

# Využití účetních informací pro posouzení finančního zdraví podniku XY

Petra Pavlíčková

---

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: **Petra Pavlíčková**  
Osobní číslo: **M11065**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních informací pro posouzení finančního zdraví podniku XY**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- **Proveďte průzkum literárních zdrojů a zpracujte teoretické poznatky týkající se vypovídací schopnosti účetních informací při posouzení finančního zdraví podniku.**

#### II. Praktická část

- **Analýzujte proces zpracování účetních informací a pomocí finanční analýzy zhodnoťte jejich využití při posouzení finančního zdraví podniku.**
- **Na základě výsledku z analýzy navrhněte opatření pro zlepšení finančního zdraví podniku.**

### Závěr


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

Seznam odborné literatury:

**BLAHA, Zdeněk** a **Irena JINDŘICHOVSKÁ**. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.  
**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.  
**RÚČKOVÁ, 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.  
**WILD, John J., Ken W. SHAW** a **Barbara CHIAPPETTA**. Fundamental accounting principles. 21st ed. New York, NY: McGraw-Hill/Irwin, c2013, 1 sv. ISBN 978-0-07-802558-7.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. **Michaela Blahová, Ph.D.**  
Centrum aplikovaného ekonomického výzkumu  
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014  
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014

  
prof. Dr. Ing. **Drahomíra Pavelková**  
*děkanka*



  
Ing. **Eliška Pastuszková, Ph.D.**  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či 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/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 13.5.2017

Buršíková!

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

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše, přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá využitím účetních informací pro posouzení finančního zdraví podniku XY za období 2008-2012. Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V první, teoretické části, je zpracována literární rešerše, která popisuje účetní informace, účetní výkazy a základní metody finanční analýzy. V druhé části jsou nabyté poznatky aplikovány na podnik XY a pomocí základních ukazatelů určena jeho finanční situace. Na závěr jsou uvedeny doporučení pro budoucí rozvoj firmy.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní informace, finanční zdraví firmy, aktivita, likvidita, zadluženost, rentabilita, souhrnné ukazatele

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis describes usage of accounting information for assessment of the financial health of the company XY for the period of 2008-2012. This work is divided into two main parts. Theoretical part contains literary review, which describes account information, basic accounts and methods of the financial analysis. In the second part, acquired knowledge is applied to the company XY and its financial situation is determined by using basic indicators. Recommendations for the future development are given in the conclusion of this work.

Keywords: Financial Analysis, Accounting Informatik, Financial Health of a Company, Activity, Liquidity, Indebtedness, Profitability, Summary Ratios

Tímto bych velmi ráda poděkovala Ing. Michaelae Blahové, Ph. D. za cenné rady a připomínky, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

Také děkuji panu Miroslavu Sedláčkovi ze společnosti XY, za příjemnou spolupráci a poskytnutí potřebných informací, nezbytných pro vypracování této práce.

V neposlední řadě patří velký dík mé rodině, za podporu projevovanou po celou dobu mého studia.

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 ÚČETNÍ INFORMACE</b> .....	<b>12</b>
<b>2 ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY</b> .....	<b>13</b>
2.1 ROZVAHA.....	13
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	14
2.2.1 Výnosy .....	14
2.2.2 Náklady .....	14
2.2.3 Výsledek hospodaření .....	15
2.3 PŘÍLOHA.....	15
2.4 VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH – CASH FLOW .....	16
2.4.1.1 Přímá metoda .....	16
2.4.1.2 Nepřímá metoda.....	17
2.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	17
2.6 VZTAHY MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY .....	17
<b>3 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>18</b>
3.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
3.1.1 Metody technické analýzy.....	20
3.2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	20
3.2.1 Absolutní ukazatele .....	20
3.2.1.1 Horizontální analýza .....	20
3.2.1.2 Vertikální analýza .....	21
3.2.2 Rozdílové ukazatele .....	21
3.2.3 Tokové ukazatele .....	22
3.2.4 Intenzivní ukazatele (poměrová analýza).....	22
3.2.4.1 Ukazatele likvidity .....	22
3.2.4.2 Ukazatele rentability .....	23
3.2.4.3 Ukazatele aktivity .....	24
3.2.4.4 Ukazatele zadluženosti .....	26
3.2.4.5 Další ukazatelé .....	27
3.2.5 Souhrnné ukazatelé – Komplexní charakteristiky finančního zdraví.....	28
3.2.5.1 Grafická analýza .....	28
3.2.5.2 Z-skóre .....	29
3.2.5.3 Index IN .....	30
3.2.5.4 EVA .....	31
3.2.5.5 Soustavy poměrových ukazatelů .....	31
3.3 RIZIKA A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	32
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>34</b>
<b>4 PŘEDSTAVENÍ FIRMY</b> .....	<b>35</b>



4.1	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ .....	35
4.2	PRODANÉ VOZY .....	36
4.3	POČET ZAMĚSTNANCŮ.....	36
4.4	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	37
<b>5</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>38</b>
5.1	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	38
5.1.1	Analýza majetkové struktury .....	38
5.1.2	Analýza finanční struktury .....	39
5.1.3	Analýza nákladů.....	41
5.1.4	Analýza výnosů .....	42
5.1.5	Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření.....	43
5.1.6	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	45
5.2	INTENZIVNÍ UKAZATELE .....	46
5.2.1	Ukazatele likvidity .....	46
5.2.2	Ukazatele zadluženosti.....	47
5.2.3	Ukazatele aktivity.....	48
5.2.4	Ukazatele rentability .....	49
5.2.5	Analýza pomocí multiplikátoru vlastního kapitálu .....	51
5.2.6	Další poměrové ukazatele .....	51
5.2.7	Spider analýza .....	52
5.3	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	54
5.3.1	Z- skóre .....	54
5.3.2	Index IN05 .....	55
5.3.3	Pyramidový rozklad .....	57
5.4	EVA.....	58
<b>6</b>	<b>SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍM PODNIKEM .....</b>	<b>60</b>
<b>7</b>	<b>ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>75</b>

## ÚVOD

Pro existenci společnosti v dnešním konkurenčním prostředí je důležité, aby byl podnik finančně zdravý, to znamená, že by měl především zvyšovat a maximalizovat svou tržní hodnotu, být likvidní a přinášet zisk. Abychom zjistili, zda se podniku daří či nikoli, použijeme dnes již formalizovaný nástroj – finanční analýzu.

Účetní výkazy, které jsou základním kamenem finanční analýzy, jsou sice povinny tvořit ze zákona, ale zájem na jejich správném zhotovení by měl mít každý větší či menší podnik. Pomáhají zhodnotit, jak si společnost v minulosti vedla a jakým směrem se může ubírat. A při použití správných metod, které využívají účetní informace, lze získat užitečné a zajímavé údaje o fungování společnosti, odhalit chybné kroky a navrhnout možná řešení, která přispějí k prosperitě firmy.

Cílem bakalářské práce je využití účetních informací společnosti XY za použití nástrojů finanční analýzy, na základě kterých posoudím, zda je podnik zdravý či ne a pokusím se navrhnout doporučení, která by mohla finanční situaci v podniku zlepšit. Finanční analýzu provedu za roky 2008-2012, aby bylo patrné, jak se v podniku projevila ekonomická krize. Rokem 2013 se ve své práci nemůžu zabývat, jelikož účetní závěrka nebyla schválena auditorem.

Práce je rozdělena na dvě části. V první se zaměřím na teoretické objasnění účetních informací a účetních výkazů a popíšu základní metody a ukazatele finanční analýzy. Nabyté poznatky dále využiji v druhé, praktické části bakalářské práce.

Na úvod druhé části představím analyzovanou společnost XY a také odvětví CZ NACE oblast G45, pod které podnik spadá. Dále provedu horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv, nákladů a výnosů společnosti i odvětví. Dalším krokem bude zpracování základních ukazatelů finanční analýzy, na základě kterých v závěrečné části navrhnou doporučení, které by mohla společnosti uplatnit a tím dosáhnout zlepšení finančního řízení.

Součástí bakalářské práce bude také srovnání s konkurenčním podnikem pro zvýšení výpovědní hodnoty výsledků dosažených finanční analýzou. Srovnání provedu pomocí základních ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚČETNÍ INFORMACE

Kvalitní podklady jsou alfou omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší technika nebo metoda nemůže poskytnout ze špatných dat a informací kvalitní výsledky. (Sládková a kolektiv, 2009, s. 330)

Pro posouzení finančního zdraví podniku je tedy potřebné mít přístup k velkému množství vstupních dat, k informacím a údajům z různých zdrojů, různé povahy. (Baran, 2006, s. 13)

Zdroje finančních informací se čerpají především z účetních výkazů finančního účetnictví, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce, dále z informací finančních analytiků a manažerů podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 33)

Mezi nefinanční informace zahrnujeme firemní statistiku, interní směrnice, oficiální ekonomickou statistiku. A mezi nekvantifikovatelné informace můžeme zařadit zprávy vedoucích pracovníků, komentáře odborné veřejnosti, osobní kontakty a nezávislé hodnocení, prognózy apod. (Baran, 2006, s. 13)

Hlavním úkolem účetních výkazů je poskytovat údaje nejen pro potřeby finančního řízení vlastní firmy, tedy pro interní uživatele, ale i pro uživatele externí, a těm jsou účetní výkazy určeny především. (Landa, 2008, s. 25)

Na účetní informace jsou kladeny vysoké kvalitativní požadavky. Údaje musí splňovat tyto podmínky:

- podstatnost – nepodstatná informace může snížit užitečnost informace,
- relevance – informace, která je schopná ovlivnit rozhodování,
- spolehlivost – údaj je úplným a věrným zobrazením a je úplný a včasný,
- srovnatelnost – požadavek stability struktury účetních výkazů a účetních metod,
- srozumitelnost – informace jsou srozumitelné, jestliže lze jednoznačně, spolehlivě, jednotlivě i v souvislostech určit obsah účetních případů a záznamů. (Landa, 2008, s. 25)

Přesnost a vypovídací schopnost finanční analýzy zaleží na kvalitě získaných informací. Z tohoto důvodu by měla být přípravě a sběru dat věnována patřičná pozornost. Platí, že čím více toho analytik o společnosti ví, tím je větší šance, že analýza, kterou vytvoří, bude mít vysokou vypovídající schopnost. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18-19)

## 2 ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetní výkazy podniku podávají informace o finanční situaci a dosaženém výsledku hospodaření v peněžním vyjádření. Charakterizují tudíž podnik a jeho činnost s vysokou vypovídací schopností. (Muznar, Březinová, Muzikářová, 2002, s. 28)

Účetní jednotky mohou sestavovat čtyři účetní výkazy:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty (výsledovka),
- přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow),
- přehled o změnách vlastního kapitálu. (Muznar, Březinová, Muzikářová, 2002, s. 28)

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha, jinak nazývaná také balance, je utříděný přehled aktiv a pasiv, který je sestavený v určitém ocenění a k určitému datu. Tento den, ke kterému se rozvaha sestavuje, se nazývá rozvahový den. (Munzar, 2002, s. 50)

Konkrétní uspořádání a označování položek rozvahy stanovuje vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Její strukturu můžeme vidět na obrázku 1. Na straně aktiv je vyobrazen přehled o výši a struktuře majetku. Na straně druhé, tedy na straně pasiv, jsou zdroje krytí majetku, čili co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a jaké jsou vlastní zdroje. Musí platit základní bilanční pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům. (Baran, 2006, s. 14-15, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23)

Na základě údajů z bilance lze určit, jaká je finanční stabilita firmy. K tomu nám slouží zlaté bilanční pravidlo, které uvádí, že dlouhodobá aktiva by měla být financována z vlastních zdrojů a dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobá aktiva kryta krátkodobými cizími zdroji. (Baran, 2006, s. 14)

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

Obr. 1. Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztrát podává přehled o struktuře nákladů a výnosů účetní jednotky a o dosaženém výsledku hospodaření. Ukazuje nám, co zapříčinilo tvorbu zisku ve společnosti. Údaje v tomto výkazu jsou tokové a kumulují se z měsíce na měsíc a jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát je možno nalézt ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Výkaz je založen na postupném připočítávání výnosů a odpočítávání nákladů. Při výpočtu hospodářského výsledku je důležité si uvědomit, že zisk nebo ztráta neodpovídá změně stavu peněžního toku. Tahle skutečnost vniká použitím tzv. přiřazovacího principu. Výkaz zisků a ztrát je totiž o zjišťování ekonomické hodnoty tržeb a ekonomických hodnot s těmito tržbami souvisejících, nikoli zjišťováním přijaté nebo vyplacené hotovosti. (Sedláček, 2005, s. 266-267, Baran, 2006, s. 16-17)

### 2.2.1 Výnosy

Definic výnosů je celá řada. Knápková, Pavelková a Šteker (2011, s. 36) uvádí, že *„výnosy jsou jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“*

V knize od Landy je uvedena jiná definice a to, že *„výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě zvýšení aktiv, jednak ve formě určitých případů snížení závazků.“* (Landa, 2008, s. 37)

Výnosy tedy zvyšují výsledek hospodaření a tím i zisk podniku a musí jít o výnosy spolehlivě ocenitelné s dostatečným stupněm jistoty. (Landa, 2008, s. 37)

### 2.2.2 Náklady

Stejně jako je tomu u výnosů i náklady čítají mnoho definic. Obecně tedy můžeme říct, že náklady představují vstupy do hospodářské činnosti účetní jednotky, a tyto vstupy snižují ekonomický prospěch a to buď snížením aktiv, nebo zvýšením závazků. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 205)

Náklady jsou spojeny s úbytkem peněz, se vznikem závazků nebo s úbytkem nepeněžního aktiva a snižují výsledek hospodaření. Podmínkou pro uznání nákladů je, že musí jít spolehlivě ocenit. (Landa, 2008, s. 37)

### 2.2.3 Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření je definován účetními předpisy §38a Vyhlášky 500/2003 Sb. jako rozdíl mezi celkovými náklady a výnosy podniku. Jsou-li náklady větší než výnosy, jedná se o ztrátu z hospodaření podniku. A naopak pokud jsou výnosy vyšší než náklady, podnik hospodaří se ziskem. (Sedláček, 2010, s. 27, Pilařová, 2006, s. 89)

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>	
	Tržby za prodej zboží
-	Náklady vynaložené na prodané zboží
=	<b>Obchodní marže</b>
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/-	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
+	Aktivace
-	Výkonová spotřeba (materiálu, energie, služby)
=	<b>Přidaná hodnota</b>
-	Osobní náklady, daně a poplatky, odpisy a jiné provozní náklady
+	Jiné provozní výnosy
=	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
+	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>
-	Daň z příjmů za běžnou činnost
=	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
=	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
+	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>
	Výsledek hospodaření před zdaněním

Obr. 2. Základní struktura výkazu zisku a ztráty (Sedláček, 2010, s. 44)

## 2.3 Příloha

Příloha je povinnou součástí účetní závěrky. Jejím obsahem je doplnění a vysvětlení položek obsažených v rozvaze a ve výsledovce. Konkrétní informace, které by měly být zahrnuty v příloze, je možné najít v § 39 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Formální stránka není nijak zákonem upravena a předkládá se tak obvykle ve formě psaného textu, tabulek nebo grafů. V příloze se nejčastěji objevují doplňující údaje o výkazech, informace o použitých účet-

ních zásadách, účetních metodách, údaje o metodách odpisování nebo oceňování. (Sedláček 2005, s. 267, Šteker a Otrusínová 2013, s. 241)

Součástí přílohy jsou také informace, které se týkají událostí po rozvahovém dni. Tedy období mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky. Může jít o doplňující informace o událostech, které se staly k poslednímu dni účetního období (upřesnění hodnoty některých položek). V případě významných událostí, které nastaly po tomto dni je možné tyto skutečnosti také uvést v příloze (např. fúze). (Šteker, Otrusínová, 2013, s. 242)

## 2.4 Výkaz o peněžních tocích – Cash Flow

Přehled o peněžních tocích na rozdíl od předchozích výkazů není povinnou součástí účetní závěrky. Výkaz cash flow nám podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků účetní jednotky a slouží především jako podklad pro zjištění likvidity podniku. Pro menší firmy je přehled o peněžních tocích důležitější než zjištěný zisk. Je to z toho důvodu, že firma i když bude vykazovat zisk, přesto nemusí mít peníze na běžný chod podniku a to může negativně ovlivnit její existenci. (Sedláček, 2005, s. 267-268, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47-48)

### Struktura výkazu cash flow:

1. **Běžná (provozní) činnost** – hlavní výdělečná činnost společnosti, která slouží základnímu podnikatelskému účelu.
2. **Investiční oblast** – jedná se o nákup a prodej dlouhodobého majetku a činnosti, které souvisejí s poskytováním úvěrů a s půjčkami které nespádají do běžné činnosti.
3. **Finanční oblast** (oblast externího financování) – činnost, která vede ke změnám ve vlastním kapitálu a v dlouhodobých závazcích. Jako peněžní toky se zde zahrnují např. přijaté a vyplacené dividendy. (Gründwald a Holečková, 2007, s. 46)

Výkaz cash flow můžeme stanovit dvěma metodami a to metodou přímou a nepřímou.

#### 2.4.1.1 Přímá metoda

V přímé metodě se jedná o vykazování hrubých peněžních toků, tj. pomocí skutečných příchozích nebo odchozích plateb. (Sedláček, 2010, s. 57)



### 2.4.1.2 Nepřímá metoda

Co se týká nepřímé metody, tak zde se vychází z výsledku hospodaření, který je postupně transformován na tok peněz. Tato úprava probíhá pomocí nepeněžních položek a o změny položek rozvahy, které představují rozdíl mezi příjmy a výdaji a mezi toky nákladů a výnosů. (Sedláček, 2010, s. 62)

## 2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je další nepovinný výkaz v účetní závěrce. Jeho hlavním cílem je podat informace o změnách v položkách vlastního kapitálu za účetní období. Má tedy vysvětlit rozdíl mezi počátečním a konečným stavem každé položky. Zvláštní důraz se klade na vyčíslení vyplacených dividend a uvedení zdrojů, ze kterých bylo čerpáno. České účetní předpisy nestanovují konkrétní formu tohoto přehledu. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 245, Sedláček, 2005, s. 268)

## 2.6 Vztahy mezi účetními výkazy

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje vzájemná provázanost, která je znázorněna na obrázku č. 2. Základním výkazem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. V majetkové struktuře je důležitý stav peněžních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období je znázorněn v cash flow. Tento výkaz umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků a umožňuje provádět jejich analýzu. Významným zdrojem financování je hospodářský výsledek, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Detailnější přehled o změnách v položce vlastního kapitálu podává přehled o změnách vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57, Růčková, 2011, s. 38)



Obr. 3. Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA

Podnik, který chce být v dnešní době úspěšný, se již neobejde bez rozboru své finanční situace. Finanční analýza se teda stává nedílnou součástí finančního řízení podniku. Obecně je jejím cílem poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly společnosti způsobit v budoucnu větší či menší problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost. (Sládková a kolektiv, 2009, s. 328)

Podnik je finančně zdravý, jestliže je v dané chvíli i nejbližší budoucnosti schopen plnit smysl své existence. Pojmeme finanční zdraví tedy vyjadřujeme uspokojivou finanční pozici podniku. (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 9)

Existuje celá řada definic pojmu „finanční analýza“. Nejvýstižněji pojem definovala ve své knize Růčková (2011, s. 9), která říká, že *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“*

V knize od Grünwalda a Holečkové (2007, s. 34) je finanční analýza popsána rozsáhleji jako *formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření a využít tyto informace pro řízení a rozhodování.*

Cílem finanční analýzy je zpravidla:

- posouzení vlivu vnějšího i vnitřního prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza vztahů mezi jednotlivými ukazateli (pyramidový rozklad),
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. (Sedláček, 2011, s. 4)

Finanční analýzu dělíme z časového hlediska na dvě roviny. První rovina je pohled do minulosti a hodnotíme tak vývoj firmy od počátku až do současnosti. Zde se pracuje s daty ex post a máme pro analýzu podklady. V rovině druhé nám analýza slouží jako základ pro

finanční plánování jak z krátkodobého hlediska, tak strategie související s dlouhodobým rozvojem podniku. Finanční plánování zde pracuje s daty ex ante, které jsou z pravidla výsledkem finanční analýzy. (Růčková, 2011, s. 10)

### **Postup při finanční analýze**

Ve finanční analýze vycházíme z dostupných zdrojů, pomocí kterých vypočítáme vybranou metodou potřebné výstupy a které následně interpretujeme a porovnáváme

- s odvětvovými průměry,
- s doporučenými hodnotami,
- v čase,
- s plánem,
- mezi jednotlivými ukazateli vzájemně. (Králová, 2009, s. 14)

Výstupy slouží manažerovi, který vyhodnotí, zda nedochází k nežádoucímu vývoji. A pokud ano, zjistí příčiny negativního vývoje a sjedná nápravu zjištěných skutečností. (Králová 2009, s. 14-15)

Postup při zpracování finanční analýzy se bude mírně odlišovat. Záleží, na externím či interním zpracování. Při externím zpracování je žádoucí zjistit informace o samotné společnosti, tzn. jaký je předmět její činnosti, její strategii a počet zaměstnanců. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 61-62)

### **3.1 Metody finanční analýzy**

V průběhu historického vývoje rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd se metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy standardizovaly. A vznikla tak celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno úspěšně aplikovat.

Obecně platí: „*čím lepší metody jsou použity, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.*“ (Růčková, s. 40, 2011)

Finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

a) Fundamentální analýza, tzv. kvalitativní – založena na znalostech mezi mimoekonomickými a ekonomickými procesy. Založené na odborných odhadech, předpovědích, prognózách. (Králová, 2009, s. 15)

b) Technická analýza, tzv. kvantitativní – využívá matematické, statistické a algoritmizované metody k zpracování dat a následnému použití výsledků z ekonomického hlediska. (Sedláček, 2011, s. 9, Růčková, 2011, s. 41)

### 3.1.1 Metody technické analýzy

- Metody elementární – analýza extenzivních, (stavových, absolutních) ukazatelů
  - analýza tokových ukazatelů,
  - analýza rozdílových ukazatelů,
  - analýza poměrových ukazatelů,
  - analýza soustav ukazatelů,
  - souhrnné ukazatele hospodaření. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61)
- Metody vyšší – regresní analýza,
  - analýza rozptylu,
  - diskriminační analýza. (Králová, 2009, s. 15)

## 3.2 Ukazatelé finanční analýzy

### 3.2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatelé jsou využívány pro hodnocení vývoje firmy, k porovnání firem mezi sebou a k předpovědím vývoje firmy do budoucna. (Králová, 2009, s. 17)

#### 3.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza spočívá v porovnání změn v jednotlivých položkách (řádcích) účetních výkazů z časového hlediska. Nazývá se tedy také analýza „po řádcích“. Změnu hodnotíme nejlépe s retrospektivou 3 až 10 let. (Králová, 2009, s. 18, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

Nejprve se vypočítá absolutní výše změny, a to jako rozdíl hodnot vybrané položky v běžném účetním období a v roce minulém. (Králová, 2009, s. 18)

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

A následně vypočítanou absolutní změnu podělíme položkou v minulém období a vynásobíme stem, získáme tak procentní změnu.

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

### 3.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je nástroj k posouzení jednotlivých položek účetních výkazů vyjádřené v procentech, které se vypočítá k jediné zvolené základně, která bude rovna 100%. Základna se obvykle definuje jako jediné souhrnné číslo, pro výkaz zisků a ztrát jsou to výnosy a pro rozvahu potom celková aktiva. (Wild, 2013, s. 695)

Je možné za základnu dosadit i různé dílčí položky, které chceme analyzovat a to například oběžná aktiva, cizí zdroje atd. Nicméně je vhodné vždy analyzovat hodnoty nejprve k celkové sumě a tyto podpoložky počítat jen pro upřesnění toho, co každá firma považuje za důležité. (Kislingerová, 2008, s. 16)

Nevýhodou této metody je, že stejně jako horizontální metoda neukazuje příčiny vývoje. (Králová 2009, s. 20)

$$\begin{aligned} & \text{Hledaný vztah v \%} \\ & = \frac{\text{Analyzovaná suma (velikost položky v rozvaze)}}{\text{Výše zvolené základny}} \quad 3 \end{aligned}$$

### 3.2.2 Rozdílové ukazatele

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří provozní kapitál, neboli ČPK (čistý pracovní kapitál), který lze zjistit jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má významný vliv na likviditu podniku. ČPK představuje tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem. Tuto analýzu lze tedy použít při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83, Růčková, 2011, s. 44)

### 3.2.3 Tokové ukazatele

Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit schopnost, financovat existenčně důležité potřeby podniku, jako jsou výplaty dividend, financování investic a úhrady závazku z přebytků z vlastní hospodářské činnosti. (Blaha, 2006, s. 44)

### 3.2.4 Intenzivní ukazatele (poměrová analýza)

Poměrové ukazatele jsou důležitou částí finanční analýzy. Zkoumají strukturu aktiv podniku, jejich kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob financování, strukturu nákladů, solventnost, rentabilitu, zadluženost a další ukazatele, které hodnotí finanční život firmy. Její výsledky signalizují schopnost podniku přežít v tržních podmínkách. (Blaha, 2006, s. 51, Sládková, 2009, s. 368)

Poměrové ukazatele lze rozdělit podle toho, ze kterých účetních či neúčetních údajů vychází nebo na jaké rysy hospodaření společnosti se zaměřují. (Blaha, 2006, s. 53)

Tyto ukazatele mají rizikový faktor (vlastní kapitál, dluhy, úroky a zásoby), které se objeví ve jmenovateli a jistící faktor (zisk, položku z aktiv) zobrazen v čitateli. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 56)

#### 3.2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují schopnost podniku dostát svých závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy a lze tedy říci, že podmínkou solventnosti je likvidita. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek pro úspěšnou existenci firmy. (Růčková, 2011, s. 48, Sedláček, 2011, s. 66)

Z toho důvodu, že ne všechna aktiva ve společnosti jsou stejně likvidní, rozdělujeme likviditu na:

**Běžná likvidita** – určuje, kolikrát pokrývá oběžný majetek krátkodobé závazky podniku. Ukazatel běžné likvidity je měřítkem budoucí solventnosti a doporučovaná hodnota, které by měl podnik dosáhnout, by měla být vyšší než 1,5. (Sedláček, 2011, s. 66)

Důležité je dát si pozor na velikost jednotlivých položek aktiv a na dobu obratu jednotlivých druhů aktiv. Lze ji vypočítat jako:

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 4$$

**Pohotová likvidita** – aby byly odstraněny nevýhody, které v sobě nese likvidita běžná, vylučuje tento ukazatel zásoby. Je to z toho důvodu, že zásoby jsou nejméně likvidní položkou na straně aktiv. (Blaha, 2006, s. 56)

Doporučované hodnoty u tohoto ukazatele se pohybují mezi hodnotami 1,0 – 1,5. Důležité je, aby neklesl pod hodnotu 1. Pokud se bude rovnat 1, znamená to, že podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. (Králová, 2009, s. 29)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 5$$

**Okamžitá likvidita** – nazývaná také hotovostní likvidita, měří schopnost podniku splácet své dluhy, které jsou právě splatné. Hotovostní se přitom rozumí hotovost, peníze na bankovním účtu a volně obchodovatelné cenné papíry. Čím větší bude hodnota ukazatele, tím lépe. Zde se doporučuje, aby se hodnota pohybovala kolem 0,5. (Králová, 2009, s. 30)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 6$$

#### 3.2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli ziskovost, návratnosti či výnosnost, je pro firmu velmi důležitá. Znázorňuje jak je podnik schopen efektivně využívat svá aktiva a produkovat s jejich pomocí zisk, tedy jaká je návratnost investovaného kapitálu. (Wild, 2013, s. 704)

Rentabilita je „*měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje nebo dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu*“ (Králová, 2009, s. 37)

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** – vlastníci (společníci, akcionáři, věřitelé) zjišťují pomocí tohoto ukazatele, zda jejich kapitál přináší výnos. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad 7$$

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** – je důležitý ukazatel, který měří celkovou výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly činnosti podniku financovány. (Růčková, 2011, s. 53)

Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu daňového zatížení a zadlužení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 99)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad 8$$

**Rentabilita tržeb (ROS)** – tímto ukazatelem je vyjádřena zisková marže, která je důležitá pro zhodnocení úspěšného podnikání. Jinak řečeno, jak se tržby podílejí na tvorbě zisku společnosti. (Králová, 2009, s. 40, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad 9$$

### 3.2.4.3 Ukazatele aktivity

Měří, zda společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Z toho důvodu, že tento ukazatel poměruje tržby (tokovou veličinu) k aktivům (stavovou veličinu), je možno vyjádřit ukazatel ve dvou modelech: (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103, Kislingerová, 2008, s. 31)

- Rychlost obratu – odráží počet obrátek za období, během kterého bylo dosaženo tržeb, které jsou využity v ukazateli.
- Doba obratu – udává počet dní, po které trvá jedna obrátka. (Kislingerová, 2008, s. 32)

**Obrat aktiv** – u tohoto druhu ukazatele platí, že čím je větší hodnota, tím pro podnik lépe. Ovšem minimální doporučená hodnota je 1. Pokud bude hodnota ukazatele nižší, značí to neefektivní využívání majetku a nepřiměřenou majetkovou vybavenost. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)



$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad 10$$

**Obrat zásob** – ukazatel udává, kolikrát se za určité období přemění zásoby na jinou formu oběžného majetku až po prodej a jeho opětovný nákup. Zjednodušeně řečeno odráží počet obrátek určitého aktiva za účetní období. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 95)

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

**Doba obratu zásob** – tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, po kterých jsou oběžná aktiva vázána v podniku ve formě aktiv a to buď do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje. (Sedláček, 2011, s. 62)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad 12$$

**Doba obratu pohledávek** – udává, po jak dlouhou dobu je kapitál vázán v podniku ve formě pohledávek. Období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr do doby jeho úhrady. Doba obratu pohledávek se srovná s odvětvím a s dobou splatností faktur. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

$$\text{DO pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad 13$$

**Dobrá obratu závazků** – určuje dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Jak dlouho odkládá firma platbu svým dodavatelům. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

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

Nesoulad mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek ovlivňuje likviditu podniku. Jestliže je doba obratu závazků vyšší než součet obratu zásob a pohledávek znamená to, že firma financuje své dodavatelské úvěry pomocí pohledávek popřípadě pomocí zásob, což je pro firmu výhodné. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

#### 3.2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Stanovení správné finanční struktury je spolu se stanovením potřebné výše kapitálu jedním z nejdůležitějších úkolů finančního řízení podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 86)

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Určují, jakou míru rizika na sebe podnik přebírá při využití cizího kapitálu. Čím víc je podnik zadlužen, tím vyšší riziko na něj padá, jelikož musí být schopen splácet své závazky, bez ohledu na to, jak se mu právě daří. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84-85)

Vysoká výše zadlužení nemusí být nutně negativní charakteristikou podniku, z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější a působí tak na firmu daňový štít. Tzv. daňový štít neboli daňový efekt je dán skutečností, že úroky z cizího kapitálu se zahrnují do nákladů, snižují tak zisk společnosti a tím pádem i daňové zatížení podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

**Celková zadluženost** – je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 30-60%. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad 15$$

**Míra zadluženosti** – tento ukazatel poměruje vlastní a cizí kapitál a je důležitý především pro banku při žádosti o úvěr. Posuzuje se z dlouhodobého hlediska, aby bylo patrné, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Udává také, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

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

**Úrokové krytí** – určuje, kolikrát je firma ze zisku schopna zaplatit úroky. Jestliže hodnota vyjde rovna 1, pak to znamená, že podnik vytvořil dostatečně velký zisk na to, aby mohl splatit úroky věřitelům, ale na stát v podobě daní již vytvořený zisk nestačí. Doporučovaná hodnota je tedy vyšší než 5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad 17$$

**Doba splácení dluhů** – udává dobu, za kterou by byl schopen podnik splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow. Pro firmu je optimální, jestliže trend z dlouhodobého hlediska klesá (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Prozní cash flow}} \quad 18$$

#### 3.2.4.5 Další ukazatele

Ve finanční analýze je možné použít ještě další ukazatele, které počítají například se zaměstnanci nebo s přidanou hodnotou. Mezi nejznámější z nich patří:

- přidaná hodnota/počet zaměstnanců,
- zisk před zdaněním/přidaná hodnota,
- přidaná hodnota/výnosy,
- přidaná hodnota/aktiva,
- osobní náklady/přidaná hodnota. (Šteker a Otrusínová, 2013, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 111)

Mezi další ukazatele můžeme řadit i takové, které nám určují, jak jsou pracovníci naší firma výkonní. Například ukazatele produktivity práce a nákladovosti práce.

- Tržby/počet pracovníků,

- výkony/počet pracovníků,
- osobní náklady/počet pracovníků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 111)

### 3.2.5 Souhrnné ukazatelé – Komplexní charakteristiky finančního zdraví

Díky velkému množství ukazatelů může docházet ke zkreslenému pohledu na firmu. Ukazatelé sami o sobě charakterizují pouze určitou část činnosti podniku a tak je vhodné vytvořit jednoduchý model, který zobrazuje vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli. (Růčková, 2011, s. 70)

Růčková (2011, s. 70) uvádí 3 základní funkce modelu:

- vysvětlit vliv jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů.

#### 3.2.5.1 Grafická analýza

Pro orientaci a zvýšení názornosti ve finanční analýze je používáno různých grafů, například sloupcové, spojnicové nebo výsečové grafy. Mezi nejvíce oblíbené patří pavučinový graf, který vychází z tzv. spider analýzy. Tento graf umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení podniku vzhledem k odvětví. (Synek, 2007, s. 357)

Používá se 16 poměrových ukazatelů, které se vyjádří v procentech k odvětvovému průměru, který se považuje za 100%. Základem grafu jsou soustředěné kružnice. Graf je rozdělen do 4 kvadrantů a každý z nich vyjadřuje určité ukazatele. (Synek, 2007, Králová, 2009, s. 58)

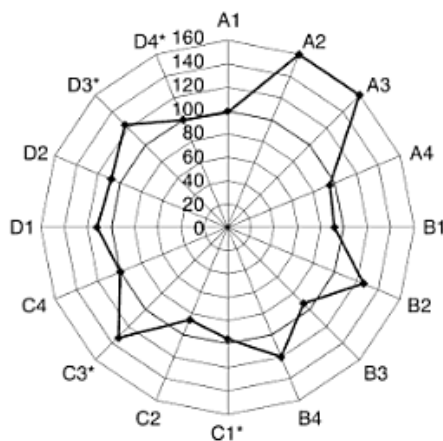
Kvadrant A – ukazatele rentability

Kvadrant B – ukazatele likvidity

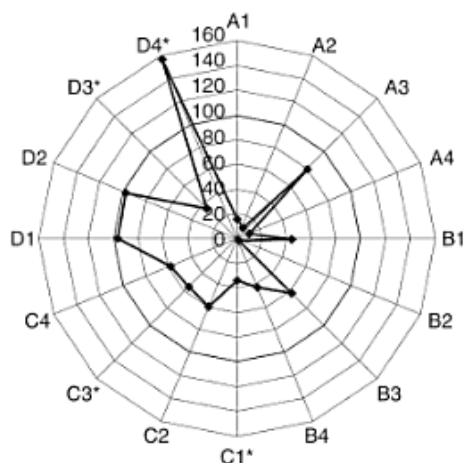
Kvadrant C – ukazatele finanční struktury

Kvadrant D – ukazatele aktivity

Přesahuje-li „špice“ kružnici průměrných hodnot (kružnice 100%), jde o podnik nadprůměrný. Podprůměrný podnik poznáme tak, že „špice“ jsou od kružnice 100% blíže středu. (Synek, 2007, Králová, 2009, s. 58)



Obr. 4. Spider analýza – nadprůměrný podnik ABC (Synek, 2007, s. 358)



Obr. 5. Spider analýza – podprůměrný podnik XYZ (Synek, 2007, s. 358)

### 3.2.5.2 Z-skóre

Z-skóre nebo také nazývané jako Altmanův model nám říká, jaká je finanční situace podniku. Tento model vychází z tzv. diskriminační analýzy. Abychom mohli konstatovat uspokojivou finanční situaci, mělo by dosahovat vyšší hodnotu než je 2,99. V rozmezí od 1,81 do 2,99 hovoříme o tzv. šedé zóně tedy firma má nevyhraněnou finanční situaci. Pokud ovšem Z-skóre vyjde nižší než je hodnota 1,81, má firma velké finanční problémy a může dospět k bankrotu. (Sedláček, 2011, s. 110, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Z-skóre se vypočítá dle následujícího vztahu u společností, které veřejně obchodují na burze:

$$Z_i = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1,0 \times E \quad 19$$

Kde: A = čistý provozní kapitál/celková aktiva

B = nerozdělený zisk/celková aktiva

C = EBIT/celková aktiva

D = tržní hodnota VK/ CZ

E = Tržby/Aktiva (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132)

### 3.2.5.3 *Index IN*

Modely, které zpracovali manželé Inka a Ivan Neumaierovi, vyhodnocují finanční zdraví a důvěryhodnost českých firem na českém území. Modely jsou přesně 4 a to, Index IN95, IN99, IN01 a IN05. Index IN je stejně jako Z-skóre vyjádřen pomocí jednotlivých ukazatelů s tím rozdílem, že index IN přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví tím, že přiřazuje každému ukazateli váhu, která je váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. (Růčková, 2011, s. 74)

- **Index IN95** – index důvěryhodnosti neboli věřitelský index.
- **Index IN99** – slouží pro hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka,
  - doplňuje Index důvěryhodnosti IN95.
- **Index IN01** – spojuje dva předchozí indexy.
- **Index IN05** – aktualizace indexu IN01, kde se změnili nejen váhy jednotlivých poměrových ukazatelů, ale i hranici pro klasifikaci podniků. Index IN05 je dán vztahem: (Sedláček, 2011, s. 111-112, Knápková, Pavelková a Šteker, s. 133)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,99 \times E \quad 20$$

Kde: A = Aktiva/CZ

B = EBIT/nákladové úroky

$C = \text{EBIT}/\text{aktiva}$

$D = \text{celkové výnosy}/\text{aktiva}$

$E = \text{OA}/\text{krátkodobé závazky a úvěry}$  (Sedláček, 2011, s. 112)

Hranice u IN05 jsou uvedeny v následující tabulce:

Tab. 1. Hranice pro klasifikaci podniků u indexu IN05 (Sedláček, 2011, s. 112)

<b>Pokud <math>IN &gt; 1,6</math></b>	Je možno předpovídat uspokojivou finanční situaci
<b><math>0,9 &lt; IN \leq 1,6</math></b>	„šedá zóna“ – nevyhraněná finanční situace
<b><math>IN \leq 0,9</math></b>	Firma je ohrožena vážnými finančními potížemi

#### 3.2.5.4 EVA

Tento ukazatel odráží výkonnost podniku a je chápán, jako výnos z provozní činnosti snížený o náklady na kapitál. Kapitál, který do podniku vlastníci, investoři, akcionáři nebo společníci investují, musí být větší, než jsou náklady na tento kapitál a tím pádem bude mít podnikání smysl. (www.podnikator.cz)

Z toho důvodu že jsou ve výkazu zisku a ztráty zahrnuty pouze explicitní náklady, tedy účetní, je vhodné počítat také ekonomickou přidanou hodnotu EVA, abychom do výsledku hospodaření dostali i náklady, které jsou spojeny s vlastním kapitálem a ne jen s cizími zdroji. (Kislingerová, 2008, s. 37)

Pro firmu je důležité, aby tento ukazatel vyšel v kladných číslech

Základní zápis tohoto ukazatele je následující:

$$EVA = NOPAT - C \times WACC \quad 21$$

Kde: NOPAT = provozní výsledek hospodaření po zdanění

$C$  = investovaný kapitál

WACC = průměrné náklady kapitálu (Kislingerová, 2008, s. 37)

#### 3.2.5.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Aby bylo možné lépe vysvětlit vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli, které se používají ve finanční analýze lze použít soustavy poměrových ukazatelů. Souhrnně v jednom grafu nebo na obrázku je možné vyjádřit najednou několik charakteristických

znaků finančního zdraví podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, s. 129, Sládková, s. 400)

Máme 2 typy ukazatelových soustav:

- a) **Paralelní soustava ukazatelů** – ukazatele jsou řazeny vedle sebe.
- b) **Pyramidová soustava ukazatelů** – vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele. (Knápková, Pavelková a Šteker, s. 129)

### **Pyramidová soustava ukazatelů**

Cílem těchto pyramidových soustav je na jedné straně analyzování složitých vazeb v rámci pyramidy a na straně druhé popsání vzájemných závislostí jednotlivých ukazatelů. (Růčková, 2011, s. 71)

Nejnámější pyramidovou soustavou ukazatelů je tzv. Du Pontův diagram, který je zaměřen na rozklad rentability vlastní kapitálu (ROE) a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. (Růčková, 2011, s. 71)

Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži, která se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Pravá strana zobrazuje rozvahové položky a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv. (Sedláček, 2011, s. 82)

### **3.3 Rizika a slabé stránky finanční analýzy**

Finanční analýza je závislá na účetních informacích, a proto tyto informace musí být zcela pravdivé. Pokud by však podnik podával nepravdivé informace o svém hospodaření, mělo by to dopad na celou finanční analýzu a na její výsledky, které by byly zkreslené a neodpovídaly by realitě. (Landa, 2008, s. 60)

Druhým rizikem je riziko izolované interpretace určitého ukazatele nebo určité hodnoty. Jako třetí riziko finanční analýzy je možné označit určitá omezení vypovídací schopnosti finančních výkazů a to z toho důvodu, že české standardy finančního výkaznictví neberou ohled na reálnou ekonomickou situaci. (Landa, 2008, s. 60)

Slabé stránky finanční analýzy a jejich výčet můžeme nalézt v knize od Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 39), a patří tam především:

- vypovídací schopnost účetních výkazů, ze kterých finanční analýza vychází,
- srovnání výsledků finanční analýzy s výsledky jiných subjektů,



- vliv zvláštních, mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledek hospodaření,
- závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,
- zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 39)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 PŘEDSTAVENÍ FIRMY

Společnost XY vznikla jako akciová společnost dne 1. 3. 1996 transformací společnosti ACT, s. r. o. bez likvidace a je vedena u Krajského soudu v Ostravě. Již v tom roce 1996 se stala autorizovaným prodejcem vozů Mazda. (*Výroční zpráva společnosti XY*)

Firma vede účetnictví a sestavuje celostátní výkazy v plném rozsahu. Periodicita účetních závěrek je měsíční. Společnost má povinnost ze zákona ověřit účetní závěrky auditem, který provádí nezávislý auditor. (*Výroční zpráva společnosti XY*)

Základní kapitál firmy se skládá ze 160 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč. Všechny tyto akcie znějí na jméno a mají listinnou formu. Na tyto akcie spadá omezení převoditelnosti a k převodu je nutný souhlas valné hromady. Jménem společnosti jednájí předseda nebo místopředseda s nutným podpisem a označením funkce. (*Výroční zpráva společnosti XY*)

Nejvyšší orgánem společnosti je valná hromada, která se skládá ze všech akcionářů. Valná hromada zasedá nejméně jednou za kalendářní rok a jsou na ní přítomni všichni akcionáři. Statutární orgánem firmy je představenstvo, které se skládá ze tří členů. Jeho hlavní činností je řídit společnost a jednat jejím jménem. Společnost jednou za čtyři roky volí ze svého středu předsedu a místopředsedu. (*Výroční zpráva společnosti XY*)

Hlavní činností společnosti je prodej osobních a užitkových vozidel značky MAZDA, prodej náhradních dílů a jejich servis.

### 4.1 Předmět podnikání

Firma svým zákazníkům zajišťuje komplexní a vysoce kvalitní služby. Autosalon nabízí prodej nových vozů a k nim se vztahující akční slevy. Záruční i pozáruční servis ve špičkově vybaveném pracovišti. Prodej náhradních dílů a příslušenství a v neposlední řadě také kompletní mytí a čištění osobních vozů (venkovní i interiéry). (XY ©2014)

Hlavní předmětem podnikání je:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb,
- opravy silničních vozidel,
- pronájem motorových vozidel. (*Výroční zpráva společnosti XY*)

Další služby, které společnost XY nabízí je zapůjčení náhradního vozidla, pneuservis, zájištění STK, autokosmetika, likvidace pojistných událostí za své zákazníky, pro které má zřízen také věrnostní program. (XY ©2014)

Společnost má od svého založení již 2100 spokojených zákazníků. (XY ©2014)

## 4.2 Prodané vozy

Firma XY splnila svůj plán prodaných vozů jen v roce 2008, kdy svůj plán splnili na 106%. V následujících letech šel počet prodaných vozů dolů. V roce 2011 to bylo dokonce jen 38 prodaných kusů. V posledním analyzovaném roce potom počet opět stoupl.

Tab. 2. Údaje o prodeji vozů v ks v letech 2008-2012 (výroční zprávy podniku XY)

	2008	2009	2010	2011	2012
Plán	80	80	80	60	55
Registrace	85	76	65	38	41
% splnění plánu	106	95	82	63	75

## 4.3 Počet zaměstnanců

Jak je patrné z následující tabulky č. 3, tak počet zaměstnanců ve společnosti od roku 2009 klesal. Zatímco v roce 2009 zde pracovalo 21 zaměstnanců, v roce 2010 to bylo již 18 a v posledním analyzovaném roce 2012 klesl počet pracovníků na 15. V roce 2008 pracoval v autosalonu jeden zaměstnanec se změnou pracovní schopností podle § 35 odst. 1 písm. a) zákona o daních z příjmu. Z tohoto titulu uplatnila slevu na dani ve výši 18 000 Kč.

Tab. 3. Počet zaměstnanců v letech 2008 – 2012 (výroční zprávy podniku XY)

	2008	2009	2010	2011	2012
Předseda představenstva	1	1	1	1	1
Statutární orgán (odměny)	0	4	4	4	4
Zaměstnanci	11	13	11	10	10
Dohody o provedení práce	2	3	2	0	0
<b>Celkem</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

#### 4.4 Charakteristika odvětví

Společnost XY, a. s. řadíme podle klasifikace odvětvových a ekonomických činností CZ-NACE do sekce G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel, a to přesně do oddílu 45 – Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel. Do oddílu G dále patří oddíl 46 – Velkoobchod, kromě motorových vozidel a oddíl 47 - maloobchod, kromě motorových vozidel.

Analýza odvětví je důležitá pro určení stávající situace a pro zjištění perspektivy této sekce do budoucna. Data za odvětví, která jsou použita v příloze PI, jsou čerpána z nejnovějších tabulek Finanční analýzy podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2011 a 2012. Tyto tabulky je možné nalézt na internetových stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu. Pro porovnání stavu v odvětví jsem vybrala následující ukazatele: Tržby za výrobky, za služby, tržby za prodej zboží, přidaná hodnota, počet zaměstnanců, počet podniků v odvětví a celkový ekonomický zisk. Tyto informace budu porovnávat v letech 2010 až 2012.

Z tabulky v příloze I můžeme konstatovat, že se firmám v tomto odvětví z pohledu ekonomického zisku příliš nedaří. Ve všech analyzovaných letech je tento ukazatel v záporných číslech. Nejhorší situace byla v roce 2009, kdy byla ekonomická hodnota dokonce více než 2 miliony korun v mínusu. Oproti roku 2008 byla tato ztráta zvýšena o více než 2,3 milionů korun. V letech 2010 a 2011 došlo k poklesu této obrovské ztráty nejdříve na 800 tisíc Kč a poté na necelých 358 tisíc Kč. V posledním analyzovaném roce se ztráta opět navýšila. Jelikož se jedná o odvětví Maloobchod a Velkoobchod tak největší podíl na celkových tržbách jsou tržby za prodej zboží. Počet podniků byl nejvyšší v roce 2009, kdy bylo v České republice 41 podniků věnující se této činnosti.

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA

Na základě účetních informací, které byly firmou poskytnuty především ve formě účetní závěrky, bude vyhotovena finanční analýza společnosti XY za období od roku 2008 do roku 2012.

### 5.1 Horizontální a vertikální analýza

V první řadě bude provedena horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury společnosti XY a její porovnání s odvětvím v letech 2008 až 2012. Dále budou analyzovány nejvýznamnější položky z výkazu zisku a ztráty.

#### 5.1.1 Analýza majetkové struktury

Největší podíl na celkovém majetku firmy jak můžeme vidět v příloze P III má oběžný majetek a to v průměru 57,77 %, jelikož firma XY je firmou obchodní. Ve srovnání s odvětvím je ale tento podíl velmi nízký. Oběžná aktiva tam tvoří zhruba 76,81% z celkových aktiv. Součástí dlouhodobého majetku (DHM) jsou stavby, které jsou z 50% odepsány, samostatné movité věci a pozemek. V SMV, jejichž oprávkou tvoří již 81% pořizovací ceny, jsou potom ojeté nebo převáděcí automobily, které společnost nemůže zařadit do účetnictví jako zboží. V dlouhodobém nehmotném majetku (DNM) má firma zařazen počítačový program TEAS, který je již zcela odepsán. Součástí krátkodobého finančního majetku (KFM) jsou peníze v pokladně a účty v bankách. V roce 2009 je zaznamenán největší nárůst majetku společnosti. Tento nárůst je zapříčiněn nárůstem zboží a zvýšením pohledávek z obchodních vztahů. Časové rozlišení firma tvoří na reklamu, nájemné, pojištění majetku, domény na internetu apod.

Pro tohle odvětví je typické, že největší podíl na celkových aktivech má oběžný majetek. Jak už bylo zmíněno, tak je to asi největší rozdíl mezi majetkovou strukturou odvětví a společnosti XY. Dlouhodobý majetek potom tvoří cca 21% z aktiv. Největší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2009, což mohl zapříčinit nárůst podniků v tomto odvětví z 25 na 41.

*Tab. 4. Majetková struktura podniku XY v letech (vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku XY)*

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>36 193</b>	<b>42 786</b>	<b>36 628</b>	<b>36 973</b>	<b>31 627</b>
Dlouhodobý majetek	15 827	15 557	15 326	15 252	14 171

DNM	0	0	0	0	0
DHM	15 827	15 557	15 326	15 252	14 171
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	19 995	26 825	21 109	21 617	17 340
Zásoby	12 169	15 791	11 582	10 178	8 090
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	3 783	6 926	6 587	7 032	5 192
KFM	4 043	4 108	2 940	4 407	4 058
Časové rozlišení	371	404	193	104	116

Tab. 5. Majetková struktura v odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>39 180 187</b>	<b>44 840 157</b>	<b>43 696 612</b>	<b>46 978 601</b>	<b>47 844 895</b>
Dlouhodobý majetek	8 937 183	9 540 677	9 035 113	10 293 981	10 870 267
DNM+DHM	7 452 341	8 598 104	8 097 135	9 320 502	10 064 456
DFM	1 484 842	942 573	937 979	973 479	805 810
Oběžná aktiva	29 291 492	34 537 102	34 301 680	36 252 330	36 638 129
Zásoby	11 151 467	10 356 678	10 232 834	11 049 544	10 588 847
Pohledávky	16 535 650	20 788 352	19 152 637	20 978 793	21 575 256
KFM	1 604 375	3 392 071	4 916 209	4 223 993	4 474 027
Časové rozlišení	951 512	762 378	632 942	432 289	336 499

### 5.1.2 Analýza finanční struktury

Majetek společnosti XY je převážně financován z cizích zdrojů. Vyplývá to z tabulek č. 7 a č. 8 a z přílohy P IV, kde je možné vidět, že cizí zdroje tvoří v průměru 63,04 % z celkových pasiv. Společnost má zřízen jeden bankovní úvěr a to revolvingový úvěr u ČSOB. Firma v roce 2006 začala tvořit zákonné rezervy na opravu majetku, pokračovala v roce 2007 a 2008. V roce 2009 byla tato rezerva čerpána, ale pouze z části, zbytek byl zahrnut do základu daně z příjmů právnických osob. V roce 2009 také výrazně vzrostly krátkodobé závazky, které jsou tvořeny z převážné část závazky z obchodních vztahů. Největší pokles krátkodobých závazků nastal v roce 2012. Vozy, které společnost nakupuje jako součást zboží, mají tu výhodu, že jsou poskytovány na 3 měsíce zdarma. Společnost se tak snaží v těchto třech měsících automobily splatit a tím pádem nevznikají téměř žádné závazky. Firma XY také začala ve větší míře platit vše ihned hotově, což také přispělo ke snížení závazků z obchodních vztahů.

Vlastní kapitál tvoří průměrně 36,69% z celkové hodnoty pasiv. Významnou položku zde tvoří výsledek hospodaření minulých let konkrétně nerozdělený zisk minulých let, který firma tvoří každý rok z výsledku hospodaření. Nerozdělený zisk od roku 2009 neustále roste, což znamená, že si firma nechává v podniku finance pro svůj další rozvoj.

V odvětví je situace obdobná. Největší podíl na celkových pasivech firmy tvoří cizí kapitál. Vlastní kapitál se podílí v průměru jen 27,72%. Důležité je poukázat na rok 2009, kdy se výsledek hospodaření razantně snížil. Je tomu tak u analyzované firmy XY, kdy výsledek hospodaření výrazně poklesl. Tento pokles byl způsoben finanční krizí, která zasáhla hospodaření zemí na celém světě.

Tab. 6. Finanční struktura podniku XY (vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku XY)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>34 489</b>	<b>36 193</b>	<b>42 786</b>	<b>36 628</b>	<b>36 973</b>	<b>31 627</b>
Vlastní kapitál	12 359	13 453	13 372	13 474	13 843	13 757
Základní kapitál	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
Kapitálové fondy	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Rezervní fond	320	320	320	320	320	320
VH minulých let	9 694	8 029	9 292	9 452	9 554	9 923
VH běžného účetního období	-1 255	1 504	160	102	369	-86
Cizí zdroje	22 130	22 740	29 414	23 154	23 130	17 870
Rezervy	1 741	2 611	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	5 338	4 046	6 034	8 292	7 544	7 776
Krátkodobé závazky	7 051	10 083	15 380	10 562	11 686	6 794
Bankovní úvěry dlouhodobé	8 000	6 000	8 000	4 300	3 900	3 300

Tab. 7. Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>39 180 187</b>	<b>44 840 157</b>	<b>43 969 736</b>	<b>46 978 601</b>	<b>47 844 895</b>
Vlastní kapitál	10 938 014	11 799 477	12 895 562	12 788 461	13 320 176
Základní kapitál	4 997 913	6 489 731	6 465 501	6 296 271	6 278 056
Nerozděl. VH + ostatní fondy	4 439 154	5 287 134	4 783 574	5 155 714	5 675 644
VH běžného účetního období	1 500 947	22 612	1 646 487	1 336 476	2 062 706
Cizí zdroje	28 016 110	31 411 640	29 177 134	32 643 080	34 014 345
Rezervy	1 617 148	1 900 339	1 774 246	1 997 093	1 861 118
Dlouhodobé závazky	1 271 721	2 671 658	2 612 503	2 894 225	3 984 298
Krátkodobé závazky	19 329 584	22 689 921	21 836 636	23 859 512	24 253 130
Bankovní úvěry a výpomoci	5 797 657	4 149 722	2 953 749	3 892 250	3 915 799



<i>BÚ dlouhodobé</i>	514 951	855 743	645 901	1 852 138	1 893 018
<i>BÚ a fin. výp. krátk.</i>	5 282 706	3 293 979	2 307 848	2 040 112	2 022 780

### 5.1.3 Analýza nákladů

Náklady společnosti XY mají ve sledovaných letech obdobný vývoj jako výnosy. Největší podíl na nákladech společnosti, dle tabulky v příloze P V, mají náklady na prodané zboží, které se pohybují v průměru okolo 56,79 %, což potvrzuje, že se jedná o obchodní společnost. Významnou položkou v nákladech tvoří také výkonová spotřeba, především spotřeba materiálu a energie, které se na celkových nákladech podílí průměrně 39,28%. Je to z toho důvodu, že náhradní díly jsou v převážné většině používány na opravu aut a jen malá část je prodávána jako zboží a jelikož v době koupi není znám důvod, jsou všechny díly a příslušenství vedeny jako materiál. Osobní náklady, byly nejvyšší v roce 2009, kdy dosahovaly více než 7 mil. Kč a v následujících letech výrazně klesaly. Příčinou je propouštění zaměstnanců. Z tabulky č. 8 je patrné také čerpání rezerv v roce 2009, které společnost tvořila na opravu majetku.

Náklady odvětví mají obdobnou strukturu jako je u společnosti XY, kdy náklady za zboží tvoří největší podíl na celkových nákladech. V průměru je to až 89%. Osobní náklady mají kolísající tendenci, ale příliš se nemění, jak zobrazuje tabulka č. 9. To je dáno počtem zaměstnanců, který se ve sledovaných letech zůstával relativně stejný.

Tab. 8. Analýza nákladů podniku XY (vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku XY)

(v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady na zboží	33 650	38 960	26 845	27 042	17 062	15 294
Výkonová spotřeba	14 014	14 801	13 417	12 319	12 217	9 732
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	10 581	11 286	10 040	9 573	9 560	7 801
<i>Služby</i>	3 433	3 515	3 377	2 746	2 657	1 931
Osobní náklady	3 090	4 227	7 252	3 134	3 008	2 743
Daně a poplatky	36	35	34	62	43	51
Odpisy DHM a DNM	718	725	849	778	901	895
ZC prodaného DM a materiálu	0	0	84	201	0	186
Změna stavu rezerv	2 339	650	-2 688	-104	22	-316
Ostatní provozní náklady	209	582	213	404	192	198
Nákladové úroky	759	722	523	633	691	678
Ostatní finanční náklady	34	31	31	36	40	39
Daň z příjmu	123	161	-12	58	54	32
<b>NÁKLADY</b>	<b>54 972</b>	<b>60 894</b>	<b>46 548</b>	<b>44 563</b>	<b>34 230</b>	<b>29 532</b>

Tab. 9. Vybrané položky nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady za zboží	112 666 731	115 712 736	115 552 168	124 094 680	119 778 095
Výk. spotřeba	8 101 898	9 210 700	9 022 206	10 939 915	10 356 552
Nákladové úroky	x	x	x	x	x
Osobní náklady	3 934 641	4 408 068	4 296 474	4 722 011	4 665 473
Daň	480 858	275 364	507 594	522 084	480 525
<b>NÁKLADY</b>	<b>125 184 128</b>	<b>129 606 868</b>	<b>129 378 442</b>	<b>140 278 690</b>	<b>135 280 645</b>

#### 5.1.4 Analýza výnosů

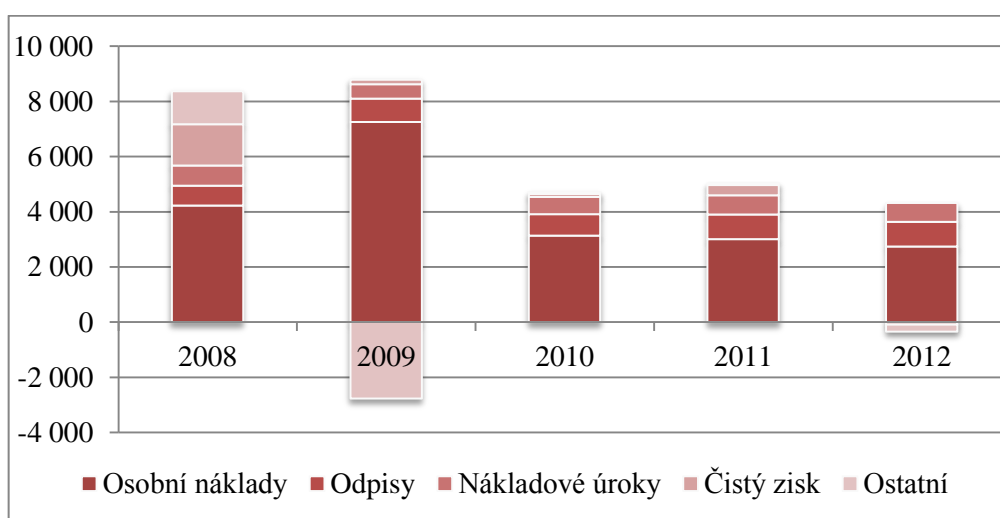
Analýzu výnosů zobrazuje tabulka č. 10 a dále tabulky v příloze P II a P VI. Největší položkou ve výnosech společnosti jsou tržby za prodej zboží, která tvoří zhruba 61% z celkových výnosů, což je charakteristické pro obchodní společnosti. V odvětví je toto procento výrazně vyšší, a to zhruba 94,80%. Důležitou částí výnosů jsou také tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se podílí cca 39%. Zde je velký rozdíl oproti odvětví, kde se tržby za prodej vlastních výrobků podílí na celkových výnosech od roku 2009 zhruba 0,40% a tržby za prodej služeb mají v průměru 5,15% podíl na výnosech podniku. Vyplývá to z předmětu činnosti, kdy podnik kromě prodeje automobilů se zabývá také opravou automobilových vozidel a různými doplňkovými službami jako je například ruční mytí. Nejvyšší výnosy měla společnost v roce 2008, kdy měla vysoké tržby za prodej zboží, jelikož právě v tomto roce společnost prodala nejvíce osobních automobilů a překročila tak i svůj plán co se týká počtu prodaných vozů o 6 %. Od roku 2009 mají výnosy klesající charakter, což bylo způsobeno převážně snižováním tržeb za prodej zboží, tedy se snižoval počet prodaných aut. Tržby za prodej DM jsou tržby z prodeje ojetých nebo předváděcích vozů, které měla společnost zařazené v SMV.

Tab. 10. Analýza výnosů podniku XY v letech 2007-2012 (vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku XY)

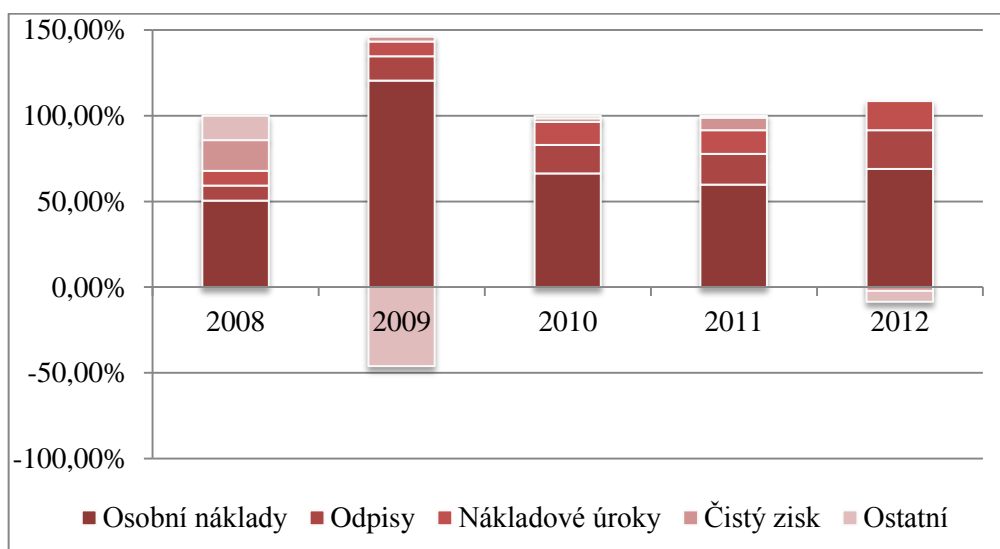
(v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	35 475	42 519	29 478	28 203	18 205	16 336
Výkony	18 087	19 610	16 801	15 877	16 100	12 636
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 672	18 638	17 633	15 953	16 536	12 642
Změna stavu zásob	415	972	-832	-76	-436	-6
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	0	100	251	37	182
Ostatní provozní výnosy	154	269	329	324	257	262
Výnosové úroky	1	0	10	0	0	0
<b>VÝNOSY</b>	<b>53 717</b>	<b>62 398</b>	<b>46 718</b>	<b>44 655</b>	<b>34 599</b>	<b>29 416</b>

### 5.1.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Pro společnost a její hospodaření je vhodné analyzovat strukturu přidané hodnoty, především pak podíl osobních nákladů, nákladových úroků a čistého zisku na přidané hodnotě. Z obrázku č. 6 a č. 7 je patrné, že v případě společnosti XY mají největší podíl na přidané hodnotě osobní náklady, ve všech sledovaných letech tvoří více než ½ přidané hodnoty. Podíl nákladových úroků i odpisů na přidané hodnotě roste a podíl čistého zisku v analyzovaných letech klesá s výjimkou roku 2011, kdy vzrostl. Položka ostatní je nejvíce ovlivněna změnou stavu rezerv a opravných položek. V roce 2009 se dostala do záporných hodnot a to kvůli čerpání rezervy na opravu dlouhodobého majetku.



Obr. 6. Vývoj přidané hodnoty podniku XY, v letech 2008-2012 (v tis. Kč), (vlastní zpracování)



Obr. 7. Struktura přidané hodnoty podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

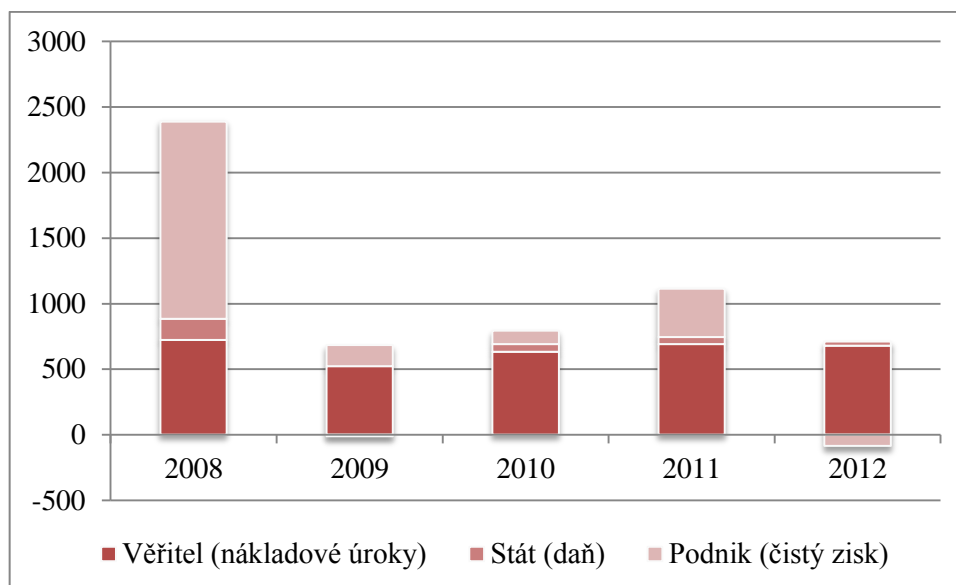
Jak lze vidět v tabulce č. 11, přidaná hodnota má kolísající charakter, s výjimkou roku 2011, kdy vzrostl čistý zisk společnosti, jelikož společnost zvýšila své výkony. Obdobný charakter má i celkový výsledek hospodaření za účetní období. V roce 2012 se společnost dostala do ztráty z důvodů nízkých tržeb a díky zápornému finančnímu výsledku hospodaření. Záporný finanční výsledek hospodaření je ovlivňován nákladovými úroky z úvěru. V odvětví je situace v posledních 4 analyzovaných letech opačná, jak lze vidět z tabulky č. 7. Výsledek hospodaření v roce 2011 sice klesl, ale v roce 2012 zhruba o 54% vzrostl.

Tab. 11. Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření podniku XY (vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku XY)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Osobní náklady	4 227	7 252	3 134	3 008	2 743
Odpisy	725	849	778	901	895
Nákladové úroky	722	523	633	691	678
Čistý zisk	1 504	160	102	369	-86
Ostatní	1 190	-2 767	72	57	-254
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>8 368</b>	<b>6 017</b>	<b>4 719</b>	<b>5 026</b>	<b>3 976</b>
Provozní VH	2 418	702	819	1 154	663
Finanční VH	-753	-554	-659	-731	-717
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>1 504</b>	<b>160</b>	<b>102</b>	<b>369</b>	<b>-86</b>
EBT	1 665	148	160	423	-54
EBIT	2 387	671	793	1 114	624

Tab. 12. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitel (nákladové úroky)	722	523	633	691	678
Stát (daň)	161	-12	58	54	32
Podnik (čistý zisk)	1 504	160	102	369	-86
<b>EBIT</b>	<b>2387</b>	<b>671</b>	<b>793</b>	<b>1 114</b>	<b>624</b>
(v %)	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitel (nákladové úroky)	30,25%	77,94%	79,82%	62,03%	108,65%
Stát (daň)	6,74%	-1,79%	7,31%	4,85%	5,13%
Podnik (čistý zisk)	63,01%	23,85%	12,86%	33,12%	-13,78%
<b>EBIT</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



Obr. 8. Dělení hospodářského výsledku podniku XY, před úroky a zdaněním v letech 2008-2012 (v tis. Kč), (vlastní zpracování)

### 5.1.6 Analýza čistého pracovního kapitálu

V tabulkách č. 13 a č. 14 lze vidět vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY a odvětví v letech 2008-2012. Čistý pracovní kapitál (ČPK) vykazuje ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, což znamená, že krátkodobé závazky společnosti jsou nižší než krátkodobý majetek, který financuje závazky. Pozitivně to tedy působí na likviditu podniku a můžeme říct, že firma má k dispozici „finanční polštář“. Kladné hodnoty vykazuje i odvětví.

Tab. 13. Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku XY (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK	9 912	11 445	10 547	9 931	17 340

Tab. 14. Vývoj čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK	4 679 202	8 553 202	10 157 196	10 352 706	10 362 219

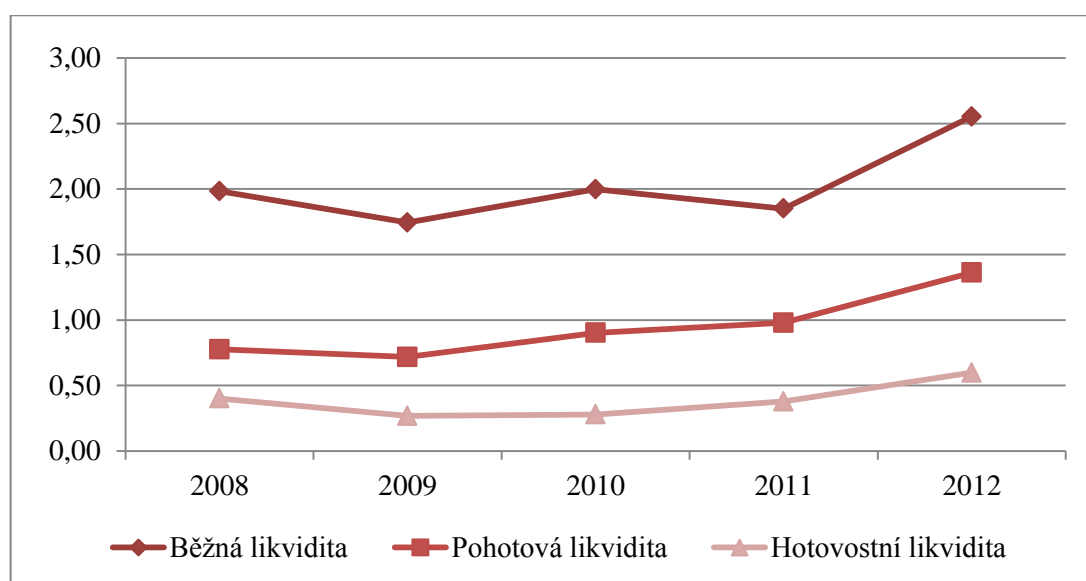
## 5.2 Intenzivní ukazatelé

### 5.2.1 Ukazatele likvidity

Jak lze vidět z tabulky č. 15 a č. 16, ukazatelé běžné a pohotovové likvidity se v analyzované společnosti příliš neodlišují od ukazatelů v odvětví. Běžná i hotovostní likvidita se ve firmě XY ve všech analyzovaných letech pohybuje v rozmezí doporučených hodnot a jejich vývoj je znázorněn na obrázku č. 9. Co se týká pohotovové likvidity, tak ta se ve sledovaných letech pohybovala pod hranicí doporučených hodnot (1 – 1,5). Výjimku tvoří rok 2012, kdy hodnota vzrostla na 1,36, díky poklesu krátkodobých závazků. Společnost by si měla dát pozor na opětovný pokles tohoto ukazatele, jelikož by pak musela spoléhat na případný prodej svých zásob. (V ukazateli pohotovové likvidity bylo počítáno i s dlouhodobými pohledávkami, jelikož tabulky, které poskytuje MPO, nerozlišují krátkodobé a dlouhodobé pohledávky) Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je vyšší než v odvětví a pohybuje se v rozmezí 30-50% což značí finanční stabilitu firmy.

Tab. 15. Ukazatele likvidity podniku XY (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,98	1,74	2,00	1,85	2,55
Pohotová likvidita	0,78	0,72	0,90	0,98	1,36
Hotovostní likvidita	0,40	0,27	0,28	0,38	0,60
ČPK/OA	49,57%	42,67%	49,96%	45,94%	60,82%
ČPK/A	27,39%	26,75%	28,79%	26,86%	33,34%



Obr. 9. Vývoj likvidity podniku XY v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

Tab. 16. Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)

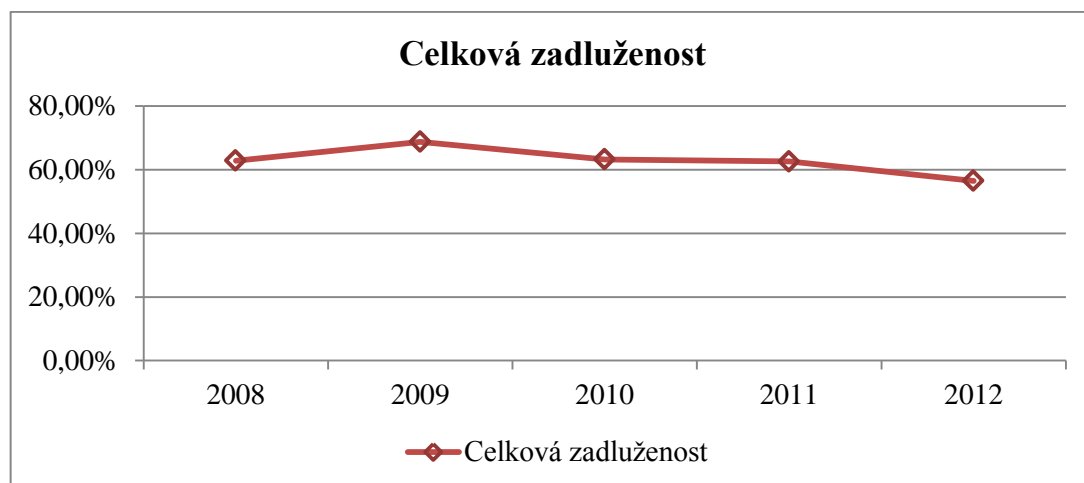
	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,19	1,33	1,42	1,40	1,39
Pohotová likvidita	0,74	0,93	1,00	0,97	0,99
Hotovostní likvidita	0,07	0,13	0,20	0,16	0,17
ČPK/OA	15,97%	24,77%	29,61%	28,56%	28,28%
ČPK/A	11,94%	19,07%	23,24%	22,04%	21,66%

### 5.2.2 Ukazatele zadluženosti

V tabulce č. 17 lze vidět, že se sice zadluženost firmy XY pohybuje nad hranicí doporučených 60%, ale od roku 2009 postupně klesá, což je znázorněno i na obrázku č. 10. V roce 2012 se zadluženost dostala do doporučených hodnot, a to především díky výraznému snížení krátkodobých závazků. V odvětví je situace se zadlužeností horší a hodnoty se zde pohybují kolem 70%. Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích je ve společnosti XY zhruba 51 %, naproti tomu v odvětví se dlouhodobé cizí zdroje používají méně, v průměru 12% na celkových cizích zdrojích. V podniku XY platí tzv. zlaté pravidlo, kdy jsou dlouhodobé zdroje kryty dlouhodobým majetkem a podnik je tak finanční stabilní. Obdobné výsledky jsou i v odvětví. Z pohledu úrokového krytí nelze společnost hodnotit příliš pozitivně, jelikož se hodnoty pohybují nad hodnotou 1. Můžeme tedy říci, že podnik XY vytvořil sice dostatečně velký zisk na splacení úroků věřitelům, ale nemá dobré zázemí pro zisk dalších úvěrů. Úrokové krytí není u odvětví spočítáno z důvodu chybných údajů na stránkách MPO. Provozní CF bylo pro zjednodušení počítáno jako čistý zisk + odpisy. Doba splacení dluhu vykazuje pro firmu nepříznivý trend, jelikož by měl být klesající.

Tab. 17. Ukazatele zadluženosti podniku XY (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	62,83%	68,75%	63,21%	62,56%	56,50%
Míra zadluženosti	1,69	2,20	1,72	1,67	1,30
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	44,18%	47,71%	54,38%	49,48%	61,98%
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál	42,75%	51,21%	48,31%	45,26%	44,60%
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	0,85	0,86	0,88	0,91	0,97
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	1,48	1,76	1,70	1,66	1,75
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	3,31	1,28	1,25	1,61	0,92
Úrokové krytí (počítáno z CF)	3,09	1,93	1,39	1,84	1,19
Doba splacení dluhu	9,03	29,15	26,31	18,21	22,09



Obr. 10. Vývoj celkové zadluženosti podniku XY v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

Tab. 18. Ukazatele zadluženosti v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost v %	71,51	70,05	66,77	69,48	71,09
Míra zadluženosti	2,56	2,66	2,26	2,55	2,55
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje v %	6,38	11,23	11,17	14,54	17,28
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál v %	14,04	23,01	20,17	27,07	30,62
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	1,22	1,24	1,43	1,24	1,23
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	1,42	1,61	1,79	1,70	1,77

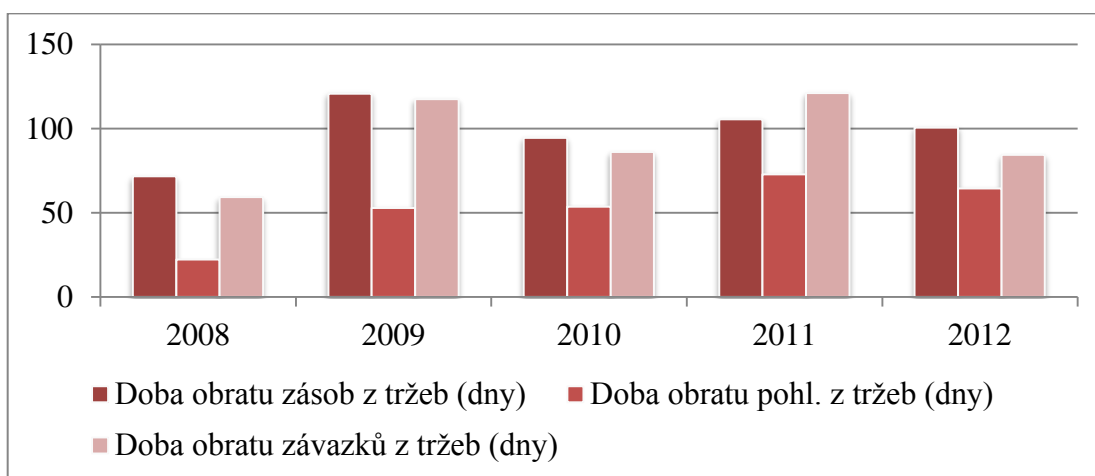
### 5.2.3 Ukazatele aktivity

Z tabulky č. 19 můžeme vyčíst, že obrat celkových aktiv z tržeb a z výnosů se pohybuje nad doporučovanou hodnotou 1, a to znamená, že z 1 Kč majetku firma získala více než 1 Kč tržeb. Ovšem v posledních dvou letech tyto dva ukazatele klesly pod doporučovanou hodnotu díky poklesu celkových výnosů, především snížením tržeb za zboží. V odvětví se obrat aktiv z tržeb pohybuje ve všech analyzovaných letech vysoko nad hodnotou 1. Doba obratu zásob je v odvětví téměř trojnásobně nižší než u společnosti XY a to znamená, že podnik potřebuje delší dobu, než přejdou peněžní fondy přes zboží znovu do peněžní formy, a to je nežádoucí. Stejně tak je tomu i u doby obratu závazků kdy společnost ve všech letech vykazuje vyšší hodnoty oproti odvětví. Doba obratu pohledávek je s odvětvím srovnatelná. Porovnáním doby obratu závazků a pohledávek zjistíme, že firma dostává zaplacení od svých odběratelů dříve, než platí své závazky, což je pro firmu pozitivní.



Tab. 19. Ukazatele aktivity podniku XY (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,69	1,10	1,21	0,94	0,92
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,72	1,09	1,22	0,94	0,93
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	72	121	94	105	101
Doba obratu pohl. z tržeb (dny)	22	53	54	73	65
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	59	118	86	121	84
Obratovost pohledávek	16,17	6,80	6,70	4,94	5,58
Obratovost závazků	6,07	3,06	4,18	2,97	4,27



Obr. 11. Vývoj ukazatelů obratovosti podniku XY (vlastní zpracování)

Tab. 20. Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv z tržeb	3,24	2,94	3,01	3,07	2,88
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	32	28	28	28	28
Doba obratu pohl. z tržeb (dny)	47	57	52	52	56
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	55	62	60	60	63
Obratovost pohledávek	7,68	6,34	6,87	6,87	6,39
Obratovost závazků	6,57	5,81	6,02	6,04	5,69

#### 5.2.4 Ukazatele rentability

Tabulka č. 21 odráží vývoj rentability v letech 2008-2012. Ve sledovaných letech vykazovala společnost kolísavé hodnoty rentability. V roce 2009 se výrazně snížila, a to díky poklesu počtu prodaných automobilů z důvodu ekonomické krize, tedy snížení tržeb za prodané zboží. V roce 2011 se rentabilita mírně zvýšila, což způsobil nárůst tržeb za posky-

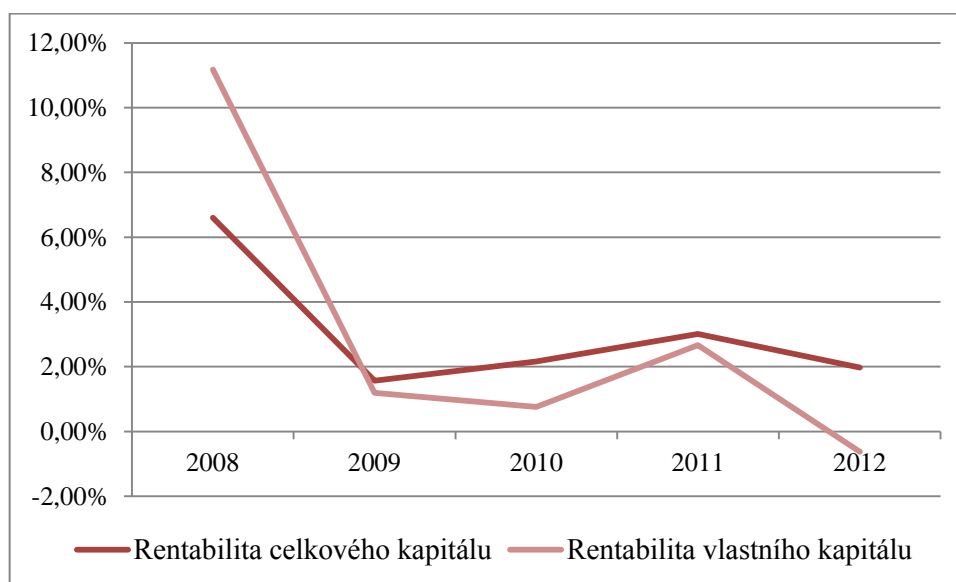
nuté služby. Stejná situace nastala i pro celé odvětví. V roce 2011 rentabilita přece jen nepatrně vzrostla, ale v následujícím roce se dostala do záporných čísel. V odvětví rentabilita vlastního kapitálu má kolísající charakter jak lze vidět v tabulce č. 22. Takto nízké hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu nejsou pro společnost pozitivní a ve srovnání s dlouhodobým úročením vkladů se nevyplatí do takového podniku investovat peníze.

Tab. 21. Ukazatele rentability podniku XY (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	2,46%	0,34%	0,23%	1,06%	-0,30%
Rentabilita výnosů	3,83%	1,44%	1,78%	3,22%	2,12%
Rentabilita celkového kapitálu	6,60%	1,57%	2,17%	3,01%	1,97%
Rentabilita úplatného kapitálu	12,27%	3,14%	4,46%	6,28%	3,66%
Rentabilita vlastního kapitálu	11,18%	1,20%	0,76%	2,67%	-0,63%

Tab. 22. Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	1,18%	0,02%	1,25%	1,43%	0,99%
Rentabilita výnosů	1,86%	0,44%	1,42%	1,70%	1,28%
Rentabilita celkového kapitálu	6,03%	1,29%	4,27%	5,22%	3,69%
Rentabilita úplatného kapitálu	20,63%	4,56%	13,79%	1,97%	11,62%
Rentabilita vlastního kapitálu	13,72%	0,19%	12,77%	2,32%	10,26%



Obr. 12. Vývoj rentability podniku XY v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

### 5.2.5 Analýza pomocí multiplikátoru vlastního kapitálu

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu je dán pomocí dvou faktorů, a to finanční páka a úroková redukce zisku, přičemž tyto dva faktory působí protichůdně. Zvýšením zadluženosti se projeví ve zvýšení rentability vlastního kapitálu. Součin těchto dvou faktorů se nazývá ziskový účinek finanční páky neboli multiplikátor vlastního jmění. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 125)

V analyzované společnosti se multiplikátor pohyboval nad hodnotou 1 jen v letech 2008 a 2010. To znamená, že zvyšování podílů cizích zdrojů ve finanční struktuře by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. V ostatních letech by zvyšování cizích zdrojů bylo nežádoucí.

Tab. 23. *Multiplikátor vlastního kapitálu podniku XY (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012
EBT/EBIT	0,70	0,22	0,20	0,38	-0,09
A/VK	2,69	3,20	2,72	2,67	2,30
<b>Multiplikátor</b>	<b>1,88</b>	<b>0,71</b>	<b>0,55</b>	<b>1,01</b>	<b>-0,20</b>

### 5.2.6 Další poměrové ukazatele

V tabulkách č. 24 a č. 25 jsou uvedeny další poměrové ukazatele, které dokreslují celkový obraz o analyzované společnosti. Tržby přepočtené na jednoho zaměstnance jsou dány vývojem tržeb. V roce 2009 výrazněji klesly díky snížení tržeb a nárůstu zaměstnanců. Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě jsou ve všech sledovaných letech vyšší, než je tomu v odvětví, což vede k nižší rentabilitě společnosti.

Výkonová spotřeba má výrazný podíl na výkonech společnosti a pohybuje se od 77-79%. Tímto vysokým podílem můžeme konstatovat, že podnik je materiálově a energeticky náročný. V odvětví se podíl výkonové spotřeby na výkonech pohybuje od 125-161%. Osobní náklady na výkonech jsou v odvětví 3 krát vyšší než v analyzované společnosti. Podíl nákladových úroků na výkonech je v podniku XY nízký, od 3 do 7% a podíl přidané hodnoty na výkonech ve společnosti je ve všech letech podstatně nižší než v odvětví.

Tab. 24. Další ukazatele podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	598	287	262	335	265
Tržby/počet zaměstnanců	4368	2243	2453	2316	1932
Osobní náklady/počet zaměstnanců	302	345	174	201	183
Výkonová spotřeba/Výkony	75,48%	79,86%	77,59%	75,88%	77,02%
Osobní náklady/výkony	21,56%	43,16%	19,74%	18,68%	21,71%
Odpisy/Výkony	3,70%	5,05%	4,90%	5,60%	7,08%
Nákladové úroky/výkony	3,68%	3,11%	3,99%	4,29%	5,37%
Přidaná hodnota/výkony	42,67%	35,81%	29,72%	31,22%	31,47%
Osobní náklady/Přidaná hodnota	50,51%	120,53%	66,41%	59,85%	68,99%
Odpisy/Přidaná hodnota	8,66%	14,11%	16,49%	17,93%	22,51%
Náklad. Úroky/Přidaná hodnota	8,63%	8,69%	13,41%	13,75%	17,05%
VH před zd./Přidaná hodnota	19,90%	2,46%	3,39%	8,42%	-1,36%

Tab. 25. Další ukazatele odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	920	930	997	1187	1061
Tržby/počet zaměstnanců	18238	16976	18428	18355	18588
Osobní náklady/počet zaměstnanců	565	568	602	601	629
Výkonová spotřeba/Výkony	161,24%	125,27%	142,52%	129,03%	128,97%
Osobní náklady/výkony	78,31%	59,95%	67,87%	55,70%	58,10%
Přidaná hodnota/výkony	127,59%	98,19%	112,34%	109,92%	98,06%
Osobní náklady/Přidaná hodnota	61,37%	61,06%	60,41%	50,67%	59,25%
VH před zd./Přidaná hodnota	30,91%	4,13%	30,29%	27,74%	23,46%

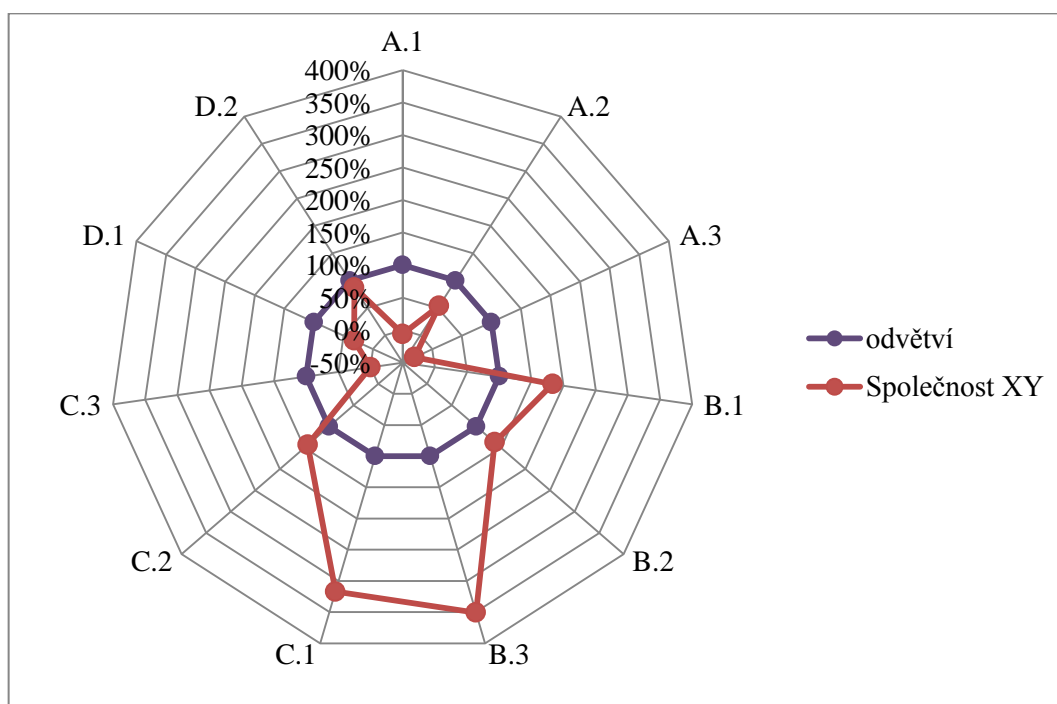
### 5.2.7 Spider analýza

Obecně platí, že čím je křivka podniku položena dále od středu grafu, tím je na tom společnost lépe. Z obrázku č. 13 a tabulky č. 26 je patrné, že společnost dosahuje lepších výsledků než v odvětví pouze v ukazateli likvidity a bodě C1 a C2. Ve všech ostatních ukazatelích (rentabilita, zadluženost, obratovost) je na tom lépe odvětví. Největší rozdíl mezi odvětvím a analyzovanou společností jsme zaznamenali v bodě B3 – hotovostní likvidita a C1 celková zadluženost. V bodě D2 tedy obratovost pohledávek je hodnota téměř shodná s konkurencí. Při pohledu na obratovost firmy můžeme zkonstatovat, že společnost XY nevyužívá efektivněji majetek než je tomu v odvětví. Co je ale pozitivní, že v bodě D2 má společnost nižší hodnoty než odvětví, což znamená, že podnik dostává své pohledávky

splaceny dříve, než je tomu u konkurenčních podniků. V oblasti A, tedy u rentability se hodnoty pohybují hluboko pod hodnotami odvětví.

Tab. 26. Porovnání poměrových ukazatelů podniku XY a odvětví v roce 2012 (vlastní zpracování)

		Společnost XY	Odvětví
Rentabilita	Rentabilita vlastního kapitálu	-0,63%	10,26%
	Rentabilita aktiv	1,97%	3,69%
	Rentabilita tržeb	-0,30%	0,99%
Likvidita	Běžná likvidita	2,55	1,39
	Pohotová likvidita	1,36	0,99
	Hotovostní likvidita	0,60	0,17
Zadluženost	Vlastní kapitál /aktiva	0,97	0,31
	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,75	1,23
	Úrokové krytí	26,36	-
Obratovost	Obratovost aktiv	0,92	2,88
	Obratovost pohledávek	5,58	6,39
	Obratovost závazků	4,27	5,69



Obr. 13. Spider analýza poměrových ukazatelů podniku XY a odvětví v roce 2012 (vlastní zpracování)

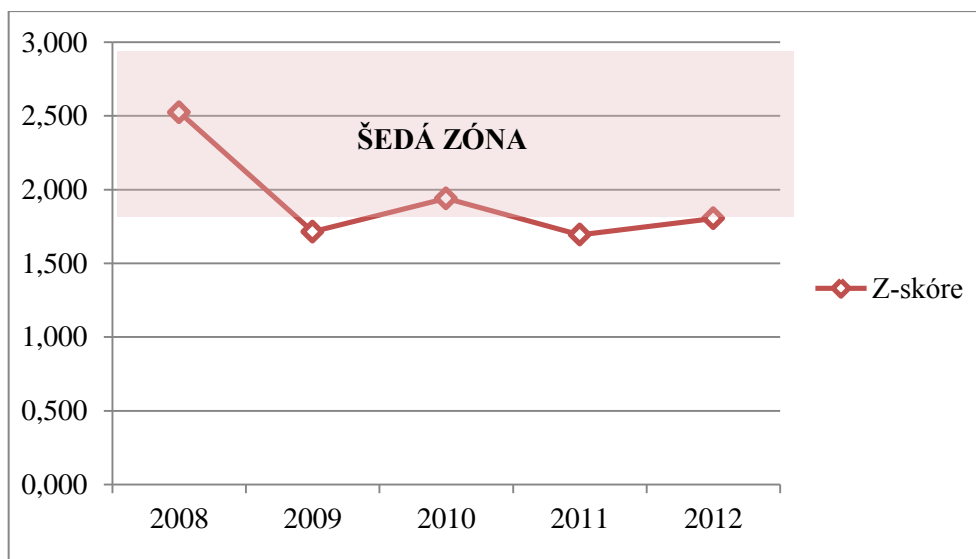
## 5.3 Souhrnné ukazatele

### 5.3.1 Z- skóre

Vhledem k dosaženým hodnotám tohoto ukazatele lze konstatovat, že se společnost nachází pod spodní hranicí „šedé zóny“ jak lze vidět na obrázku č. 14, a to znamená, že nemá příznivou finanční situaci a společnost XY může mít velké finanční problémy. Odvětví je na tom podstatně lépe. Hodnoty jsou nad horní hranicí (2,99), což značí uspokojivou finanční situaci, především díky vysokým tržbám za zboží. Pro výpočet Altmanova Z-skóre se v odvětví počítalo s hodnotami – nerozdělené zisky + fondy, které jsou uvedeny na mpo.cz.

Tab. 27. Výpočet Altmanova Z-skóre podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

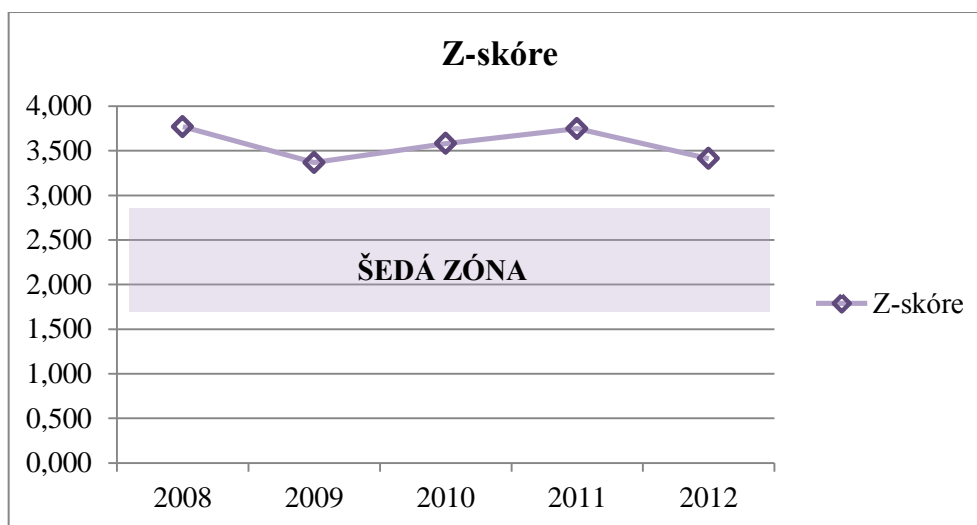
	2008	2009	2010	2011	2012
0,717xČPK/A	0,196	0,192	0,206	0,193	0,239
0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,188	0,184	0,219	0,219	0,266
3,107 x EBIT/A	0,205	0,049	0,067	0,094	0,061
0,420xVK/Cizí zdroje	0,248	0,191	0,244	0,251	0,323
0,998 x T/A	1,686	1,099	1,203	0,938	0,914
<b>Z-skóre</b>	<b>2,524</b>	<b>1,714</b>	<b>1,940</b>	<b>1,694</b>	<b>1,804</b>



Obr. 14. Výsledky Z-skóre podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

Tab. 28. Výpočet Altmanova Z-skóre odvětví v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
0,717xČPK/A	0,086	0,137	0,167	0,158	0,155
0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,096	0,100	0,093	0,093	0,100
3,107 x EBIT/A	0,187	0,040	0,133	0,162	0,115
0,420xVK/Cizí zdroje	0,164	0,158	0,186	0,273	0,164
0,998 x T/A	3,236	2,933	3,003	3,062	2,877
<b>Z-skóre</b>	<b>3,769</b>	<b>3,368</b>	<b>3,581</b>	<b>3,748</b>	<b>3,412</b>



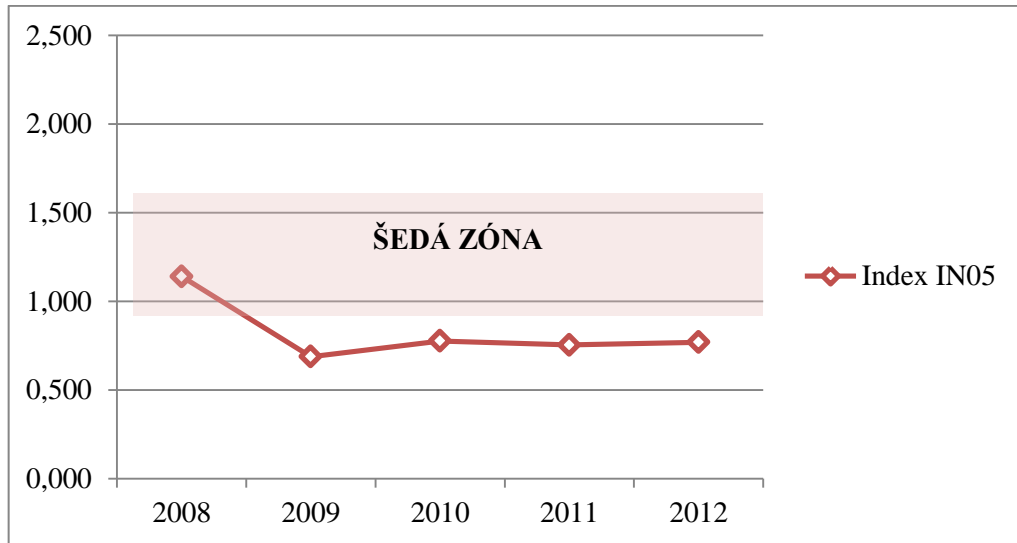
Obr. 15. Výsledky Z-skóre odvětví v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

### 5.3.2 Index IN05

Dle tohoto ukazatele vidíme, že se firma v letech 2009-2012 nachází pod hranicí šedé zóny, což znamená, že není finančně zdravá a netvoří hodnotu. Výsledky tohoto ukazatele naznačují, že firma může mít značné finanční problémy. V odvětví je situace o něco lepší. Dle obrázku č. 17 vidíme, že se nachází v šedé zóně. Při výpočtu indexu IN05 u odvětví, bylo počítáno jen s vybranými druhy výnosů, a to tržby za zboží a výkony.

Tab. 29. Výpočet indexu IN05 podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

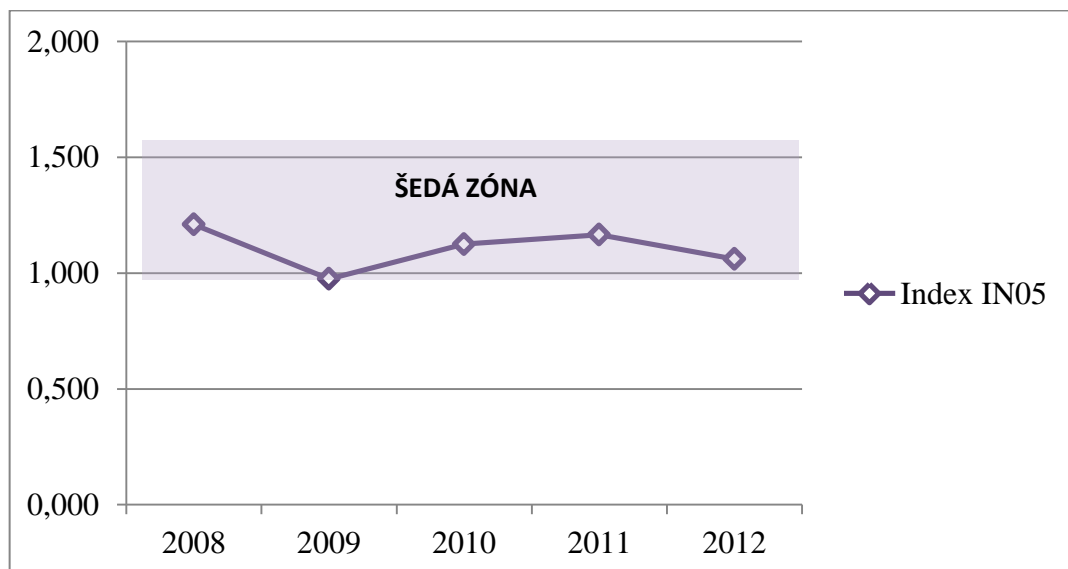
	2008	2009	2010	2011	2012
0,13 x A/CZ	0,207	0,189	0,206	0,208	0,230
0,04 x EBIT/NÚ	0,132	0,051	0,050	0,064	0,037
3,97 x EBIT/A	0,262	0,062	0,086	0,120	0,078
0,21 x V/A	0,362	0,229	0,256	0,197	0,195
0,09 x OA/(KZ+KBU)	0,178	0,157	0,180	0,166	0,230
<b>Index IN05</b>	<b>1,142</b>	<b>0,689</b>	<b>0,778</b>	<b>0,755</b>	<b>0,770</b>



Obr. 16. Výsledky indexu IN05 u podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

Tab. 30. Výpočet indexu IN05 odvětví v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
0,13 x A/CZ	0,182	0,186	0,195	0,187	0,183
0,04 x EBIT/NÚ	-	-	-	-	-
3,97 x EBIT/A	0,239	0,051	0,170	0,207	0,147
0,21 x V/A	0,682	0,619	0,633	0,645	0,606
0,09 x OA/(KZ+KBU)	0,107	0,120	0,128	0,126	0,125
<b>Index IN05</b>	<b>1,210</b>	<b>0,975</b>	<b>1,125</b>	<b>1,166</b>	<b>1,061</b>



Obr. 17. Výsledky indexu IN05 v odvětví, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

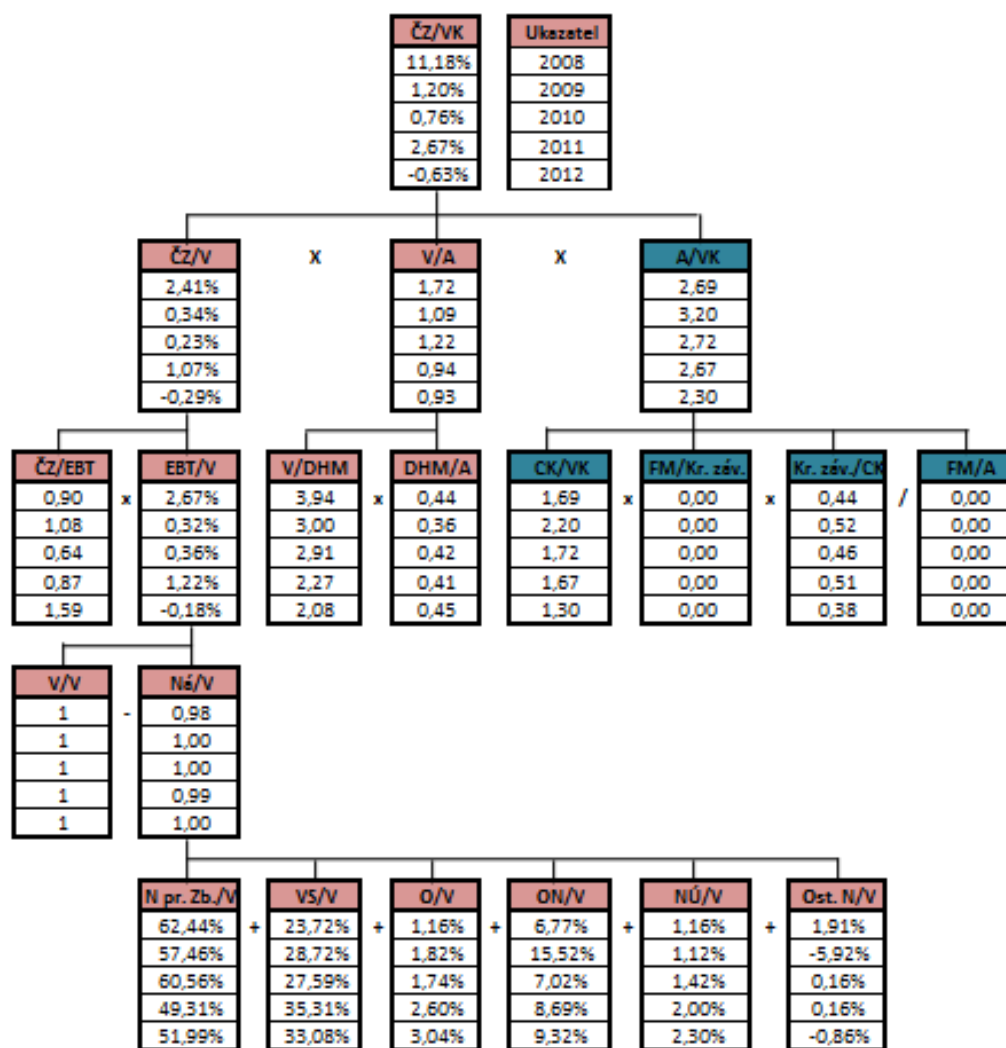


### 5.3.3 Pyramidový rozklad

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) od roku 2008 klesá, v roce 2011 vzrostla na 2,67% a v roce 2012 klesla do mínusu. Stejný vývoj má i zisková marže, která nejvíc ovlivňuje ROE společnosti XY. Z pozice nákladů společnosti vidíme, že nejvíce ovlivňují ziskovost společnosti náklady na prodané zboží a výkonová spotřeba.

Obratovost aktiv se v posledních dvou letech snížila, což značí neefektivní využití aktiv. Výnosy připadající na 1 Kč aktiv se snižují, přičemž podíl DHM na aktivech má kolísající tendenci. Zvýšení obratu aktiv při přispělo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Poslední ukazatel ovlivňující ROE je finanční páka, jejíž hodnoty od roku 2009 klesají. Je to dáno snižováním krátkodobých závazků a splácením dlouhodobého bankovního úvěru.



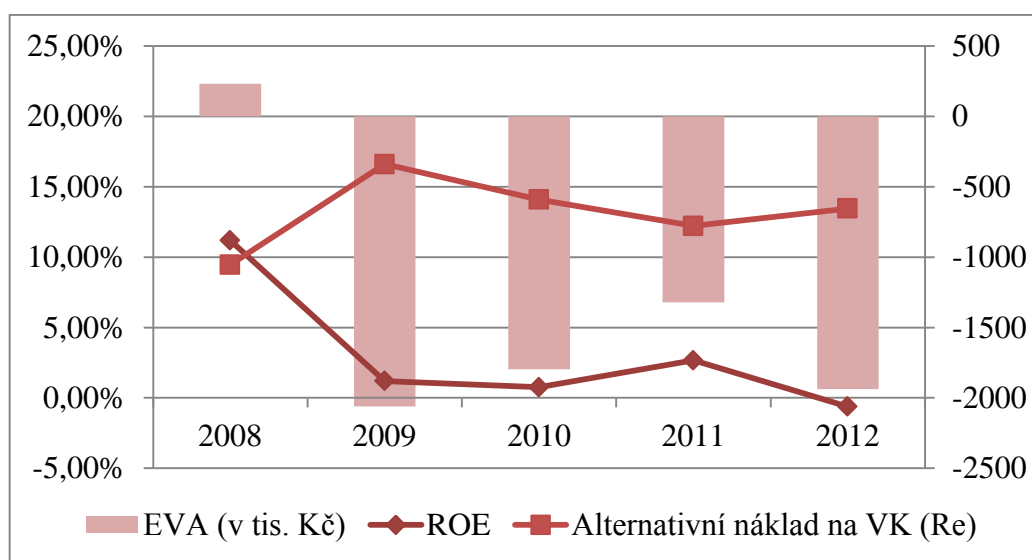
Obr. 18. Rozklad rentability vlastního kapitálu podniku XY, v letech 2008-2012 (vlastní zpracování)

## 5.4 EVA

Jak lze vidět v tabulce č. 31, tak společnost XY vytváří ve všech letech zápornou hodnotu ukazatele EVA. Jedinou výjimku tvoří rok 2008, kdy ekonomická přidaná hodnota byla kladná. Podnik tedy od roku 2009 netvoří hodnotu pro své vlastníky. Vyplyvá to ze situace, že rentabilita vlastního kapitálu je nižší než alternativní náklad na vlastní kapitál. Odvětví je na tom obdobně jako analyzovaná společnost, kromě roku 2010, kdy se dostala do kladných hodnot. Procento alternativní nákladu na vlastní kapitál za odvětví je vzato z tabulek, které jsou na stránkách mpo.cz.

Tab. 31. Výpočet ukazatele EVA podniku XY – stavebnicový model (vlastní zpracování)

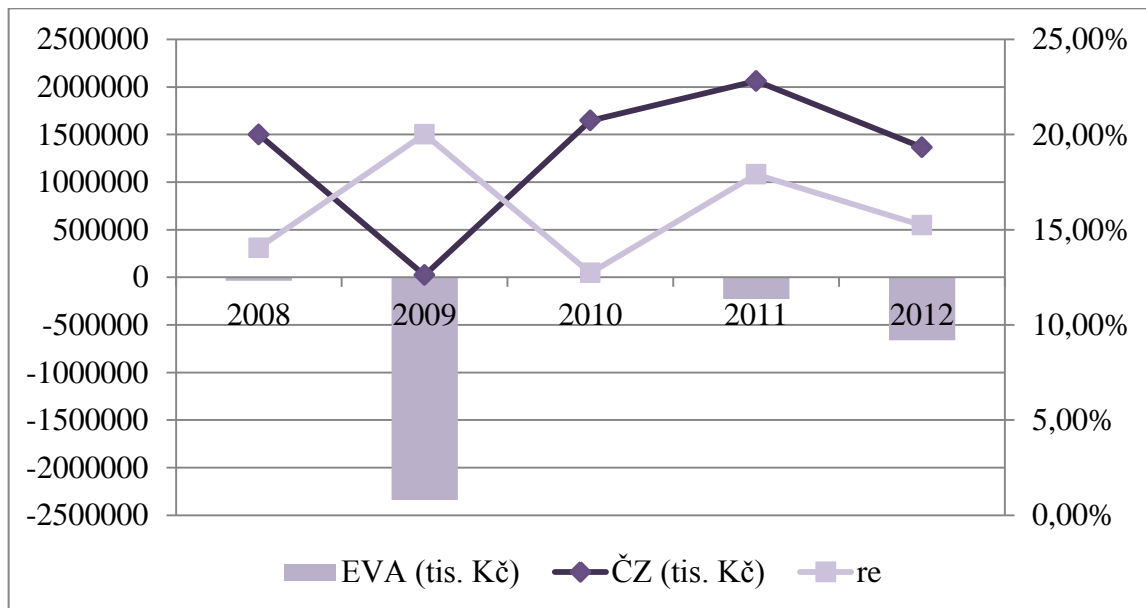
	2008	2009	2010	2011	2012
Bezriziová úroková míra (rf)	4,55%	4,67%	3,71%	3,51%	2,31%
Riziko za velikost podniku (rLA)	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Podnikatelské riziko (rPOD)	0,00%	2,70%	4,86%	4,17%	6,76%
Riziko za finanční stabilitu (rFIN-STAB)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	9,55%	12,37%	13,57%	12,68%	14,07%
	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	11,18%	1,20%	0,76%	2,67%	-0,63%
Alternativní náklad na VK (Re)	9,46%	16,60%	14,10%	12,21%	13,45%
VK	13 453	13 372	13 474	13 843	13 757
EVA (v tis. Kč)	231,059	-2060,1	-1797,2	-1321,1	-1936,7



Obr. 19. Vývoj EVA, ROE a Re podniku XY – stavebnicový model (vlastní zpracování)

Tab. 32. Výpočet ukazatele EVA v odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
ČZ (tis. Kč)	1 500 947	22 612	1 646 487	2 062 706	1 366 476
$r_e$	14,05%	20,02%	12,73%	17,91%	15,23%
VK (tis. Kč)	10 938 014	11 799 477	12 895 562	12 788 461	13 320 176
<b>EVA (tis. Kč)</b>	<b>-35322</b>	<b>-2339339</b>	<b>5126</b>	<b>-227894</b>	<b>-662640</b>



Obr. 20. Vývoj EVA, ROE a Re odvětví (vlastní zpracování)

## 6 SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍM PODNIKEM

Aby měly výsledky, vyplývající z finanční analýzy vyšší vypovídací hodnotu, je vhodné srovnat podnik nejen s odvětvím, ale i s konkurentem. V následující kapitole tedy srovnám analyzovaný podnik XY s konkurenčním podnikem, který je také autorizovaným prodejcem vozů Mazda. Srovnání provedu pomocí základních ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Nebudu se zabývat analýzou konkurenta v plném rozsahu, jelikož cílem mé práce bylo srovnat analyzovaný podnik především s odvětvím. Údaje o konkurenční firmě jsem čerpala z internetového portálu Ministerstva spravedlnosti Justice.cz

Dle analýzy výsledku hospodaření konkurenta lze tedy vidět pokles v roce 2009, ale na rozdíl od podniku XY v roce 2010 VH opět vzrostl. V roce 2011 podobného výsledku hospodaření jako v roce 2008, což se analyzované společnosti dosud nepodařilo. Ovšem v roce 2012 nastal výrazný pokles jak u konkurenta, tak u firmy XY.

Tab. 33. Analýza výsledku hospodaření konkurenta (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní VH	2 916	1 591	1 998	2 906	-959
Finanční VH	-165	-209	-199	-229	-113
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	2 099	1 263	1 475	2 174	-888
EBT	2 751	1 382	1 799	2 677	-1 072
EBIT	2 803	1 382	1 799	2 677	-1 071

V oblasti likvidity má konkurent vyšší hodnoty než analyzovaná společnost. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele také nejsou vhodné, jelikož by společnost finanční prostředky uložené v zásobách mohla využít efektivněji.

Tab. 34. Ukazatele likvidity u konkurenta (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	8,30	1,66	2,34	8,24	10,92
Pohotová likvidita	2,28	0,42	0,72	2,53	2,89
Hotovostní likvidita	1,57	0,26	0,60	1,98	2,21
ČPK/OA	87,95%	39,80%	57,22%	87,87%	90,84%
ČPK/A	36,81%	15,12%	28,32%	42,28%	46,75%

Zadluženost konkurenta je rozmezí doporučených hodnot, tím se liší od odvětví i od podniku XY, kde je zadluženost vysoká. Na rozdíl od společnosti XY ale od roku 2010 míra zadluženosti roste.

Tab. 35. Ukazatele zadluženosti konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	55,14%	47,38%	52,48%	52,61%	56,79%
Míra zadluženosti	1,23	0,90	1,11	1,11	1,32
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	84,43%	51,73%	59,66%	88,91%	88,29%
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál	50,92%	31,86%	39,81%	49,76%	53,81%
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	0,79	0,89	0,99	0,93	0,90
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	1,62	1,30	1,64	1,84	1,95

Obrat aktiv se u konkurence ve všech sledovaných letech pohybuje nad hodnotou 1, což znamená, že společnost efektivně využívá svůj majetek. U podniku XY tato hodnota v posledních dvou letech klesla pod doporučenou hodnotu 1. Pozitivní jsou také nízké hodnoty u doby obratu závazků, které jsou mnohonásobně nižší než u analyzované společnosti.

Tab. 36. Ukazatele aktivity u konkurence (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv z tržeb	3,52	2,84	2,06	1,53	1,31
Obrat celkových aktiv z výnosů	4,15	3,42	2,46	1,98	1,65
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	31	36	72	78	104
Doba obratu pohl. z tržeb (dny)	4	5	4	8	9
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	5	29	37	14	13
Obratovost pohledávek	98,33	79,24	81,12	47,48	40,51
Obratovost závazků	69,71	12,42	9,72	26,25	27,81

Rentabilita konkurenční společnosti vykazuje podobné výsledky jako podnik XY. V roce 2009 rentabilita výrazně klesla. V dalších letech se podařilo výnosnost podniku mírně zvednout, ovšem v roce 2012 se stejně jako analyzovaná společnost dostala do záporných čísel.

Tab. 37. Ukazatele rentability konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	1,41%	1,18%	1,66%	3,10%	-1,52%
Rentabilita výnosů	1,59%	1,07%	1,69%	2,95%	-1,45%
Rentabilita celkového kapitálu	6,62%	3,67%	4,17%	5,85%	-2,40%
Rentabilita úplatného kapitálu	7,95%	5,28%	5,84%	6,47%	-2,66%
Rentabilita vlastního kapitálu	11,05%	6,40%	7,22%	10,06%	-4,63%

Dle výsledků základních ukazatelů můžeme konstatovat, že stejně jak analyzovaný podnik XY, tak i konkurenta zasáhla finanční ekonomická krize, která se promítla v hospodaření společnosti v roce 2009. Ovšem na rozdíl od společnosti XY se konkurenčnímu podniku podařilo z krize dostat a v roce 2010 a 2011 zvýšit svůj zisk. A zatímco VH v odvětví v roce 2012 vzrostl, společnost i konkurence zaznamenala výrazný pokles výsledku hospodaření a společnosti se dostali do ztráty.

## 7 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Hlavním úkolem praktické části bakalářské práce, bylo provést finanční analýzu společnosti XY, za použití účetních informací, které jsou dle mého názoru nejdůležitějším zdrojem finančního řízení podniku. Analyzovaná společnost finanční analýzu dosud nezhotovala a tak lze konstatovat, že je zde nedostatečné využití účetních informací.

Společnost XY je od roku 1996 autorizovaným prodejcem vozů Mazda. Do předmětu činnosti patří také zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb, opravy silničních vozidel a pronájem motorových vozidel. V odvětví řadíme do sekce G 45 – Velkoobchod, maloobchod a oprava motorových vozidel.

Na základě výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost XY se nenachází v příznivé finanční situaci. Hlavním důvodem, který odstartoval finanční problémy v podniku, byla ekonomická krize, která nastala v roce 2008, a ovlivnila tak jeho finanční zdraví.

Na úvod jsem provedla horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza rozvahy ukázala, že největší podíl na celkovém majetku firmy má oběžný majetek, což potvrzuje, že se jedná o firmu obchodní. Vertikální analýza ve finanční struktuře odhalila, že majetek společnosti je ve větší míře financován z cizích zdrojů, přičemž se tento podíl od roku 2009 neustále snižuje. Společnost si také nechává případný zisk ve společnosti, který využívá na další rozvoj nebo krytí případných ztrát. Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty bylo potvrzeno, že největší podíl na výnosech mají tržby za prodej zboží a na celkových nákladech se nejvíce podílí náklady na prodané zboží. Důležitou součástí výnosů jsou také tržby za služby, které se podílí zhruba 39% na celkových výnosech firmy, přičemž v odvětví je tato hodnota výrazně nižší. Pomocí analýzy přidané hodnoty, bylo prokázáno, že osobní náklady tvoří více než 1/2 přidané hodnoty. Důležitá je položka ostatní, která odráží čerpání rezervy v roce 2009 na opravu dlouhodobého majetku.

Dalším krokem bylo vypočítání základních ukazatelů finanční analýzy – rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. Tyto ukazatele jsem vypočítala jak pro analyzovanou společnost, tak pro odvětví v letech 2008 - 2012 a provedla srovnání.

### **Oblast likvidity**

Ukazatele likvidity dosahují v odvětví obdobných výsledků jako u analyzované společnosti. Běžná i hotovostní likvidita se ve firmě XY nachází v rozmezí doporučovaných hodnot.

U hotovostní likvidity ovšem dosahují hodnoty spodní hranice, a ačkoliv jsou hodnoty vyšší než u konkurence, bylo by vhodné zvýšit krátkodobý finanční majetek. Potvrzuje to i ukazatel pohotové likvidity, kde se hodnoty pohybují pod hranicí doporučených hodnot. Podnik by tak nemusel spoléhat na případný prodej svých zásob. Zvýšit hotovost nebo peníze na bankovním účtu bych doporučila i z toho důvodu, že podnik má zájem na tom, aby byly možné závazky placeny ihned, hotově a nevznikaly tak případné nákladové úroky.

### **Oblast zadluženosti**

Co se týká zadluženosti, dosahuje společnost XY lepších výsledků než u odvětví. V odvětví je celková zadluženost na úrovni 70%. I přesto se ale celková zadluženost v podniku pohybuje nad doporučenou hranicí 60%. Z toho vyplývá problém s vyššími úrokovými náklady, které na jedné straně sice umožní využívat výhod finanční páky, ale také snižují výsledek hospodaření. S vysokou mírou zadluženosti také souvisí snížení důvěryhodnosti firmy pro potencionální věřitele nebo by mohly vyvstat problémy při žádosti o úvěr v bance. Při pohledu z dlouhodobého hlediska se míra zadluženosti v podniku snižuje a v roce 2012 již dosahuje doporučených hodnot. I přesto bych ale nedoporučovala další zadlužení podniku, což dokazuje i multiplikátor vlastního kapitálu, který se právě v roce 2012 nacházel v záporných hodnotách a tak další zvyšování cizích zdrojů je nežádoucí. Zaměřila bych se také na dobu splácení dluhu, která má ve společnosti XY kolísavé hodnoty. Pro firmu by bylo nejvhodnější, kdyby tento ukazatel s dlouhodobého hlediska spíše klesal.

### **Oblast aktivity**

Dle dosažených výsledků lze říci, že aktivita společnosti XY se do roku 2010 pohybovala nad doporučenými hodnotami a až v posledních dvou letech tato hodnota klesla pod 1, což značí neefektivní využívání majetku a nepřiměřenou majetkovou vybavenost. Naproti tomu odvětví má hodnoty obratu aktivity ve všech analyzovaných letech vysoko nad doporučenou hodnotou.

Problematickou oblastí ve společnosti XY je doba obratu zásob a doba obratu závazků, kdy hodnoty mnohonásobně převyšují hodnoty odvětví. Doporučila bych tedy firmě snížit nesoulad mezi vznikem závazků a jeho úhradou.

Co hodnotím jako pozitivní je, že firma inkasuje své pohledávky dříve, než splácí své závazky. Bylo to zjištěno porovnáním doby obratu pohledávek a zásob, nebo obratovostí pohledávek a závazků. Opačná situace, kdy by byla kratší splatnost závazků než pohledá-



vek, by se mohlo nepříznivě projevit na likviditě společnosti, což se ale v případě analyzované společnosti XY nestalo.

### **Oblast rentability**

Další problémovou oblastí společnosti XY je rentabilita, tedy výnosnost podniku. Hodnoty analyzované společnosti se příliš neodlišují od konkurenčních firem v odvětví, ale přesto jsou hodnoty velmi nízké. Firma tedy není výrazně zisková a netvoří hodnotu pro své vlastníky. V první řadě bychom mohli říct, že hodnoty jsou nízké právě díky zmíněným nedostatkům v ostatních oblastech společnosti. Ovšem největší dopad na rentabilitu a i na celé hospodaření firmy měla finanční a ekonomická krize v roce 2009. Právě v tomto roce nastal největší pokles v hodnotách rentability a společnosti XY se už v následujících letech nepodařilo dostat na takovou úroveň, jakou měla před hospodářskou krizí. V roce 2012 se rentabilita tržeb a vlastního kapitálu dostala dokonce do záporných čísel.

Celkovou finanční situaci dokresluje souhrnné ukazatele Altmanovo Z-skóre a index IN05. Zatímco společnosti v odvětví se pohybují v tzv. „šedé zóně“ nebo dle Z-skóre dokonce vysoce nad „šedou zónou“. Dle Altmanova Z-skóre se firma nachází pod spodní hranicí „šedé zóny“ a hodnoty dle indexu IN05 se nachází hluboko pod zónou, která značí nevyhraněnou finanční situaci. Podnik má tedy vážné finanční problémy a není finančně zdravý. Situaci osvětluje i pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, kde je vidět že největší vliv na rentabilitu má zisková marže, která s výjimkou roku 2011 klesala.

Snažila bych se v každé situaci využít výhodu, kterou nabízí dodavatel, a to možnost zaplatit dodané automobily ihned hotově, nebo nejpozději do 3 měsíců, kdy společnosti nevznikají nákladové úroky.

Dále bych navrhla prodej již z větší části odepsaného dlouhodobého majetku, konkrétně ojeté automobily nebo předváděcí vozy nebo nepotřebných zásob. Nově získané finanční prostředky by bylo vhodné využít na snížení zadluženosti firmy nebo na marketingovou činnost. Společnost XY patří mezi malé firmy, která je vysoce ovlivněna objemem prodaných automobilů a poskytovaných služeb. Zviditelnit se pro širokou veřejnost pomocí například inzerováním na internetu nebo v časopisech popř. v novinách a přilákat tak nové zákazníky.

## ZÁVĚR

Cílem mé práce bylo shrnout teoretickou problematiku vybraného tématu a tyto nabyté poznatky aplikovat na konkrétní podnik. V praktické části jsem tedy provedla finanční analýzu společnosti XY za období od roku 2008 do roku 2012 za použití účetních informací, které nejsou ve firmě příliš využívány. Odhalila jsem, v jakých oblastech má společnost potíže a v čem naopak je lepší než konkurenční podniky.

Prvním krokem bylo provedení horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů společnosti XY. Struktura účetních výkazů odpovídá tomu, že se jedná o firmu obchodní. Z rozvahy vidíme, že majetek je financován především z cizích zdrojů. Co považuji za největší rozdíl oproti odvětví, jsou tržby za služby a výrobky. U společnosti tvoří zhruba 39% z celkových výnosů, zatímco v odvětví je tento podíl cca 5%. Zaměřila jsem se také na rozbor přidané hodnoty a výsledku hospodaření, kde je patrné, že ačkoliv se podařilo společnosti v roce 2011 zvýšit hospodářský výsledek, v roce 2012 opět klesl a firma se dostala do ztráty.

V další část jsem se věnovala jednotlivým ukazatelům finanční analýzy jako je likvidita, aktivita, zadluženost a rentabilita. V oblasti likvidity dosahuje společnost uspokojivých hodnot u běžné likvidity, jelikož má společnost velké množství zásob. Hotovostní likvidita dosahuje spodní hranice doporučovaných hodnot a bylo by vhodné finanční prostředky zvýšit, aby společnost nemusela spoléhat na prodej svých zásob. Míra zadluženosti se nachází nad doporučovanou hodnotou, ale ve sledovaných letech postupně klesá. V roce 2012 se dostala do doporučovaného rozmezí. Společnost dříve inkasuje své pohledávky, než platí závazky, což hodnotím jako pozitivní, jelikož na úhradu závazků nepotřebuje firma využívat ve větší míře cizí zdroje. Pomocí ukazatelů aktivity lze vidět neefektivní využití majetku a jeho nepřiměřenou vybavenost v posledních dvou analyzovaných letech. Bylo by vhodné snížit také nesoulad mezi vznikem závazku a jeho úhradou, jelikož se hodnoty ve společnosti XY pohybují vysoko nad hodnotami odvětví. Oblast rentability odhalila, že společnost má velké finanční potíže a není tedy finančně zdravá. Největší pokles nastal v roce 2009 kvůli již zmiňované finanční krizi.

Dále jsem pomocí souhrnných ukazatelů dokreslila finanční situaci podniku XY. Altmanovo Z-skóre i Index IN05 potvrdili, že společnost má vážné finanční potíže. Dle pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že největší vliv právě na ROE má zisková marže. Pomocí Spider analýzy jsem porovнала společnost XY s odvětvím. Od-

větví dosahuje lepších výsledků v oblasti aktivity a rentability naopak společnost je na tom lépe co se zadluženosti a likvidity týče. Dle ukazatele EVA bylo dokázáno, že ROE společnosti je nižší než alternativní náklad na vlastní kapitál a analyzovaná společnost tedy netvoří hodnotu pro své vlastníky.

Z výsledků finanční analýzy je tedy velmi patrný dopad globální ekonomické finanční krize, která značně zasáhla společnost XY, která se z této krize dosud nevzpamatovala. Dle informací od pracovníků podniku, se ale společnosti v roce 2013 podařilo prodat již 64 osobních automobilů, což je o 23 prodaných vozů víc než v roce 2012 a podnik se dostal opět do zisku. Že svítá na lepší zítřky, svědčí i fakt, že společnost Mazda začala vyrábět nové typy vozidel a Mazda 6 se stala autem roku 2014.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BARAN, Dušan, 2006. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vyd. Bratislava: Iris, 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
- LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
- PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2006-. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ...* Praha: 1. VOX, 1x ročně,.
- PODNIKÁTOR.CZ ©, 2012. *Podnikátor: Pomůže Vám v podnikání* [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/n:18545/Ekonomicka-pridana-hodnota>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu [online], ©2005, Praha: MPO [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/>
- MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, ©2012-2014. Rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. Praha [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

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, 2010. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, vi, 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Základy finančního účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 331 s. ISBN 80-86119-95-5.

SLÁDKOVÁ, Eva, 2009. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 451 s. ISBN 978-80-7357-434-5.

SYNEK, Miloslav, 2007. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

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.

WILD, John J, Ken W SHAW a Barbara CHIAPPETTA, c2013. *Fundamental accounting principles*. 21st ed. New York, NY: McGraw-Hill/Irwin, 1 sv. (různé stránkování). ISBN 978-0-07-802558-7.

XY [online], ©2014. [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://www.xy.cz>

### **Ostatní zdroje**

Výroční zprávy podniku XY z let 2007-2012

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěr
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
CZ – NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSOB	Československá obchodní banka, a. s.
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

---

Re	Náklad na vlastní kapitál
SMV	Samostatné movité věci
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Vážený průměr nákladů na kapitál
ZC	Zůstatková cena

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Struktura rozvahy .....</i>	13
<i>Obr. 2. Základní struktura výkazu zisku a ztráty .....</i>	15
<i>Obr. 3. Vzájemná provázanost účetních výkazů .....</i>	17
<i>Obr. 4. Spider analýza – nadprůměrný podnik ABC .....</i>	29
<i>Obr. 5. Spider analýza – podprůměrný podnik XYZ.....</i>	29
<i>Obr. 6. Vývoj přidané hodnoty podniku XY, v letech 2008-2012 (v tis. Kč).....</i>	43
<i>Obr. 7. Struktura přidané hodnoty podniku XY, v letech 2008-2012 .....</i>	43
<i>Obr. 8. Dělení hospodářského výsledku podniku XY, před úroky a zdaněním v letech 2008-2012 (v tis. Kč) .....</i>	45
<i>Obr. 9. Vývoj likvidity podniku XY v letech 2008-2012.....</i>	46
<i>Obr. 10. Vývoj celkové zadluženosti podniku XY v letech 2008-2012 .....</i>	48
<i>Obr. 11. Vývoj ukazatelů obratovosti podniku XY.....</i>	49
<i>Obr. 12. Vývoj rentability podniku XY v letech 2008-2012 .....</i>	50
<i>Obr. 13. Spider analýza poměrových ukazatelů podniku XY a odvětví v roce 2012 .....</i>	53
<i>Obr. 14. Výsledky Z-skóre podniku XY, v letech 2008-2012 .....</i>	54
<i>Obr. 15. Výsledky Z-skóre odvětví v letech 2008-2012 .....</i>	55
<i>Obr. 16. Výsledky indexu IN05 u podniku XY, v letech 2008-2012 .....</i>	56
<i>Obr. 17. Výsledky indexu IN05 v odvětví, v letech 2008-2012 .....</i>	56
<i>Obr. 18. Rozklad rentability vlastního kapitálu podniku XY, v letech 2008-2012 .....</i>	57
<i>Obr. 19. Vývoj EVA, ROE a Re podniku XY – stavebnicový model.....</i>	58
<i>Obr. 20. Vývoj EVA, ROE a Re odvětví .....</i>	59



**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Hranice pro klasifikaci podniků u indexu IN05.....</i>	31
<i>Tab. 2. Údaje o prodeji vozů v ks v letech 2008-2012.....</i>	36
<i>Tab. 3. Počet zaměstnanců v letech 2008 – 2012.....</i>	36
<i>Tab. 4. Majetková struktura podniku XY v letech.....</i>	38
<i>Tab. 5. Majetková struktura v odvětví.....</i>	39
<i>Tab. 6. Finanční struktura podniku XY.....</i>	40
<i>Tab. 7. Finanční struktura odvětví.....</i>	40
<i>Tab. 8. Analýza nákladů podniku XY.....</i>	41
<i>Tab. 9. Vybrané položky nákladů v odvětví.....</i>	42
<i>Tab. 10. Analýza výnosů podniku XY v letech 2007-2012.....</i>	42
<i>Tab. 11. Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření podniku XY.....</i>	44
<i>Tab. 12. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním.....</i>	44
<i>Tab. 13. Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku XY.....</i>	45
<i>Tab. 14. Vývoj čistého pracovního kapitálu odvětví.....</i>	45
<i>Tab. 15. Ukazatele likvidity podniku XY.....</i>	46
<i>Tab. 16. Ukazatele likvidity odvětví.....</i>	47
<i>Tab. 17. Ukazatele zadluženosti podniku XY.....</i>	47
<i>Tab. 18. Ukazatele zadluženosti v odvětví.....</i>	48
<i>Tab. 19. Ukazatele aktivity podniku XY.....</i>	49
<i>Tab. 20. Ukazatele aktivity odvětví.....</i>	49
<i>Tab. 21. Ukazatele rentability podniku XY.....</i>	50
<i>Tab. 22. Ukazatele rentability odvětví.....</i>	50
<i>Tab. 23. Multiplikátor vlastního kapitálu podniku XY.....</i>	51
<i>Tab. 24. Další ukazatele podniku XY, v letech 2008-2012.....</i>	52
<i>Tab. 25. Další ukazatele odvětví.....</i>	52
<i>Tab. 26. Porovnání poměrových ukazatelů podniku XY a odvětví v roce 2012.....</i>	53
<i>Tab. 27. Výpočet Altmanova Z-skóre podniku XY, v letech 2008-2012.....</i>	54
<i>Tab. 28. Výpočet Altmanova Z-skóre odvětví v letech 2008-2012.....</i>	55
<i>Tab. 29. Výpočet indexu IN05 podniku XY, v letech 2008-2012.....</i>	55
<i>Tab. 30. Výpočet indexu IN05 odvětví v letech 2008-2012.....</i>	56
<i>Tab. 31. Výpočet ukazatele EVA podniku XY – stavebnicový model.....</i>	58
<i>Tab. 32. Výpočet ukazatele EVA v odvětví.....</i>	59

---

<i>Tab. 33. Analýza výsledku hospodaření konkurenta.....</i>	60
<i>Tab. 34. Ukazatele likvidity u konkurenta .....</i>	60
<i>Tab. 35. Ukazatele zadluženosti konkurenčního podniku.....</i>	61
<i>Tab. 36. Ukazatele aktivity u konkurence .....</i>	61
<i>Tab. 37. Ukazatele rentability konkurenční společnosti.....</i>	62

## SEZNAM PŘÍLOH

P I: Vybrané položky pro analýzu odvětví

P II: Vybrané položky výnosů v odvětví

P III: Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku XY a odvětví

P IV: Horizontální a vertikální analýza finanční struktury podniku XY a odvětví

P V: Horizontální a vertikální analýza nákladů podniku XY a odvětví

P VI: Horizontální a vertikální analýza výnosů podniku XY a odvětví

## PŘÍLOHA P I: VYBRANÉ POLOŽKY PRO ANALÝZU ODVĚTVÍ

*Vybrané položky pro analýzu odvětví v letech 2008 – 2012 (vlastní zpracování dle MPO)*

<b>(v tis. Kč)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Tržby za výrobky	4 872 364	158 613	145 830	1 397 169	415 028
Tržby za služby		6 851 960	5 985 417	6 866 526	7 510 843
Tržby za prodej zboží	122 154 798	124 790 088	125 355 491	135 875 250	129 978 871
<b>Tržby celkem</b>	<b>127 027 162</b>	<b>131 800 661</b>	<b>131 486 738</b>	<b>144 138 945</b>	<b>137 904 742</b>
Přidaná hodnota	6 410 900	7 219 150	7 111 790	9 318 965	7 874 176
Počet podniků v odvětví	25	41	36	37	37
Počet zaměstnanců	6 965	7 764	7 135	7 853	7 419
Ekonomický zisk	-35 322	-2 339 339	-807 004	-357 972	-662 640

## PŘÍLOHA P II: VYBRANÉ POLOŽKY VÝNOSŮ V ODVĚTVÍ

*Vybrané položky výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)*

<b>(v tis. Kč)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Tržby za prodej zboží	122 154 798	124 790 088	125 355 491	135 875 250	129 978 871
Výkony	5 024 731	7 352 498	6 330 673	8 478 310	8 029 952
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků</i>	4 872 364	158 613	145 830	1 397 169	415 028
<i>Tržby za prodej služeb</i>		6 851 960	5 985 417	6 866 526	7 510 843
<i>Změna stavu + aktivace</i>	152 367	341 925	199 426	214 615	104 081
<b>VÝNOSY</b>	<b>127 179 529</b>	<b>132 142 586</b>	<b>131 686 164</b>	<b>144 353 560</b>	<b>138 008 823</b>

## PŘÍLOHA P III: HOR. A VER. ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY PODNIKU XY A ODVĚTVÍ

*Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku XY (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012	7.8	8.9	9.10	10.11	11.12
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,94%</b>	<b>18,22%</b>	<b>-14,39%</b>	<b>0,94%</b>	<b>-14,46%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>43,73%</b>	<b>36,36%</b>	<b>41,84%</b>	<b>41,25%</b>	<b>44,81%</b>	<b>-2,73%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-7,09%</b>
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	43,73%	36,36%	41,84%	41,25%	44,81%	-2,73%	-1,71%	-1,48%	-0,48%	-7,09%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>55,25%</b>	<b>62,70%</b>	<b>57,63%</b>	<b>58,47%</b>	<b>54,83%</b>	<b>12,61%</b>	<b>34,16%</b>	<b>-21,31%</b>	<b>2,41%</b>	<b>-19,79%</b>
Zásoby	33,62%	36,91%	31,62%	27,53%	25,58%	34,49%	29,76%	-26,65%	-12,12%	-20,51%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	10,45%	16,19%	17,98%	19,02%	16,42%	-38,03%	83,08%	-4,89%	6,76%	-26,17%
KFM	11,17%	9,60%	8,03%	11,92%	12,83%	55,32%	1,61%	-28,43%	49,90%	-7,92%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,37%</b>	<b>-19,52%</b>	<b>8,89%</b>	<b>-52,23%</b>	<b>-46,11%</b>	<b>11,54%</b>

*Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012	8.9	9.10	10.11	11.12
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,45%</b>	<b>-2,55%</b>	<b>7,51%</b>	<b>1,84%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>22,81%</b>	<b>21,28%</b>	<b>20,68%</b>	<b>21,91%</b>	<b>22,72%</b>	<b>6,75%</b>	<b>-5,30%</b>	<b>13,93%</b>	<b>5,60%</b>
DNM+DHM	19,02%	19,18%	18,53%	19,84%	21,04%	15,37%	-5,83%	15,11%	7,98%
DFM	3,79%	2,10%	2,15%	2,07%	1,68%	-36,52%	-0,49%	3,78%	-17,22%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>74,76%</b>	<b>77,02%</b>	<b>78,50%</b>	<b>77,17%</b>	<b>76,58%</b>	<b>17,91%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>5,69%</b>	<b>1,06%</b>
Zásoby	28,46%	23,10%	23,42%	23,52%	22,13%	-7,13%	-1,20%	7,98%	-4,17%
Pohledávky	42,20%	46,36%	43,83%	44,66%	45,09%	25,72%	-7,87%	9,53%	2,84%
KFM	4,09%	7,56%	11,25%	8,99%	9,35%	111,43%	44,93%	-14,08%	5,92%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2,43%</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,70%</b>	<b>-19,88%</b>	<b>-16,98%</b>	<b>-31,70%</b>	<b>-22,16%</b>



*Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012	8.9	9.10	10.11	11.12
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,45%</b>	<b>-1,94%</b>	<b>6,84%</b>	<b>1,84%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>27,92%</b>	<b>26,31%</b>	<b>29,33%</b>	<b>27,22%</b>	<b>27,84%</b>	<b>7,88%</b>	<b>9,29%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>4,16%</b>
Základní kapitál	12,76%	14,47%	14,70%	13,40%	13,12%	29,85%	-0,37%	-2,62%	-0,29%
Nerozděl. VH + ost. fondy	11,33%	11,79%	10,88%	10,97%	11,86%	19,10%	-9,52%	7,78%	10,08%
VH běžného úč. Období	3,83%	0,05%	3,74%	2,84%	4,31%	-98,49%	7181,47%	-18,83%	54,34%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>71,51%</b>	<b>70,05%</b>	<b>66,36%</b>	<b>69,48%</b>	<b>71,09%</b>	<b>12,12%</b>	<b>-7,11%</b>	<b>11,88%</b>	<b>4,20%</b>
Rezervy	4,13%	4,24%	4,04%	4,25%	3,89%	17,51%	-6,64%	12,56%	-6,81%
Dlouhodobé závazky	3,25%	5,96%	5,94%	6,16%	8,33%	110,08%	-2,21%	10,78%	37,66%
Krátkodobé závazky	49,34%	50,60%	49,66%	50,79%	50,69%	17,38%	-3,76%	9,26%	1,65%
Bankovní úvěry a výpomoci	14,80%	9,25%	6,72%	8,29%	8,18%	-28,42%	-28,82%	31,77%	0,61%
<i>BÚ dlouhodobé</i>	1,31%	1,91%	1,47%	3,94%	3,96%	66,18%	-24,52%	186,75%	2,21%
<i>BÚ a fin. výp. krátk.</i>	13,48%	7,35%	5,25%	4,34%	4,23%	-37,65%	-29,94%	-11,60%	-0,85%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>



## PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ PODNIKU XY A ODVĚTVÍ

*Horizontální a vertikální analýza nákladů podniku XY (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012	7.8	8.9	9.10	10.11	11.12
Náklady na zboží	63,98%	57,67%	60,68%	49,85%	51,79%	15,78%	-31,10%	0,73%	-36,91%	-10,36%
Výkonová spotřeba	24,31%	28,82%	27,64%	35,69%	32,95%	5,62%	-9,35%	-8,18%	-0,83%	-20,34%
<i>Spotřeba mat. a energie</i>	18,53%	21,57%	50,02%	53,95%	52,32%	6,66%	-11,04%	-4,65%	-0,14%	-18,40%
<i>Služby</i>	5,77%	7,25%	26,78%	23,66%	24,77%	2,39%	-3,93%	-18,69%	-3,24%	-27,32%
Osobní náklady	6,94%	15,58%	7,03%	8,79%	9,29%	36,80%	71,56%	-56,78%	-4,02%	-8,81%
Daně a poplatky	0,06%	0,07%	0,14%	0,13%	0,17%	-2,78%	-2,86%	82,35%	-30,65%	18,60%
Odpisy DHM a DNM	1,19%	1,82%	1,75%	2,63%	3,03%	0,97%	17,10%	-8,36%	15,81%	-0,67%
ZC prodaného DM a materiálu	0,00%	0,18%	0,45%	0,00%	0,63%	0,00%	0,00%	139,29%	-100,00%	0,00%
Změna stavu rezerv,..	1,07%	-5,77%	-0,23%	0,06%	-1,07%	-72,21%	-513,54%	-96,13%	-121,15%	-1536,36%
Ostatní provozní náklady	0,96%	0,46%	0,91%	0,56%	0,67%	178,47%	-63,40%	89,67%	-52,48%	3,13%
Nákladové úroky	1,19%	1,12%	1,42%	2,02%	2,30%	-4,87%	-27,56%	21,03%	9,16%	-1,88%
Ostatní finanční náklady	0,05%	0,07%	0,08%	0,12%	0,13%	-8,82%	0,00%	16,13%	11,11%	-2,50%
Daň z příjmu	0,26%	-0,03%	0,13%	0,16%	0,11%	30,89%	-107,45%	-583,33%	-6,90%	-40,74%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,77%</b>	<b>-23,56%</b>	<b>-4,26%</b>	<b>-23,19%</b>	<b>-13,72%</b>

*Horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování)*

	2008	2009	2010	2011	2012	8.9	9.10	10.11	11.12
Náklady za zboží	90,00%	89,28%	89,31%	88,46%	88,54%	2,70%	-0,14%	7,39%	-3,48%
Výkonová spotřeba	6,47%	7,11%	6,97%	7,80%	7,66%	13,69%	-2,05%	21,26%	-5,33%
Nákladové úroky	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Osobní náklady	3,14%	3,40%	3,32%	3,37%	3,45%	12,03%	-2,53%	9,90%	-1,20%
Daň	0,38%	0,21%	0,39%	0,37%	0,36%	-42,73%	84,34%	2,85%	-7,96%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>-4%</b>

**PŘÍLOHA P VI: VYBRANÉ POLOŽKY VÝNOSŮ ODVĚTVÍ, HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ PODNIKU XY A ODVĚTVÍ**

*Horizontální a vertikální analýza výnosů podniku XY (vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012	7.8	8.9	9.10	10.11	11.12
Tržby za prodej zboží	68,14%	63,10%	63,16%	52,62%	55,53%	19,86%	-30,67%	-4,33%	-35,45%	-10,27%
Výkony	31,43%	35,96%	35,55%	46,53%	42,96%	8,42%	-14,32%	-5,50%	1,40%	-21,52%
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	29,87%	37,74%	35,73%	47,79%	42,98%	5,47%	-5,39%	-9,53%	3,65%	-23,55%
<i>Změna stavu zásob</i>	1,56%	-1,78%	-0,17%	-1,26%	-0,02%	134,22%	-185,60%	-90,87%	473,68%	-98,62%
Tržby z prodeje DM a mat.	0,00%	0,21%	0,56%	0,11%	0,62%	0,00%	0,00%	151,00%	-85,26%	391,89%
ostatní provozní výnosy	0,43%	0,70%	0,73%	0,74%	0,89%	74,68%	22,30%	-1,52%	-20,68%	1,95%
Výnosové úroky	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
<b>VÝNOSY</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	16,16%	-25,13%	-4,42%	-22,52%	-14,98%

*Horizontální a vertikální analýza výnosů v odvětví (vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012	8.9	9.10	10.11	11.12
Tržby za prodej zboží	96,05%	94,44%	95,19%	94,13%	94,18%	2,16%	0,45%	8,39%	-4,34%
Výkony	3,95%	5,56%	4,81%	5,87%	5,82%	46,33%	-13,90%	33,92%	-5,29%
<i>Tržby za prodej vl. výrobků</i>	3,83%	0,12%	0,11%	1,06%	0,31%	44%	-8,06%	858,08%	-70,30%
<i>Tržby za prodej služeb</i>		5,19%	4,53%	5,20%	5,68%		-12,65%	14,72%	9,38%
<i>Změna stavu + aktivace</i>	0,12%	0,26%	0,15%	0,15%	0,08%	124,41%	-41,68%	7,62%	-51,50%
<b>VÝNOSY</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	3,90%	-0,35%	9,62%	-4,40%

