Obecně by rentability měly být kladné, protože vyjadřují výnosnost, tedy schopnost dosahovat zisku. Pokud je rentabilita záporná, svědčí tato skutečnost o tom, že obchodní závod nemá výnosný kapitál.

Tab. 18 – Vývoj rentability (vlastní zpracování)

Ukazatel (%)	2010	2011	2012	2013
Rentabilita vlastního kapitálu	1,77	1,36	-8,54	1,92
Rentabilita vloženého kapitálu	4,49	3,24	-2,50	4,72
Rentabilita celkového kapitálu	2,99	2,27	-1,77	2,26

V roce 2012 byly vypočtené rentability záporné, je to dáno tím, že obchodní závod vykazoval ztrátu.

Rentabilita vlastního kapitálu se v roce 2011 snížila, protože čistý zisk klesl. Vlastní kapitál se zvýšil, protože rezervní fond firma navýšila z kladného výsledku hospodaření minulého roku o částku 494 tis. Kč. V roce 2012 byla rentabilita záporná, protože společnost vykazovala ztrátu a současně se snížil i vlastní kapitál, který byl ovlivněn snížením kapitálových fondů. V roce 2013 rentabilita dosahovala kladné hodnoty, protože se zvýšil nejen vlastní kapitál, ale hlavně společnost vykázala kladný výsledek hospodaření. Zvýšení

vlastního kapitálu ovlivnil kladný výsledek hospodaření, zvýšení kapitálových fondů a snížení rezervního fondu, který byl použit na uhrazení ztráty.

Rentabilita vloženého kapitálu se snížila v roce 2011, protože zisk společnosti o 400 tis. Kč klesl a dlouhodobý kapitál se zvýšil o 13 tis. Kč, a to bylo zapříčiněno přidělem do rezervního fondu ve výši 494 tis. Kč, dále snížením dlouhodobých závazků o 3 mil. Kč a nárůstem dlouhodobých bankovních úvěrů o 88 %. V roce 2012 rentabilita klesla, protože společnost vykázala ztrátu ve výši 1,8 mil. Kč a zároveň se dlouhodobý kapitál snížil o 800 tis. Kč, protože se snížily kapitálové fondy a dlouhodobé závazky. V roce 2013 rentabilita dosáhla kladné hodnoty, protože firma vytvořila zisk ve výši 2,2 mil. Kč. Snížil se dlouhodobý kapitál, a to zvýšením kapitálových fondů o 300 tis. Kč, poklesem rezervního fondu o 2,8 mil. Kč na pokrytí ztráty a snížením dlouhodobých závazků. Nejvíce ovlivnilo úbytek dlouhodobého kapitálu snížení dlouhodobých bankovních úvěrů, které společnost uhradila mimořádnou splátkou.

V roce 2011 rentabilita celkového kapitálu klesla, tak jako všechny ostatní rentability v tomto roce. V roce 2011 byl pokles rentability zapříčiněn snížením zisku o 400 tis. Kč, zvýšením pasiv o 13 mil. Kč. V roce 2012 se byla rentabilita záporná, která je také ovlivněna vytvořenou ztrátou ve výši 1,8 mil. Kč a snížením pasiv o 2 mil. Kč. V roce 2013 už vykazovala rentabilita kladnou hodnotu, protože firma vytvořila zisk ve výši 2,3 mil. Kč a pasiva poklesly jen o 1 mil. Kč.

Ukazatele likvidity a rentability spolu úzce souvisí, proto jsou porovnávány. I když společnost vykazovala záporné hodnoty v rentabilitě, tak neměla problémy v likviditě, tedy s hrazením svých závazků.

Ze srovnání rentability a zadluženosti je patrné, že obchodní závod je zadlužený víc, než jsou doporučené hodnoty, proto se tato skutečnost v roce 2012 odrazila na záporné rentabilitě. Pokud obchodní závod dokáže pracovat s cizími zdroji efektivně, může pak zvýšená zadluženost působit pozitivně. Přesně tohle platí v roce 2013, kdy společnost měla nižší zadluženost oproti roku 2012, ale pořád byla vyšší než doporučená hodnota, avšak rentabilita byla kladná, takže firma začala financovat efektivněji.

Z grafu je patrné, že nejlepší hodnoty vykazovala rentabilita vloženého kapitálu a nejhorší výsledky rentabilita vlastního kapitálu. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál je málo rentabilní. Nejhorší výsledky vykazovala společnost v roce 2012, nejenže se snížil vlastní kapitál společnosti, ale také firma vytvořila záporný výsledek hospodaření.



Obr. 5 – Vývoj rentability společnosti (vlastní zpracování)

#### 4.6 Analýza likvidity

Ukazatelé likvidity analyzují schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky.

Tab. 19 – Vývoj likvidity (vlastní zpracování)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Podíl ČPK (%)	0,32	0,37	0,32	-0,04
Běžná likvidita	1,48	1,57	1,47	0,96
Pohotová likvidita	0,81	0,91	0,76	0,53
Okamžitá likvidita	0,02	0,03	0,02	0,02

Podíl čistého pracovního kapitálu vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu obchodního závodu. Z tabulky je patrné, že v prvních 3 letech je podíl čistého pracovního kapitálu kladný. V roce 2013 společnost vykazuje zápornou hodnotu, není finančně stabilní. Doporučené hodnoty jsou mezi 30-50 %, což splňuje obchodní závod v prvních třech letech.

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou 1,5-2,5, které firma splňuje jen v roce 2011. Běžná likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1. V roce 2012 a 2010 jsou těsně pod doporučenou hodnotou. Tato skutečnost byla zapříčiněna v roce 2012 tím, že oběžná aktiva klesla téměř o 4 mil. Kč, kdežto krátkodobé cizí zdroje byly nižší jen 1 mil. Kč ve srovnání s rokem 2011. V roce 2013 je hodnota vůbec nejnižší ze všech sledovaných let. Z toho vyplývá, že firma v posledním roce měla problémy s placením svých závazků, ale i přesto dokázala všechny své závazky uhradit v době splatnosti. V roce 2013 se zvýšily jak oběžná



aktiva, tak krátkodobé cizí zdroje. Oběžná aktiva se zvýšila o 6,5 mil. Kč a krátkodobé cizí zdroje vzrostly dokonce o 21 mil. Kč, což představuje nárůst o 177 %.

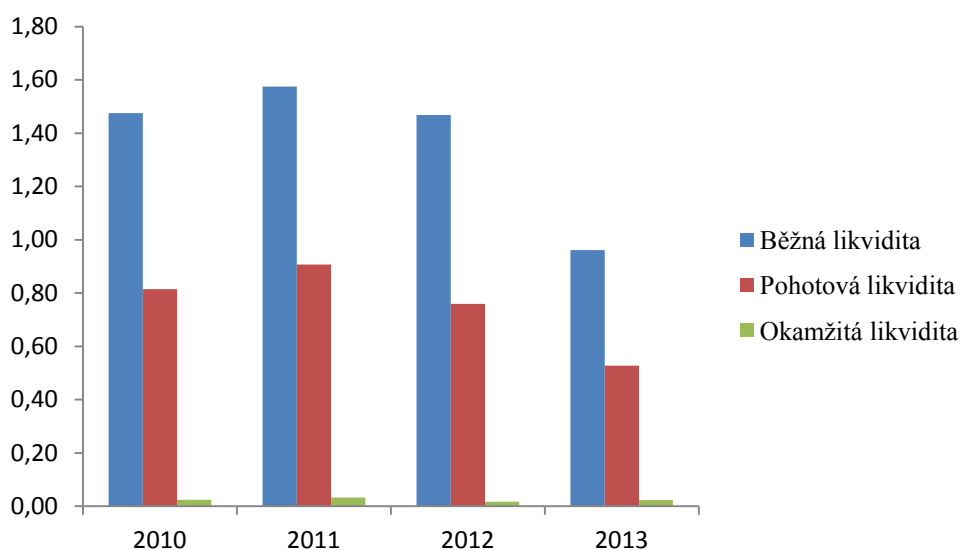
Pohotová likvidita je očištěna o ne příliš likvidní zásoby. Doporučené hodnoty ukazatele jsou 0,7-1,2. Lze konstatovat, že firma v letech 2010-2012 dosahovala doporučených hodnot. V roce 2013 měla nižší hodnotu než doporučenou. V roce 2013 byla likvidita snižena, protože se zvýšily krátkodobé cizí zdroje o 21 mil. Kč, za to krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky vzrostly jen o 5 mil. Kč.

Okamžitá likvidita patří mezi nejpřísnější likvidní ukazatel, ukazuje schopnost firmy splácet své krátkodobé závazky „ihned“. Doporučené hodnoty jsou 0,2-0,5. Podle tohoto ukazatele můžeme usuzovat, že firma tímto nejpřísnějším ukazatelem prošla v letech 2010, 2011 a 2013. V roce 2011 nepatrně vzrostla, protože došlo ke zvýšení krátkodobého finančního majetku o 280 tis. Kč a krátkodobých cizích zdrojů o 930 tis. Kč. V roce 2012 okamžitá likvidita klesla. Tato skutečnost byla ovlivněna snížením krátkodobého finančního majetku o 500 tis. Kč a krátkodobých cizích zdrojů o 1,6 mil. Kč. V roce 2012 ukazatel nepatrně vzrostl, protože se krátkodobý finanční majetek zvýšil o 690 tis. Kč a krátkodobé cizí zdroje vzrostly o 20 mil. Kč. Firma je schopna hradit své krátkodobé závazky ihned.

Porovnáním zadluženosti a likvidity lze konstatovat, že vysoká zadluženost může vést ke snížení likvidity. Přesně tohle platí u této společnosti. V roce 2012 se zvýšila zadluženost společnosti, současně se také snížila i její likvidita. Běžná a pohotová likvidita ve společnosti nedosahuje doporučených hodnot, okamžitá likvidita ano.

Porovnání likvidity a aktivity je velmi nutné podrobně sledovat. Obchodní závod, který vykazuje delší dobou splatnosti pohledávek než závazků, mívá problémy s likviditou tak jako tato společnost, která vykazuje nižší hodnoty než doporučené. Kdyby ovšem měla delší dobou splatnosti závazků než pohledávek, tak by nemusela mít problémy s likviditou.

Z grafu je patrné, že nejlepší výsledky dosahovala ve všech letech likvidita běžná. Vývoj likvidity běžné a pohotové je stejný ve všech letech.



Obr. 6 – Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)

#### 4.7 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity sledují, jak efektivně společnost využívá vložené prostředky. Udávají obratovost a dobu obratu aktiv i pasiv. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků vyjadřuje obratový cyklus peněz.

Tab. 20 – Vývoj aktivity (vlastní zpracování)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	1,42	1,35	1,35	1,33
Obrat dlouhodobého majetku	2,86	2,57	2,37	2,68
Obrat zásob	6,48	6,74	6,57	5,88
Doba obratu zásob (dny)	56	53	55	61
Doba obratu pohledávek (dny)	66	70	57	71
Doba obratu závazků (dny)	58	45	41	69
Obratový cyklus peněz (dny)	64	79	71	63

Obrat aktiv obchodního závodu udává, kolikrát se hodnota celkových aktiv obrátí za rok. Doporučená hodnota je min. 1. Hodnoty ukazatele splňuje společnost ve všech sledovaných letech. Nejlepší hodnotu firma vykazovala v roce 2010, pak postupně klesala. V roce 2011 se zvýšila aktiva o 13 mil. Kč a tržby jen o 10 mil. Kč, proto nastal pokles ukazatele. V roce 2012 se snížily shodně tržby i aktiva o 2 mil. Kč, proto hodnota ukazatele zůstala

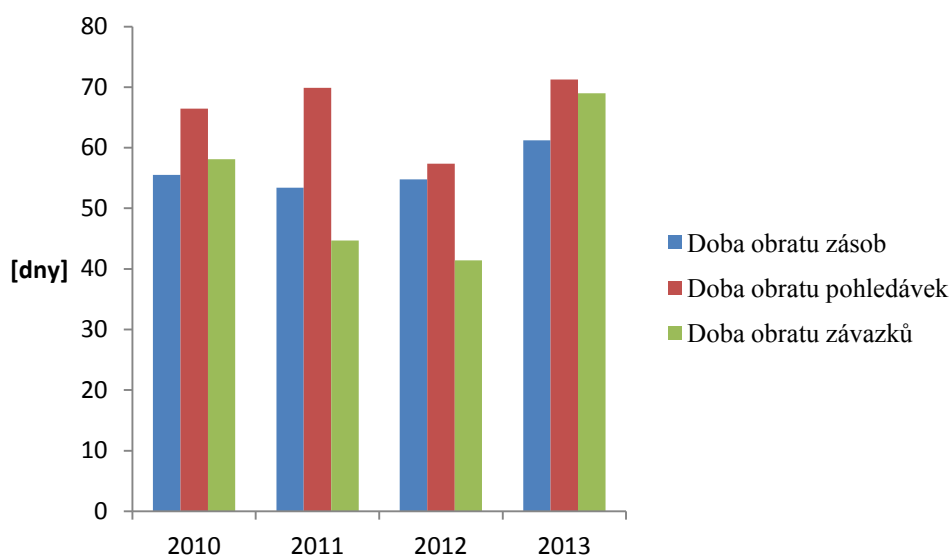
stejná. V roce 2013 se snížily tržby o 4 mil. Kč, aktiva jen o 1 mil. Kč, proto hodnota ukazatele klesla. Hodnota celkových aktiv se obrátí 1,33 krát za rok.

Obrat dlouhodobého majetku je ovlivněn mírou odepsání majetku. Ukazatel dosahuje dobrých výsledků, neboť minimální hodnota je 1. Ukazuje využívání dlouhodobého hmotného majetku. Firma využívá efektivně svůj dlouhodobý majetek, neboť hodnoty jsou vyšší než doporučované. V roce 2011 se vypočtené hodnoty snížily, neboť se celkové tržby zvýšily o 10 mil. Kč a dlouhodobý majetek jen o 9 mil. Kč. V roce 2012 se ukazatel ještě snížil vlivem zvýšení dlouhodobého majetku o 4 mil. a snížení tržeb o 2 mil. Kč. V roce 2013 hodnota ukazatele vzrostla, protože tržby se snížily jen o 4 mil. Kč, za to dlouhodobý majetek poklesl až o 8 mil. Kč prodejem skladové haly.

V případě obchodního závodu výsledky ukazují, že zásoby se přemění v jiné formy majetku průměrně 6 krát za rok. V roce 2011 ukazatel obrat zásob vzrostl, neboť se celkové tržby zvýšily o 10 mil. Kč a zásoby o 800 tis. Kč. V roce 2012 ukazatel klesl vlivem zvýšení zásob o 200 tis. Kč a snížení tržeb o 2 mil. Kč. V roce 2013 se ukazatel snížil, protože tržby se poklesly o 4 mil. Kč a zásoby se zvýšily o 1,2 mil. Kč.

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho firma průměrně prodá své zásoby. U společnosti se ukazatel pohybuje kolem 53-61 dní. Doba obratu pohledávek ukazuje, za jak dlouho firmě odběratelé zaplatí, vypočtené hodnoty jsou kolísavé mezi sledovanými obdobími. V roce 2010 byla doba obratu pohledávek 66 dní, v roce 2011 se mírně zvýšila, v roce 2012 klesla jen na 57 dní, ale v roce 2013 se zase zvýšila až na 71 dní. Doba obratu závazků mezi lety 2010-2012 postupně klesala, až v roce 2013 se doba obratu závazků zvýšila na 63 dní. Ukazatel doba obratu závazků by měl dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Z vypočítaných hodnot je patrné, že doba obratu závazků nedosahuje doby obratu pohledávek ani v jednom roce. V roce 2013 se však rozdíl snížil jen na 2 dny.

Obratový cyklus peněz ukazuje, kolik dní jsou zdroje společnosti vázány v oběžných aktivech, čím je ukazatel kratší, tím méně pracovního kapitálu obchodní závod potřebuje. Pro firmu je tedy nejlepší hodnota z roku 2013, kdy firma dosáhla obratového cyklu peněz 63 dní, což je nejmenší hodnota ze všech sledovaných let.



Obr. 7 – Vývoj ukazatelů aktivity (vlastní zpracování)

#### 4.8 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře společnosti.

Tab. 21 – Vývoj zadluženosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (%)	60,50	65,09	67,44	66,07
Míra zadluženosti	1,54	1,87	2,08	1,96
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,34	1,34	1,25	0,96
Úrokové krytí	0,62	0,68	-1,04	0,61

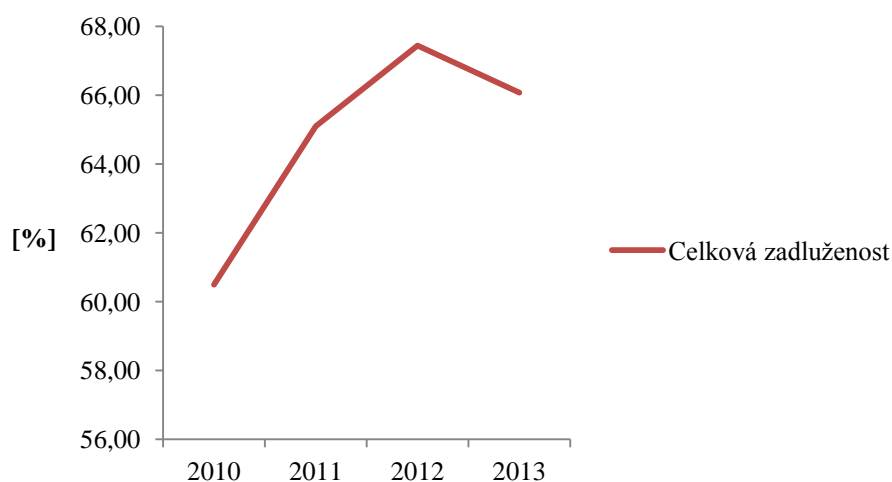
Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost jsou mezi 30-60 %. Celková zadluženost společnosti je vždy nad 60 %. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro banku. V roce 2010 byla hodnota celkové zadluženosti nejnižší. V roce 2011 celková zadluženost vzrostla, protože se zvýšil podíl cizích zdrojů na celkových pasivech o 24 % a celková pasiva jen o 15 %. V roce 2013 celková zadluženost klesla, protože se snížily celková pasiva o 1 mil. Kč a cizí zdroje o 3 mil. Kč, protože společnost splatila mimořádnou splátkou dlouhodobý bankovní úvěr.

Míra zadluženosti je významným ukazatelem pro banku, hodnoty by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu, optimální je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Z tabulky je patrné, že optimálním rokem byl rok 2010, kdy hodnota

dosahovala 1,54, tedy překročila doporučenou hodnotu. Ostatní roky nejsou vůbec příznivé, firma má moc cizích zdrojů. Tato forma financování je pro ni však levnější, než financování vlastním kapitálem. V roce 2011 vzrostla míra zadluženosti, protože vlastní kapitál se zvýšil jen o 1 mil. Kč, ale cizí zdroje se navýšily až o 13 mil. Kč vlivem nárůstu dlouhodobých bankovních úvěrů o 90 %. V roce 2012 opět ukazatel vzrostl snížením vlastního kapitálu o 3 mil. Kč vinou záporného výsledku hospodaření a zvýšením cizích zdrojů o 1 mil. Kč. V roce 2013 hodnota ukazatele klesla, protože se snížily cizí zdroje o 3 mil. Kč splacením dlouhodobého úvěru a naopak vzrostl vlastní kapitál o 1 mil. Kč.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je v letech 2010-2012 vyšší jak 1, proto je společnost stabilní. Na druhou stranu drahými zdroji financuje velkou část krátkodobého majetku, obchodní závod je překapitalizován. Pro firmu je tato skutečnost mnohem výhodnější, než kdyby byl ukazatel menší jak 1. V roce 2013 ukazatel dosahuje hodnotu, která je nižší než 1, a proto musí obchodní závod krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, a proto má problémy s úhradou svých závazků. Tento ukazatel koresponduje s čistým pracovním kapitálem, který je v tomto roce také záporný.

Ukazatel úrokové krytí by měl dosahovat co nejvyšší hodnoty, protože čím vyšší hodnoty, tím vyšší finanční úroveň obchodního závodu. Obchodní závod nemá vysokou finanční úroveň, protože nedosahuje doporučených hodnot, které jsou vyšší jak 5. V roce 2010 a 2011 byla hodnota úrokového krytí téměř stejná. Nejhorší na tom byla společnost v roce 2012, kdy hodnoty byly dokonce záporné, je to dáno tím, že firma vykazovala ztrátu a zvýšily se i nákladové úroky, protože firma měla hodně bankovních úvěrů. Protože v roce 2013 vykazovala kladný výsledek hospodaření a zároveň klesla i hodnota nákladových úroků, tak se hodnoty úrokové krytí vrátily do kladných hodnot. Ale pořád to není pro obchodní závod pozitivní, protože doporučené hodnoty jsou nad 5.



Obr. 8 – Vývoj celkové zadluženosti (vlastní zpracování)

#### 4.9 Altmanovo Z – skóre

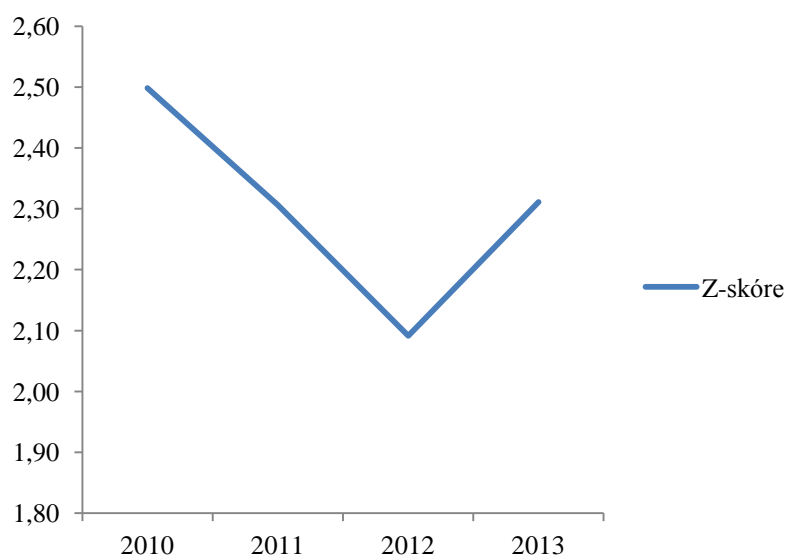
Altmanovo Z-skóre zjišťuje, jestli bude v budoucnosti společnost ohrožena bankrotem.

Tab. 22 – Vývoj Z-skóre (vlastní zpracování)

Ukazatelé	2010	2011	2012	2013
	1,2	1,2	1,2	1,2
Pracovní kapitál / Aktiva	0,49	0,47	0,43	0,50
	1,4	1,4	1,4	1,4
VH minulých let / Aktiva	0,00	0,00	0,00	0,00
	3,3	3,3	3,3	3,3
EBIT / Aktiva	0,03	0,02	-0,02	0,02
	0,6	0,6	0,6	0,6
Tržní hodnota VK / CZ	0,65	0,53	0,48	0,51
	1	1	1	1
Tržby / Aktiva	1,42	1,35	1,35	1,33
<b>Z-skóre</b>	<b>2,50</b>	<b>2,31</b>	<b>2,09</b>	<b>2,31</b>

Firma dosahuje výsledků mezi 1,81 a 2,99 ve všech 4 letech, spadá do šedé zóny nevyhraněných výsledků, nemá ani finanční problémy, ale ani není v dobré finanční situaci. V roce 2010 dosahovala nejlepšího výsledku, kdy hodnoty se blížily k dobré finanční situaci, firma dosahovala dobrých výsledků v rentabilitě i likviditě, ale má mírně vyšší zadluženost než jsou doporučené hodnoty. V roce 2011 Z-skóre kleslo, snížila se rentabilita podniku, souběžně s ní se zvýšila likvidita a celkové zadlužení firmy. V roce 2012 Z-skóre kleslo ještě více, protože firma měla ztrátu. Klesla jak likvidita, tak rentabilita, která dosahovala

záporných hodnot, zároveň se zvýšila celková zadluženost. V roce 2013 se Z-skóre pomalu vrací do hodnot před rokem 2012. Ještě více se klesla likvidita, vzrostla rentabilita společnosti. Nepatrně se také snížila celková zadluženost, protože firma splatila předčasně dlouhodobý úvěr, ale protože si firma vzala krátkodobé úvěry, tak se celková zadluženost snížila jen nepatrně.



Obr. 9 – Vývoj Altmanova Z-skóre (vlastní zpracování)

#### 4.10 Index bonity

Bonitní porovnávají finanční zdraví podniku pomocí bodového hodnocení. Index bonity určuje kvalitu obchodního závodu.

Tab. 23 – Vývoj Indexu bonity (vlastní zpracování)

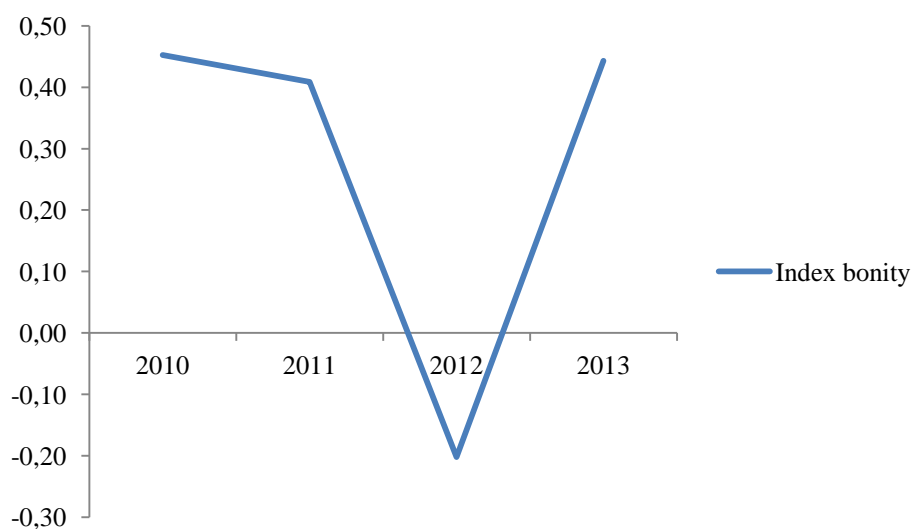
Ukazatelé	2010	2011	2012	2013
	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Cash flow / Cizí zdroje	-0,02	0,00	-0,01	0,01
	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>
Aktiva / Cizí zdroje	1,65	1,54	1,48	1,51
	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
EBT / Aktiva	0,01	0,01	-0,04	0,01
	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
EBT / Celkové výkony	0,01	0,01	-0,03	0,01
	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Zásoby / Celkové výkony	0,15	0,14	0,15	0,16
	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

<b>Celkové výkony / Aktiva</b>	1,47	1,39	1,38	1,40
<b>Index bonity</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,44</b>
<b>Hodnocení finanční situace</b>	<b>Problematická</b>	<b>Problematická</b>	<b>Špatná</b>	<b>Problematická</b>

Výsledky Indexu bonity nejsou pro firmu nikterak příznivé, ale kromě roku 2012 nejsou ani odstrašující. Roky 2010, 2011 a 2013 ukazují finanční situaci jako problematickou. V roce 2012 vykazuje obchodní závod špatnou finanční situaci, v tomto roce vykazují špatné hodnoty všechny ukazatele. Velký význam má vykazovaná ztráta a také záporné cash flow, které ovlivnily záporné hodnoty z investiční činnosti. Nutno poznamenat, že další rok se firma dosáhla mnohem lepších výsledků. Oproti roku 2012 se zvýšila likvidita, rentabilita mírně kleslo i celkové zadlužení obchodního závodu.

Pokud srovnáme výsledky roku 2012 a 2013, tak první ukazatel dosáhl kladných hodnot z důvodu kladného cash flow, cizí zdroje se výrazně nezměnily. Druhý ukazatel se v obou letech moc nelišil, protože nebyla výrazná změna ani u aktiv ani u cizích zdrojů. Třetí ukazatel byl v roce 2013 v kladné hodnotě, protože firma vykazovala kladný výsledek hospodaření. Čtvrtý ukazatel byl zase ovlivněn vytvořeným ziskem a nepatrným zvýšením celkových výkonů. Pátý ukazatel vzrostl mírným zvýšením jak zásob, tak celkových výkonů. A poslední ukazatel vzrostl zvýšením celkových výkonů a celkových aktiv.

Index bonity byl ovlivněn především změnami ve výsledku hospodaření a cash flow. V roce 2013 oba ukazatele dosáhly kladných hodnot oproti roku 2012.



Obr. 10 – Vývoj indexu bonity (vlastní zpracování)



## 5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH OPATŘENÍ

V bakalářské práci byla provedena finanční analýza společnosti XYZ, spol. s r. o., která se zabývá výrobou, prodejem a distribucí nátěrových hmot. Společnost sídlí v Uherském Hradišti ve Zlínském kraji.

Finanční analýza byla provedena v letech 2010-2013, byly použity 4 období pro lepší vyhodnocení hospodářské situace společnosti. Na základě výsledků finanční analýzy jsem se pokusila navrhnout konkrétní doporučení. K dispozici pro finanční analýzu byly účetní výkazy, které jsou veřejně přístupné na stránkách Ministerstva spravedlnosti České republiky.

V teoretické části byla provedena rešerše literárních zdrojů. Byly definovány nástroje a ukazatele k praktické části. Konkrétně se jedná o SWOT analýzu, horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýzu cash flow, analýzu čistého pracovního kapitálu, analýzu ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dále byla provedena analýza pomocí bankrotního modelu Z-skóre a bonitního modelu Indexu bonity.

Ze SWOT analýzy vyplývá, že firma má kvalitní výrobky podle norem ISO. Firma už existuje 22 let, takže má dlouholeté zkušenosti. Postupně se rozšiřuje po celém území České republiky, naposledy otevřením nové pobočky ve Vsetíně. Slabou stránkou společnosti je ukončení vlastní výroby, která však vyplynula ze změny legislativy. Příležitostí firmy je postupná inovace a rozvoj po celé republice prostřednictvím nových poboček. Stabilním oborem je obor autoopravárenských materiálů, pozitivně hodnocené je i rozšíření činnosti do oboru velkoplošných materiálů pro dřevoprůmysl, kontejnery a řemesla. Za hrozby společnosti je označena hlavně recese ve stavebnictví, která pokračuje a nevhodné klimatické podmínky, které mají dopad na tržby.

Racionalizace osobních nákladů vedla ke snížení zaměstnanců a k zvýšení průměrné mzdy. Za rok 2013 se průměrná mzda zvedla o 3,1 % na 28 298 Kč a snížil se počet pracovníků o 5 na celkových 38 pracovníků.

Majetková struktura zůstala ve všech sledovaných letech téměř stejná. Společnost nemá žádný dlouhodobý finanční a dlouhodobý nehmotný majetek, vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2013 proběhla rekonstrukce nové haly v Uherském Hradišti, společnost dále investovala do nových míchacích a třepacích zařízení a do nové pobočky ve

Vsetíně. Největší část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, které tvoří průměrně 25 % celkových aktiv. Firma by měla zrychlit inkaso svých pohledávek za zboží.

Finanční struktura společnosti se postupně mění ve všech sledovaných letech. V roce 2010 cizí zdroje tvořily 60 % celkových pasiv, v roce 2013 se navýšily až na 67 % celkových pasiv. Obchodní závod se postupně více zadluhuje. Největší část cizích zdrojů patří bankovním úvěrům a výpomocím, které na konci roku 2013 tvoří 38 % celkových pasiv. Ve stejném roce poklesly dlouhodobé úvěry, které firma splatila mimořádnou splátkou z prodeje skladové haly. Naopak se zvýšil podíl krátkodobých úvěrů. V roce 2013 také společnost vytvořila rezervy na pokrytí předpokládaných ztrát z oslabení české koruny v roce 2014. Základní kapitál se neměnil. Největší položkou je rezervní fond, který je tvořen ze zisku. Firma ho používá na úhradu ztráty stejně jako v roce 2012. Společnost je relativně více zadlužená ve vztahu k doporučené míře zadluženosti, a proto by měla snížit podíl cizích zdrojů v celkových pasivech.

Největší část výnosů tvoří tržby za zboží, které představují 95 % všech výnosů. V roce 2012 společnost vykazovala ztrátu, která byla uhrazena z rezervního fondu. V roce 2013 se zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku v důsledku prodeje skladové haly. Největší část nákladů tvoří náklady na prodané zboží, které zahrnují 68 % všech nákladů. Druhou největší položkou jsou osobní náklady ve všech sledovaných letech. V roce 2013 tvoří 13 % celkových nákladů. Obchodní marže vykazuje ve všech letech kladné hodnoty. Rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou je ve všech letech záporný, postupně se však snižuje. Společnost by se měla optimalizovat náklady, aby výkonová spotřeba nepřevyšovala výkony.

Čistý pracovní kapitál ve společnosti kolísá. V analyzovaných letech 2010-2012 měla firma dostatečné množství oběžných aktiv pro splácení krátkodobých závazků. V roce 2013 byl čistý pracovní kapitál záporný, a proto doporučuji společnosti přetransformovat pohledávky v peněžní prostředky. Negativní čistý pracovní kapitál bývá lákavý, dočasně zvyšuje výnosnost investovaného kapitálu. Společnost doplňuje zdroje pomocí bankovních úvěrů. Pro firmu bývá toto financování výhodné, neboť úroky jsou daňově uznatelné. Je potřeba optimalizovat výrobu a zásobování a zefektivnit plánování zásob. Bylo by vhodné zrychlit inkaso hotovosti za prodané zboží, které je součástí řízení pohledávek (zrychlit obrátový cyklus peněz). Firma by se měla snažit o dosažení výhod v podobě odložených plateb a zvýhodněných dodavatelských úvěrů na základě dobrých vztahů a dobré platební morálky.

Rentabilita celkového kapitálu se používá pro posuzování úspěchu podnikání. Dosažené hodnoty nejsou moc pozitivní, pro zvýšení rentability z krátkodobého hlediska bych doporučila omezení nových investic a eliminování současným splacením dluhů. Dobrá obratovost aktiv může v budoucnosti vést ke zvýšení rentability. Pokud začne obchodní závod pracovat efektivněji s cizími zdroji, zvýšená zadluženost může působit efektivně, tedy k nárůstu rentability.

Okamžitá likvidita, která patří mezi nejpřísnější likviditu, ukazuje, jak je společnost schopná platit své závazky ihned. V tomto ukazateli společnost obstála. Pokud firma zvýší krátkodobý finanční majetek při neměnné hodnotě cizích zdrojů, může se likvidita ještě zvýšit.

Obrat aktiv splňuje doporučenou hodnotu, kterou je min. 1, takže celková aktiva se obrátí 1,33 krát za rok. Efektivní využívání dlouhodobého majetku potvrdil ukazatel obratu dlouhodobého majetku, který udává, že dlouhodobý majetek se obrátí 2,68 krát za rok. Zásoby se přemění v jiné formy majetku průměrně 6 krát ročně. Obratový cyklus od roku 2011 klesá a v roce 2013 trvá 63 dní, přesto by se měl ještě zefektivnit. Zejména doba obratu zásob a pohledávek by měla být co nejnížší. Čeká-li obchodní závod na úhradu pohledávek od odběratelů, musí použít k financování vlastní nebo cizí zdroje. Musí hledat zdroje za přijatelnou cenu, které nesou i náklady obětované příležitosti. Naopak doba obratu závazků by měla být co nejvyšší. Doba obratu závazků by měla dosahovat aspoň doby obratu pohledávek, v roce 2013 se rozdíl mezi nimi snížil na 2 dny.

Celková zadluženost se pohybuje lehce nad doporučenými hodnotami, v roce 2013 dosahuje 67 %, pro věřitele jsou větším rizikem. Pokud by se společnosti podařilo snížit podíl cizích zdrojů, kdyby splatila své úvěry, mohla by se celková zadluženost snižovat. Míra zadluženosti ukazuje, že obchodní závod má více cizích zdrojů, než jsou doporučené hodnoty. V roce 2013 splatila společnost dlouhodobý úvěr, místo toho se zvýšily krátkodobé úvěry. Ve stejném roce má obchodní závod hodnotu ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji menší než 1, proto musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Cizí zdroje jsou levnější variantou, než kdyby společnost využívala k financování vlastní kapitál, protože je mnohem dražší. Tento ukazatel je propojen s čistým pracovním kapitálem, který je také v tomto roce záporný.

Firma dle Altmanova Z-skóre dosahuje šedé zóny nevyhraněných výsledků. Podle hodnocení Indexu bonity má společnost finanční situaci problematickou, avšak prokazuje zlepšení po roce 2012, kdy byla zanalyzována za špatnou. Aby společnost zlepšila finanční situa-

ci, měla by zvýšit podíl vlastního kapitálu a snížit cizí zdroje. Jak bylo avizováno, pozitivní dopad by na společnost mělo snížení krátkodobých závazků nebo splacení bankovních úvěrů a výpomocí. Dalším kritériem je vykazování zisku, bude-li vykazovat společnost ztrátu, z-skóre se bude snižovat.

Pro zlepšení Indexu bonity by firma měla více finančních prostředků přijmout než splatit, tedy mít kladné cash flow. Dále by se měla snažit omezit nárůst cizích zdrojů. Jak již bylo několikrát zmiňováno, měla by snížit i dobu obratu pohledávek a zvýšit dobu obratu závazků.

Nakonec bych shrnula navrhovaná řešení společnosti, která by mohla vést ke zlepšení její finanční situace:

- pokračovat v rozšiřování po území České republiky prostřednictvím dalších poboček;
- lepší využívání cizích zdrojů, protože jsou levnější, ale hlídat si zadluženost, aby nebyla zbytečně vysoká a omezení nových investic a eliminace současného splacení dluhů;
- optimalizace výkonové spotřeby, aby rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou byl kladný, i když netvoří zásadní část celkových nákladů;
- efektivnější zásobování formou just in time, firma by si měla však ponechat pojistnou zásobu;
- u pohledávek zkrátit dobu splatnosti a naopak u závazků by se měla snažit dosáhnout výhody v podobě odložených plateb a zvýhodněných dodavatelských úvěrů na základě dobrých vztahů.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou úroveň společnosti XYZ, spol. s r. o. v období let 2010-2013 se závěrečným shrnutím výsledků a návrhem opatření, které přispějí ke zlepšení finanční situace společnosti. Pro splnění tohoto cíle bylo potřeba vypracovat podrobnou finanční analýzu.

Bakalářská práce obsahuje dvě části: teoretickou a praktickou.

V teoretické části byla provedena literární rešerše. Byly rozebrány metody a cíle finanční analýzy. Podrobně byla popsána účetní závěrka, její uživatelé a zdroje pro finanční analýzu, mezi které patří účetní výkazy společnosti. Podrobně byly popsány ukazatele, které byly aplikované v praktické části. Byla představena analýza absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza), analýza tokových a rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál), analýza poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti) a analýza celkového finančního zdraví (Altmanovo Z-skóre a Index bonity).

Praktická část navazuje na část teoretickou, kde byly aplikovány metody a postupy. Stručně byla charakterizována analyzovaná společnost XYZ, spol. s r. o. Poté byla uskutečněna samotná finanční analýza. Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. Poté bylo analyzováno cash flow, čistý pracovní kapitál a ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, jejich vývoj je okomentován a zobrazen v tabulkách a grafech pro lepší přehlednost. Na samém konci praktické části bylo zpracováno Altmanovo Z-skóre a Index bonity, které hodnotí finanční zdraví společnosti.

V úplném závěru bakalářské práce byly shrnuty výsledky provedené finanční analýzy, podle kterých byla navrhnutá doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- KALOUDA, František, 2011. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- 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.
- LANDA, Martin, 2008a. *Finanční a manažerské účetnictví podnikatelů*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2008, 324 s. ISBN 978-80-87071-85-4.
- LANDA, Martin, 2008b. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, ,odnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- LANDA, Martin, 2008c. *Základy účetnictví*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 254 s. ISBN 978-80-87071-86-1.
- MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR, 2014. Výroční zpráva [online]. [cit. 2014-04-24]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2006. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ...* Praha: 1. VOX, 1x ročně,.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- ROSS, Stephen A, Randolph WESTERFIELD a Jeffrey F JAFFE, 2008. *Corporate finance*. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, xxxiii, 926 s. ISBN 0-07-310590-2.

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

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2010. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, xxv, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

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

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

BÚ	Bankovní úvěry a výpomoci
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění (Čistý zisk)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
HV	Hospodářský výsledek
IB	Index bonity
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
OP	Opravné položky
PO	Provozní oblast
Pohl.	Pohledávky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
SP	Sociální pojištění
Z	Z-skóre
ZC	Zůstatková cena
ZK	Základní kapitál
ZP	Zdravotní pojištění



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 – Procentuální rozbor aktiv společnosti .....	35
Obr. 2 – Procentuální rozbor pasiv .....	38
Obr. 3 – Vývoj obchodní marže a rozdílu mezi výkony a výkonovou spotřebou .....	42
Obr. 4 – Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	46
Obr. 5 – Vývoj rentability společnosti.....	48
Obr. 6 – Vývoj likvidity společnosti.....	50
Obr. 7 – Vývoj ukazatelů aktivity.....	52
Obr. 8 – Vývoj celkové zadluženosti.....	54
Obr. 9 – Vývoj Altmanova Z-skóre .....	55
Obr. 10 – Vývoj indexu bonity .....	56

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1 – Struktura rozvahy .....	17
Tab. 2 – Výkaz zisku a ztráty .....	18
Tab. 3 – Cash flow – přímá metoda.....	19
Tab. 4 – Cash flow – nepřímá metoda .....	19
Tab. 5 – Hodnotící stupnice pro index bonity .....	29
Tab. 6 – SWOT analýza.....	32
Tab. 7 – Údaje o zaměstnancích .....	32
Tab. 8 – Vertikální analýza aktiv.....	34
Tab. 9 – Horizontální analýza aktiv .....	36
Tab. 10 – Vertikální analýza pasiv .....	37
Tab. 11 – Horizontální analýza pasiv .....	39
Tab. 12 – Vertikální analýza výnosů .....	40
Tab. 13 – Horizontální analýza výnosů .....	41
Tab. 14 – Vertikální analýza nákladů .....	42
Tab. 15 – Horizontální analýza nákladů .....	43
Tab. 16 – Analýza cash flow .....	44
Tab. 17 – Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	45
Tab. 18 – Vývoj rentability.....	46
Tab. 19 – Vývoj likvidity.....	48
Tab. 20 – Vývoj aktivity .....	50
Tab. 21 – Vývoj zadluženosti .....	52
Tab. 22 – Vývoj Z-skóre.....	54
Tab. 23 – Vývoj Indexu bonity.....	55

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty

Příloha P III: Výkaz o peněžních tocích

Příloha P IV: Výkaz o změnách vlastního kapitálu

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

## ROZVAHA (BALANCE)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ke dni 31. prosince 2013  
( v celých tisících Kč )

**Společnost XY,  
spol. s r. o.**

IČ

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	145 226	-43 963	101 263	102 348
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	89 322	-39 134	50 188	58 221
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	1 051	-1 051	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	1 051	-1 051	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	88 271	-38 083	50 188	58 221
B. II. 1	Pozemky	014	6 132	0	6 132	6 531
2	Stavby	015	37 729	-4 393	33 336	37 144
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	44 410	-33 690	10 720	14 546
4	Pěstítecké celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	55 540	-4 829	50 711	43 568
C. I.	<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	23 590	-730	22 860	21 024
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	39	0	39	73
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	23 551	-730	22 821	20 951
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	30 741	-4 099	26 642	22 021
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	30 535	-4 099	26 436	21 514
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	139
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	206	0	206	318
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	50
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	1 209	0	1 209	523
C. IV. 1	Peníze	059	499	0	499	228
2	Účty v bankách	060	710	0	710	295
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	364	0	364	559
D. I. 1	Náklady příštích období	064	364	0	364	443
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	116

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)</b>	067	101 263	102 348
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)</b>	068	34 217	33 219
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	401	401
	1 Základní kapitál	070	401	401
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3 Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)</b>	073	6 959	6 619
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	075	6 959	6 959
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	-340
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
	5 Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
	6 Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	079	0	0
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)</b>	080	26 199	29 036
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	40	40
	2 Statutární a ostatní fondy	082	26 159	28 996
A. IV.	<b>Výsledek hospodáření minulých let (ř. 84 až 86)</b>	083	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
	3 Jiný výsledek hospodáření minulých let	086	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</b> <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121)/</i>	087	658	-2 837
B.	<b>Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)</b>	088	66 906	69 022
B. I.	<b>Rezervy (ř. 90 až 93)</b>	089	200	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
	3 Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
	4 Ostatní rezervy	093	200	0
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)</b>	094	2 829	4 986
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
	2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	1 127	3 110
	3 Závazky - podstatný vliv	097	0	0
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
	6 Vydané dluhopisy	100	0	0
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
	8 Dohadné účty pasivní	102	0	0
	9 Jiné závazky	103	0	0
	10 Odložený daňový závazek	104	1 702	1 876

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)</b>	105	25 794	15 891
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	21 896	13 349
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	50	45
5	Závazky k zaměstnancům	110	836	696
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	499	428
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	2 388	858
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	0
9	Vydané dluhopisy	114	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	125	156
11	Jiné závazky	116	0	359
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)</b>	117	38 083	48 145
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	11 107	13 791
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	22 273	30 321
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	4 703	4 033
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 122 + 123)</b>	121	140	107
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	140	107
2	Výnosy příštích období	123	0	0

# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.  
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke dni 31. prosince 2013

( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný název účetní  
jednotky

**Společnost XY,  
spol. s r. o.**

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	134 479	138 014
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	96 507	100 568
+	<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>	03	37 972	37 446
II.	<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>	04	757	922
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	101	169
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	656	753
B.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>	08	11 561	13 066
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	1 960	2 166
B. 2	Služby	10	9 601	10 900
+	<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	27 168	25 302
C.	<b>Osobní náklady</b>	12	17 863	19 538
C. 1	Mzdové náklady	13	12 989	14 125
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 553	5 034
C. 4	Sociální náklady	16	321	379
D.	Daně a poplatky	17	385	233
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 308	5 558
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21 )</b>	19	5 173	490
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5 173	490
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24 )</b>	22	4 366	251
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	4 366	251
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 426	149
IV.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	26	588	727
H.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	27	3 874	2 187
V.	<b>Převod provozních výnosů</b>	28	0	0
I.	<b>Převod provozních nákladů</b>	29	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> <i>/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	2 559	-1 397

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ( ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	326	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	4	163
N.	Nákladové úroky	43	1 402	1 885
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 031	643
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 636	1 220
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-1 677	-2 299
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost ( ř. 50 + 51)	49	224	-859
Q. 1	-splatná	50	398	29
Q. 2	-odložená	51	-174	-888
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	658	-2 837
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti ( ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55 )	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	658	-2 837
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	882	-3 696

# PŘÍLOHA P III: VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH - v tis. Kč

Příloha 1

		Běžný rok 2013	Minulý rok 2012	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	523	1 025	
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	882	-3 696	
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	4 472	7 190	
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv	5 308	5 558	
	Umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku			
	Umořování oceňovacího rozdílu ke goodwillu			
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 426	149	
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-808	-239	
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku			
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (s výjimkou kapitalizovaných úroků)	1 403	1 885	
	Vyúčtované výnosové úroky	-5	-163	
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	5 354	3 494	
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	5 301	3 410	
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-2 971	4 693	
	Aktivních účtů časového rozlišení	196	-26	
	Dohadných účtů aktivních		550	
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	9 934	-1 483	
	Pasivních účtů časového rozlišení	33	1	
	Dohadných účtů pasivních	-31	-101	
A.2.3.	Změna stavu zásob	-1 860	-224	
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadaících do peněžního do peněžních prostředků a ekvivalentů			
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A* + A.2.)	10 655	6 904	
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 403	-1 885	
A.4.	Přijaté úroky	5	163	
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činností a za doměrky daně za minulá období	-224	859	
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně hrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti			
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku			
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+ A.3.+A.4.+A.5.+A.6.)	9 033	6 041	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 641	-9 225	
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5 174	490	
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám			
B****	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1+B.2.+B.3.)	3 533	-8 735	
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	-12 220	2 532	
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	340	-340	
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního a ziskového, popř. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení			
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům			
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky			
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů			
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v. o. s. a komplementáři u k. s.			
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+ C.2.)	-11 880	2 192	
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A***+ B****+ C***)	686	-502	
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období (P + F)	1 209	523	
Odesláno dne		Podpisový záznam statut. orgánu úč. jednotky nebo podpisový záznam fyz. osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

## VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU - v Kč

		Běžný rok 2013	Minulý rok 2012
<b>A.</b>	<b>Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku (účet 411)</b>		
1.	Počáteční zůstatek	401 000	401 000
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		
4.	Konečný zůstatek	401 000	401 000
<b>B.</b>	<b>Základní kapitál nezapsaný (účet 419)</b>		
1.	Počáteční zůstatek		
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		
4.	Konečný zůstatek		
<b>C.</b>	<b>A.+/- B. se zohledněním účtu 252</b>		
1.	Počáteční zůstatek A. +/- B.		
2.	Počáteční zůstatek vlastních akcií a vlastních obchodních podílů		
3.	Změna stavu účtu 252		
4.	Konečný zůstatek účtu 252		
5.	Konečný zůstatek A. +/- B.		
<b>D.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
1.	Počáteční zůstatek		
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		
4.	Konečný zůstatek		
<b>E.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
1.	Počáteční zůstatek	40 100	40 100
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		
4.	Konečný zůstatek	40 100	40 100
<b>F.</b>	<b>Ostatní fondy</b>		
1.	Počáteční zůstatek	28 996 660	28 502 729
2.	Zvýšení		493 931
3.	Snížení	2 837 345	
4.	Konečný zůstatek	26 159 315	28 996 660
<b>G.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>		
1.	Počáteční zůstatek	6 959 000	6 959 000
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		
4.	Konečný zůstatek	6 959 000	6 959 000
<b>H.</b>	<b>Rozdíly z přecenění nezahrnuté do výsledku hospodaření</b>		
1.	Počáteční zůstatek		
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		
4.	Konečný zůstatek		
<b>I.</b>	<b>Zisk účetních období (účet 428 + zůstatek na straně D účtu 431)</b>		
1.	Počáteční zůstatek		493 931
2.	Zvýšení		
3.	Snížení		493 931
4.	Konečný zůstatek		
<b>J.</b>	<b>Ztráta účetních období (účet 429 + zůstatek na straně MD účtu 431)</b>		
1.	Počáteční zůstatek	2 837 345	
2.	Zvýšení		
3.	Snížení	2 837 345	
4.	Konečný zůstatek		
<b>K.</b>	<b>Zisk/ztráta za účetní období po zdanění</b>	657 955	-2 837 345
	Odesláno dne	Podpisový záznam statut. orgánu úč. jednotky nebo podpisový záznam fyz. osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)
			Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)