

**Zhodnocení finančního zdraví firmy
Z STUDIO, spol. s r.o. prostřednictvím analýzy
účetních informací**

Jana Hlavoňová, DiS.

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: **Jana Hlavoňová, DiS.**

Osobní číslo: **M11598**

Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**

Studijní obor: **Účetnictví a daně**

Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Zhodnocení finančního zdraví firmy Z STUDIO, spol. s r.o. prostřednictvím analýzy účetních informací**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

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

II. Praktická část

- Zpracujte analýzu účetních informací firmy Z STUDIO, spol. s r.o.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční zdraví firmy Z STUDIO, spol. s r.o. a navrhnete doporučení ke zlepšení finanční situace.

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.

LANDA, Martin. 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, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

WILD, John J. Financial accounting: information for decisions. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, c2008, 580, [110] s. ISBN 0-07-304375-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ladislav Kačaba

Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014

Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

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

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

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užitje-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 vzdělávacího zařízení (školní dílo).

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 16.5.2014

Maroňová

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

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

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví firmy Z Studio, spol. s r.o. prostřednictvím analýzy účetních informací. Práce obsahuje dvě části, teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou popsány účetní výkazy, finanční analýza a finanční zdraví. Praktická část zahrnuje aplikaci teoretických poznatků pro výpočet ukazatelů finanční analýzy firmy Z Studio, spol. s r.o. a následně jsou tyto výsledky porovnány s údaji za odvětví. Na závěr jsou uvedeny návrhy pro zlepšení finanční situace ve firmě.

Klíčová slova: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, finanční analýza, finanční zdraví.

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial health of the company Z Studio, spol. s r.o. through the analysis of accounting information. The thesis contains two part, theoretical and practical. In the theoretical part are described the financial statements, financial analysis and financial health. The practical part includes the application of theoretical knowledge for the calculation of the financial analysis indicators of the company Z Studio, spol. s r.o. and then the results are compared with the data of the industry. In the conclusion are present the suggestions for improving the financial situation in the company.

Keywords: : balance sheet, income statement, cash flow statement, financial analysis, financial health.

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu práce, panu Ing. Ladislavu Kačabovi, za poskytnutí veškerých materiálů, bez kterých by práce nemohla vzniknout a také za odborné rady.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚČETNÍ VÝKAZY	12
1.1 ROZVAHA	12
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	13
1.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	13
1.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	14
1.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA	14
2 FINANČNÍ ANALÝZA	15
2.1 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2.2.1 Interní uživatelé	16
2.2.2 Externí uživatelé.....	17
2.3 POSTUP SESTAVENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	18
3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	19
3.2.1 Horizontální analýza.....	19
3.2.2 Vertikální analýza.....	20
3.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	20
3.4 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	21
3.4.1 Ukazatele zadluženosti	21
3.4.2 Ukazatele likvidity.....	23
3.4.3 Ukazatele rentability.....	25
3.4.4 Ukazatele aktivity	26
3.4.5 Ostatní poměrové ukazatele	28
3.5 SOUSTAVY UKAZATELŮ	29
3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	29
3.5.2 Účelové ukazatele.....	30
3.5.2.1 Bankrotní modely	30
3.5.2.2 Bonitní modely	31
3.6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	32
4 FINANČNÍ ZDRAVÍ	33
4.1 FINANČNÍ TÍSEŇ	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	34
5 FIRMA Z STUDIO, SPOL. S R.O.....	35
5.1 HISTORIE FIRMY	35
5.2 ZAMĚŘENÍ FIRMY	35
5.3 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	36
5.4 SWOT ANALÝZA	37
6 FINANČNÍ ANALÝZA	38

6.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	38
6.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	50
6.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	51
6.4	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	59
6.4.1	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.....	59
6.4.2	Účelové ukazatele.....	60
6.4.2.1	Bankrotní ukazatele	60
6.4.2.2	Bonitní ukazatele	62
7	ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE.....	63
	ZÁVĚR	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	68
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	70
	SEZNAM OBRÁZKŮ	72
	SEZNAM TABULEK	73
	SEZNAM GRAFŮ.....	75
	SEZNAM PŘÍLOH	76

ÚVOD

Cílem většiny firem působících na trhu je dosahovat zisk, maximalizovat svou tržní hodnotu a také schopnost držet krok s konkurencí. Zmíněných cílů ale není pro firmy ve většině případů tak snadné dosáhnout, jelikož okolí podniku se neustále mění a mění se i preference zákazníků a také vliv konkurenčních firem. Z uvedených důvodů je pro firmy důležité, aby se uměly přizpůsobovat vlivu okolních faktorů a také dostatečně rychle reagovat na případné podněty.

Právě v současné době, kdy stále doznívá finanční krize, jejímž důsledkem byl a stále je krach mnoha firem na trhu v České Republice, je pro všechny společnosti důležité vědět to, v jaké finanční situaci se nacházejí a také to, zda je firma finančně zdravá, aby mohla obstát na ni působícím vlivům. K tomu, aby se společnost dozvěděla, jak na tom stojí, je třeba, aby sestavila finanční analýzu, dostatečně porozuměla dosaženým výsledkům a s takto zjištěnými daty byla dále schopná pracovat.

Především na základě zjištěných výsledků může firma odhalit své slabé stránky, na kterých poté může zapracovat a zmírnit je, či je úplně odstranit. Firma také může objevit oblasti, ve kterých vyniká a může podniknout další kroky k možnému zlepšení a upevnění si postavení v dané oblasti. Celkově tedy společnost zjistí to, zda je finančně zdravá, či ji ohrožuje určitá nemoc, se kterou se musí vypořádat přijetím vhodně zvolených opatření, která by, pokud by byla správně aplikována, vedla k jejímu celkovému uzdravení.

Jelikož jsou v rámci finanční analýzy zkoumány údaje za minulá období, může firma zjistit, jakých chyb se v předcházejících období dopustila, aby se jim mohla v následujících letech vyhnout a také předvídat její další možný vývoj v budoucnosti.

Cílem bakalářské práce je zjistit, jak si firma vede po finanční stránce a to prostřednictvím analýzy jednotlivých účetních výkazů firmy. V rámci práce nebudou rozebrány pouze jednotlivé údaje za firmu Z Studio, spol. s r.o., nýbrž také údaje zjištěné za odvětví, do kterého předmětná firma spadá. V rámci analýzy budou zkoumána data za roky 2009 až 2012, čímž bude zajištěn dostatečný pohled na vývoj firmy a také se budou snadněji zjišťovat příčiny „chování“ společnosti v jednotlivých letech. V souvislosti se srovnáním s odvětvím bude uvedeno, jak si firma vede a také jaké má oproti situaci v odvětví nedostatky, na kterých bude třeba zapracovat. Pro zlepšení situace ve firmě budou uvedeny určité návrhy, které by jí měly pomoci, aby se finanční situace mohla v budoucnosti ubírat lepším směrem.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetní výkazy poskytují vstupní data pro vyhotovení finanční analýzy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21) Pro samotné sestavení finanční analýzy a zjištění finanční situace, ve které se nachází podnik, jsou důležité především tyto účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Tyto tři účetní výkazy poskytují jejím uživatelům konkrétní informace o dotyčné firmě. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18)

1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem a přináší informace o složení majetku ve vlastnictví firmy a také o zdrojích krytí tohoto majetku. Rozvaha tedy udává informace o majetkové a finanční struktuře firmy.

Majetková struktura firmy se v rozvaze nachází na straně aktiv a zahrnuje tyto položky:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný a finanční),
- oběžná aktiva (zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek) a
- časové rozlišení (náklady příštích období a příjmy příštích období).

Strana aktiv je v rozvaze seřazena dle likvidity jednotlivých položek a to od nejméně likvidní až po ty nejvíce likvidní položky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23)

Finanční struktura firmy zahrnuje tyto položky:

- vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové a rezervní fondy, VH minulých let a běžného účetního období),
- cizí zdroje (rezervy, závazky, bankovní úvěry a výpomoci) a
- časové rozlišení (výdaje příštích období a výnosy příštích období).

Strana pasiv je uspořádána dle cen a to od nejdražších po nejlevnější zdroje krytí majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 31)

V rámci rozvahy se musí dodržovat tzv. bilanční princip, kterým se rozumí to, že se celková aktiva a pasiva musí rovnat. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 240)

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o účetní výkaz, který bývá také označován jako výsledovka nebo VZZ. Výkaz informuje jeho uživatele o tvorbě výsledku hospodaření za určité období. (Scholleová, 2012, s. 21) Na zmíněné tvorbě se podílejí tokové veličiny, mezi které patří náklady a výnosy, kdy tyto veličiny plynou z činností podniku. Výsledek hospodaření v podniku není podmíněn současným vznikem peněžních příjmů a výdajů.

Náklady jsou ve VZZ označovány velkými písmeny latinské abecedy a výnosy arabskými číslicemi. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 241)

Jednotlivé náklady a výnosy jsou rozděleny do tří skupin, v rámci kterých tvoří samostatné výsledky hospodaření:

- provozní VH (náklady a výnosy z hlavní činnosti podniku),
- finanční VH (náklady a výnosy z finanční činnosti podniku) a
- mimořádný VH (náklady a výnosy vzniklé v rámci neočekávaných událostí).

Dílčí provozní VH a finanční VH po zdanění tvoří VH za běžnou činnost. A pokud se vzniklý VH za běžnou činnost upraví i o mimořádný VH po zdanění, pak vznikne VH za účetní období, neboli čistý zisk (ztráta). (Scholleová, 2012, s. 21–24)

1.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz o přehledu peněžních toků bývá označován také jako výkaz cash flow. Výkaz poskytuje informace o peněžních příjmech a výdajích firmy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47) Stejně jako výkaz zisku a ztráty, tak i výkaz cash flow poskytuje informace o tokových veličinách, konkrétně o příjmech a výdajích. (Scholleová, 2012, s. 30)

Výkaz vznikl jako důsledek vzniku časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy a ziskem a peněžními prostředky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47)

Základní členění tohoto výkazu je na oblasti dle jednotlivých činností:

- provozní činnosti (pohledávky a závazky z obchodních vztahů, odpisy),
- investiční činnosti (pořízení a prodej dlouhodobého majetku) a
- finanční činnosti (změna základního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů). (Scholleová, 2012, s. 31)

1.4 Příloha k účetní závěrce

Hlavní úlohou přílohy je doplnit a objasnit informace, které jsou obsažené v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a popřípadě i v dalších výkazech.

Příloha tvoří spolu s rozvahou a výkazem zisku a ztráty účetní závěrku, kdy účetní závěrka může také obsahovat i další výkazy, a to výkaz cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Landa, 2008, s. 52)

V příloze se objevují informace o účetní jednotce, fyzických a právnických osobách s podstatným nebo rozhodujícím vlivem na účetní jednotku, počtech zaměstnanců za účetní období, způsobech odepisování, oceňování, stanovení opravných položek, výši úvěrů a půjček aj. Příloha dále také obsahuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, hlavně informace o významnějších položkách. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57–58) Další významnou částí přílohy jsou informace o událostech, které nastaly v době mezi okamžikem sestavení rozvahy a účetní závěrky (jde například o zpřesnění hodnot jednotlivých položek účetních výkazů). (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 242)

1.5 Výroční zpráva

Výroční zpráva podává informace o finanční situaci podniku a o výsledcích finančního hospodaření podniku za uplynulé období. Tyto informace využívají vlastníci podniku i externí uživatelé pro potřebu sestavení finanční analýzy. (Mrkvička, 2006, s. 32)

Ve výroční zprávě lze nalézt finanční i nefinanční informace, kdy finanční informace prezentuje účetní závěrka a nefinanční informace jsou obsaženy například ve zprávě auditora, v předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky, ve vývoji výzkumu a vývoje, pracovních vztahů a také v ochraně životního prostředí. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 247)

Účetní jednotky zhotovující výroční zprávu, mají povinnost zprávu uložit do sbírky listin obchodního věstníku a tak ji i zveřejnit. (Mrkvička, 2006, s. 32) Ke zveřejnění dochází po ověření auditorem a schválením ze strany odpovědného orgánu společnosti ve stanovené lhůtě. Účetní závěrka musí být ověřena u těch společností, které splnily minimálně jedno nebo dvě (dle právní formy firmy) ze tří stanovených kritérií. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 247–249)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Aby byl podnik ve svém podnikání úspěšný, je nezbytné, aby firemní pracovníci měli dostatečné znalosti a dovednosti, které by dokázali využít pro odvození příčin neúspěchu nebo úspěchu v určitých firemních oblastech. Vlivy, které působí na úspěch či neúspěch podnikání mohou zaměstnanci ovlivňovat využitím finanční analýzy, na základě které jsou schopni odhadnout působení faktorů a i jejich budoucí vývoj. (Sedláček, 2011, s. 3)

Za oblast vzniku finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké, které daly finanční analýze její teoretickou podobu, avšak sama analýza se poté v průběhu let měnila v závislosti na tom, o jakou dobu se jednalo. Prakticky se finanční analýza využívá již několik desetiletí. Na území Čech je finanční analýza využívána od doby druhé světové války, kdy se tehdy nazývala ještě bilanční analýza. Poté se v průběhu let vyvíjela až do její dnešní podoby. (Růčková, 2011, s. 9–10)

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“ (Sedláček, 2011, s. 3)

Kdežto Landa (2008, s. 59) charakterizuje finanční analýzu jako soubor postupů, jejichž účelem je získat informace, které jsou důležité jak pro finanční řízení podniku, tak i pro externí subjekty, které tyto informace použijí pro svá budoucí rozhodování.

Z časového hlediska se na výsledky finanční analýzy pohlíží ve dvou směrech a to ve směru do minulosti (hodnotí se minulý vývoj firmy) a ve směru do budoucnosti (finanční plánování). (Růčková, 2011, s. 10) V rámci pohledu do budoucnosti výsledky napomáhají manažerům učinit rozhodnutí o tom jaké zdroje využívat při financování investic podniku, zda využívat spíše vlastní nebo cizí zdroje a také do kterých oblastí vložit vytvořený zisk. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

2.1 Zdroje finanční analýzy

Přístup k jednotlivým zdrojům závisí na tom, zda subjekt, který zpracovává finanční analýzu je pracovník firmy a tudíž má přístup k podrobnějším interním dokumentům a k samotnému zdůvodnění jednotlivých položek anebo zda je externí uživatel, který může získat pouze určité informace a tak zpracovaná analýza nemusí obsahovat veškeré významné in-

formace. Z toho vyplývá, že finanční analýza zpracovaná interně bude mít mnohem vyšší vypovídací schopnost než analýza zpracovaná externě.

Hlavním zdrojem informací jsou účetní výkazy, ke kterým má přístup jak interní pracovník (prostřednictvím vnitropodnikového účetnictví), tak i externí pracovník (prostřednictvím výroční zprávy). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18) Další finanční informace lze získat od manažerů podniku a finančních analytiků nebo z externích zdrojů jako je například burzovní zpravodajství. Mimo finanční informace existují také nefinanční informace, mezi které se řadí kalkulace cen a nákladů, podniková statistika (odbyt, poptávka, zaměstnanost aj.), ekonomická statistika, budoucí vývoj technologie, plány podniku, informace od odborného tisku, zprávy od vedoucích pracovníků a auditorů a také komentáře manažerů podniku. (Holečková, 2008, s. 19)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Existuje velké množství subjektů, které využívají informace, jež se týkají finanční analýzy. Tyto subjekty využívají informace hlavně z toho důvodu, že se interně či externě dostávají do vztahu se zkoumanou společností. Proto se uživatelé mohou dělit na interní a externí. (Holečková, 2008, s. 13)

2.2.1 Interní uživatelé

Interními uživateli účetních informací jsou ti, kteří se přímo podílejí na řízení a provozu organizace¹. (Wild, 2008, s. 6)

Manažeři

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy pro dlouhodobé i krátkodobé finanční řízení a rozhodování v podniku. Tyto informace jim pomáhají zvolit optimální majetkovou i finanční strukturu. Finanční analýza jim také umožňuje reagovat na zjištěné slabé nebo silné stránky a to tak, že sestaví na příští období zlepšený finanční plán, který zahrnuje i zjištěné nedostatky nebo přednosti.

¹ Internal users of accounting information are those directly involved in managing and operating an organization.

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o informace pro potřebu výplaty mezd a jistotu zaměstnání.

Odbory

Odbory pomáhají jednotlivým zaměstnancům firmy tak, že za ně sledují výsledky hospodaření a vyvíjejí tlak na řízení podniku. (Holečková, 2008, s. 16–17)

2.2.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé účetních informací se přímo nepodílejí na chodu organizace. Externí uživatelé mají omezený přístup k informacím organizace². (Wild, 2008, s. 5)

Investoři

Investorem ve firmě jsou jak její vlastníci, tak i samotní akcionáři firmy. Pro investory jsou důležité výsledky z finanční analýzy zejména pro rozhodování o tom, zda v budoucnosti investovat do firmy či nikoliv (zda jim případná investice přinese požadované zhodnocení a zda odpovídá požadované maximální míře rizika souvisejícího s danou investicí). Akcionáře zajímá navíc míra výnosnosti vloženého kapitálu a rizika, ale dále se také zajímají o to, zda podnik dosahuje zisku, či je likvidní a stabilní. (Holečková, 2008, s. 14–15) Zájem akcionářů o informace z podniku je podmíněn především tím, že výplata jejich zisku (dividend) je až na posledním místě při rozdělení výsledku hospodaření. (Blaha a Jindřichová, 2006, s. 40) Investory mohou být také vlastníci dlužných cenných papírů, kterým záleží na včasném zaplacení úroků a dlužné částky uvedené na cenném papíře.

Banky a jiní věřitelé

Banky používají informace pro stanovení bonity firmy, na základě které se rozhodnou, zda firmě poskytnou nebo neposkytnou úvěr či půjčku. Sledují především ukazatel rentability, u kterého se zaměřují na schopnost firmy splácet závazky.

Obchodní partneři

Obchodními partnery jsou jak firemní odběratelé, tak i dodavatelé. Odběratelé využívají informace k tomu, aby si byli jisti, že firma dostojí svým závazkům u kontraktu v rámci

² External users of accounting information are not directly involved in running the organization. External users have limited access to an organizations information.

delšího časového období a to i v době, kdy by měla finanční problémy. Kdežto dodavatelé ze získaných informací odvozují především to, zda bude podnik schopen v krátké době uhradit splatné závazky a z dlouhodobého hlediska kladou důraz na stabilitu a dlouhotrvající obchodní vztahy.

Stát a jeho orgány

Vymezené subjekty využívají výsledky finanční analýzy pro statistické účely, dodržování daňových povinností, poskytování přímých dotací nebo pro kontrolu podniků se státní zakázkou atd.

Konkurenti

Konkurenti sledují finanční situaci podniků, které se zabývají obdobnou činností anebo situaci v rámci celého odvětví, aby tak mohli srovnat své dosažené výsledky a zjistit, jak si stojí ve vztahu s konkurenty či odvětvím.

Jiní uživatelé

Informace finanční analýzy může využívat dále také veřejnost, novináři, daňoví poradci, analytici nebo makléři. (Holečková, 2008, s. 13–17)

2.3 Postup sestavení finanční analýzy

Před samotným sestavením finanční analýzy je nezbytné shromáždit informace o zkoumané firmě, o odvětví, do kterého firma spadá a případně i o konkurenční firmě, která provozuje stejnou či obdobnou činnost jako firma zkoumaná.

Na základě následujících informací může dojít k sestavení samotné finanční analýzy, která se skládá z následujících kroků:

- analýza účetních výkazů (rozvahy, VZZ a cash flow) a jejich srovnání se zjištěnými údaji za odvětví, popř. konkurenční firmy, v čase nebo s plánovanými výsledky,
- analýza ukazatelů finanční analýzy (rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita aj.),
- analýza vztahů mezi ukazateli a mezi skupinami ukazatelů (pyramidový rozklad),
- vyhodnocení dosažených výsledků a
- návrhy doporučení pro zlepšení aktuální finanční situace. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61–66)

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Metody finanční analýzy

Základním kamenem jednotlivých metod jsou finanční ukazatele, kdy tyto ukazatele jsou charakterizovány jako číselné zobrazení určité ekonomické činnosti podniku. (Růčková, 2011, s. 40)

Samotné metody lze rozčlenit na dva typy metod. Prvním typem jsou elementární metody a druhým matematicko-statistické metody.

Elementární metody jsou tvořeny analýzou stavových ukazatelů, tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů a souhrnnými ukazateli hospodaření. Matematicko-statistické metody se řadí k vyšším metodám a jsou využívány spíše specialisty různých pracovišť. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61)

3.2 Absolutní ukazatele

V rámci analýzy absolutních ukazatelů dochází ke zkoumání a vyhodnocování jednotlivých položek rozvahy, VZZ a přehledu peněžních toků. Tyto ukazatele vyjadřují vztah jedné položky účetního výkazu k položce jiné. (Holečková, 2008, s. 41)

Existuje dvojí využití stavových ukazatelů a to pro horizontální a vertikální analýzu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67) Při zpracování horizontální i vertikální analýzy je třeba brát ohled na to, aby byla sledována a zkoumána dostatečně dlouhá časová období, a aby se tak dospělo k co nejlepšímu pohledu na vývoj zkoumaného podniku. (Růčková, 2011, s. 43)

Hlavním cílem jednotlivých analýz je udělat si obraz o finanční situaci v minulých obdobích a zjistit příčiny tohoto vývoje. (Holečková, 2008, s. 42)

3.2.1 Horizontální analýza

Uvedený druh analýzy se nazývá také jako analýza vývojových trendů, v rámci které dochází k procentnímu srovnání absolutních hodnot jednotlivých položek účetních výkazů v čase (k určitému minulému období). Změny jsou sledovány na úrovni řádků, a proto je tato metoda také nazývána jako horizontální analýza. (Sedláček, 2011, s. 13)

Postup výpočtu:

1. Absolutní výše změny

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

2. Procentní vyjádření absolutní změny k hodnotě výchozího roku

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

(Holečková, 2008, s. 43)

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je také označována jako procentní rozbor jednotlivých komponent. Na rozdíl od horizontální analýzy zde probíhá zkoumání vývoje jednotlivých položek ve sloupcích a právě z toho vychází název vertikální analýza. (Sedláček, 2011, s. 17)

V rámci vertikální analýzy dochází ke zkoumání jednotlivých položek výkazů jako procentního podílu k určité položce (základně) tohoto výkazu dané jako 100 %. Základem pro procentní vyjádření jsou z pravidla u rozvahy celková aktiva a u VZZ to jsou celkové výnosy či náklady. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

Daný druh analýzy je využíván jak pro srovnávání v čase, tak i pro srovnávání v prostoru (srovnávání s jinými firmami ve stejném odvětví). (Sedláček, 2011, s. 17)

3.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli a jsou také někdy nazývány jako finanční fondy. (Holečková, 2008, s. 45)

Rozdílové ukazatele se zaměřují na likviditu podniku z hlediska zkoumání finanční situace podniku. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, kdy tento ukazatel ovlivňuje platební schopnost podniku. Platební schopnost je dána tím, že firma bude mít více oběžných aktiv než krátkodobých cizích zdrojů a to znamená, že bude evidovat čistý pracovní kapitál. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83) Čistý pracovní kapitál je chápán tak, že se jedná o určitou část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. Jde tedy o určitý finanční polštář, který firmě slouží k zajištění neočekávané potřeby většího množství peněžních prostředků. (Sedláček, 2011, s. 35–36)

3.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k nejpoužívanějším a nejoblíbenějším metodám, které slouží k rychlému a nenákladnému zjištění finančního stavu podniku. Ukazatele jsou oblíbené, protože samotná analýza umožňuje srovnávat zjištěné údaje z časového a prostorového hlediska a umožňuje i predikovat stav do budoucnosti (Sedláček, 2011, s. 55)

Pro potřeby výpočtu jsou využívány základní účetní výkazy (rozvaha, VZZ) a tak je vyhotovení zmíněných ukazatelů vhodné nejen pro interní, ale také pro externí uživatele. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

Samotný poměrový ukazatel je dán podílem jedné položky účetního výkazu k položce jiné (jsou zde využívány i souhrny určitých položek). (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 52)

V rámci vybraných ukazatelů jsou určeny doporučené hodnoty, které mají sloužit ke stanovení toho, jak je na tom firma z finančního hlediska. Ovšem tyto hodnoty nejsou přímo závazné, jelikož každý podnik je jedinečný a každý také provozuje jinou činnost a tak nelze tyto hodnoty využívat na sto procent. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

Mezi nejčastěji využívané ukazatele patří:

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability a
- ukazatele aktivity. (Růčková, 2011, s. 48)

Dalším typem ukazatele jsou také ukazatele kapitálového trhu, ty ale z hlediska právní formy zkoumané firmy nebudou dále rozebírány.

3.4.1 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vzniká ve firmě tehdy, pokud firma využívá pro financování své činnosti cizí zdroje. V dnešní době existuje velká pravděpodobnost, že téměř každá firma za dobu své existence využívala, využívá nebo bude využívat určitý druh cizího zdroje pro potřeby financování. (Růčková, 2011, s. 57)

Pro zhodnocení úrovně zadluženosti a s ní souvisejícím rizikem se využívají ukazatele zadluženosti. Pro jednotlivé firmy je důležité, aby si zvolily správnou strukturu zdrojů, aby tak bylo zajištěno optimální krytí majetku podniku. Využívání cizích zdrojů je v určitých

případech pro firmu výhodné a to v případě, kdy cizí zdroje přispívají k rentabilitě vlastního kapitálu (prostřednictvím fungování finanční páky). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84–85) V případě, že firma překročí určitou hranici výše evidovaných dluhů, tak naopak dluhy mohou vést k tomu, že firma bude mít velké finanční problémy a situace vyústí až ke konečnému krachu společnosti. (Sedláček, 2008, s. 2011, s. 63)

Celková zadluženost (debt ratio)

Při posuzování celkové zadluženosti je nutné přihlížet k odvětví, do kterého firma spadá. Obecně jsou pro zadluženost doporučovány hodnoty mezi 30–60 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85–86)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Ukazatel vyjadřuje to, v jakém poměru jsou aktiva financována vlastním kapitálem. (Růčková, 2011, s. 59) Jiným označením ukazatele je finanční páka. (Sedláček, 2011, s. 64) Společně s celkovým zadlužením by měly tvořit zhruba hodnotu 1. (Růčková, 2011, s. 59)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Multiplikátor jmění akcionářů

Výsledek uvádí to, jak se cizí zdroje podílejí na rentabilitě vlastního kapitálu. Pozitivní efekt nastává v případě, že firma dosáhne výsledku, který je vyšší než 1. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 125)

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} > 1$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti stejně jako celková zadluženost s růstem zadlužení roste. Ukazatel je hojně využíván bankami, které se na základě zjištěných údajů rozhodují o tom, zda poskytnou firmě úvěr či nikoli. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

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

Úrokové krytí

Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. (Růčková, 2011, s. 59) Vyjde-li ukazatel 1, pak to znamená, že aby firma mohla zaplatit veškeré své úroky, musí použít celý dosažený zisk. (Sedláček, 2011, s. 64) Pokud ale vyjde hodnota vyšší než 1, pak to znamená, že firma eviduje určitý bezpečnostní polštář pro věřitele. Obecně se doporučuje, aby byla výsledná hodnota alespoň 3. (Růčková, 2011, s. 59)

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

Krytí dlouhodobého majetku

V rámci výpočtu krytí dlouhodobého majetku je důležité především krytí vlastními zdroji a zdroji dlouhodobými. U výpočtu varianty s vlastními zdroji znamená výsledek to, že v případě, že vyjde vyšší než 1, pak firma využívá vlastní zdroje i pro financování oběžných aktiv.

Kdežto varianta se zdroji dlouhodobými přímo určuje to, jakou strategii financování majetku firma volí. Mohou nastat 3 možné výsledky:

- výsledek je nižší než 1 (agresivní strategie financování – část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji),
- výsledek je vyšší než 1 (konzervativní strategie financování – část krátkodobého majetku je kryta dlouhodobými zdroji) a
- výsledek se rovná 1 (neutrální strategie financování – dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek je kryt krátkodobými zdroji). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87–89)

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

3.4.2 Ukazatele likvidity

Obecně se v souvislosti s likviditou lze setkat i s dalšími významnými pojmy, jako je likvidnost a solventnost. Likviditou se rozumí schopnost firmy uhradit své závazky. Naproti tomu solventnost je chápána jako okamžitá likvidita a likvidností je myšlena přeměnitel-

nost na peníze. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91) Solventnost je dána tím, že firma musí mít dostatečné množství majetku v jeho likvidní podobě (peníze v hotovosti nebo prostředky, které jsou velmi rychle nebo okamžitě přeměnitelné na peníze). (Sedláček, 2011, s. 66)

Požadovaná úroveň likvidity se liší v závislosti na vybraném subjektu. Pro management je dostatečná likvidita spojena s vytvářením zisku nebo možností využít určité příležitosti a investice. Vlastníci naproti tomu požadují menší likviditu, protože ji chápou jako neefektivně využitě peněžní prostředky. Jiný postoj mají i obchodní partneři, pro které znamená dostatečná likvidita hladké zajištění obchodních vztahů. Z hlediska rozdílných postojů k likviditě je třeba nalézt určitý kompromis. (Růčková, 2011, s. 48–49)

Pro výpočet ukazatelů se využívají především položky z rozvahy a to z oblasti oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, které jsou tvořeny krátkodobými závazky i krátkodobými úvěry a finančními výpomocemi. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

Běžná likvidita

Ukazatel určuje, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele v situaci, kdy by veškerý svůj oběžný majetek přeměnil na peněžní prostředky. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu platí, že by měl být poměr mezi čitatelem a jmenovatelem v rozmezí 1:1 nebo 1,5:1, kdy v případě, že podnik dosahuje poměru 1:1, tak jde o to, že pro úhradu svých závazků nemusí prodávat své zásoby. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita v sobě zahrnuje pouze nejlikvidnější části oběžného majetku, mezi které patří pokladna, běžný účet či volně obchodovatelné cenné papíry. (Růčková, 2011, s. 49)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Pomocí ukazatele, který se zabývá výpočtem poměru čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, se určuje to, zda je zkoumaný podnik finančně stabilní v krátkodobém časovém horizontu. Podnik je finančně stabilní v případě, kdy výsledky spadají do oblasti 30–50 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{ČPK}}{\text{OA}}$$

3.4.3 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje za použití vloženého kapitálu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

Pro zmíněný druh ukazatele jsou nejdůležitější údaje, které lze získat z rozvahy a VZZ. Významnější je především výkaz zisku a ztráty, v rámci kterého lze definovat různé druhy zisku, které se poté používají v čitateli poměrového ukazatele. Nejčastěji se v čitateli mohou objevit následující typy zisků:

- EAT (zisk po zdanění) – zisk je vhodný pro hodnocení výkonnosti firmy,
- EBT (zisk před zdaněním) – zisk je vhodný při mezinárodním srovnávání z důvodu rozdílného zdanění jednotlivých zemí,
- EBIT (zisk před úroky a zdaněním) – zisk je doporučen pro mezifirmní srovnání.

Údaj, který se vyskytuje ve jmenovateli, udává druh ukazatele. Mezi tyto ukazatele patří ukazatele rentability celkového kapitálu, vlastního kapitálu, investovaného kapitálu, tržeb a nákladů. (Růčková, 2011, s. 51–53)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel měří výkonnost podniku a to bez ohledu na použitý zdroj financování (zahrnuje vlastní i cizí zdroje financování). V čitateli se může objevit EAT i EBIT v závislosti na tom, co je pro firmu vhodnější. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel je důležitý především pro vlastníky podniku, jelikož jednotliví akcionáři a investoři chtějí vědět, zda je jejich kapitál dostatečně zhodnocen. V případě, že by byla zjištěná

výnosnost nižší než je výnosnost bezrizikových cenných papírů, tak by to byl pro ně impulz vložit své volné peněžní prostředky jinam. (Sedláček, 2011, s. 57) Pro kvalitní zhodnocení dosahování podniku rentability je důležité prozkoumat dosažené výsledky za delší časovou řadu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

„Ukazatel měřící výkonnost dlouhodobého kapitálu (dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu) vloženého do majetku.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 101)

$$ROI = \frac{EBIT}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel se jinak označuje i jako zisková marže, která je důležitá pro hodnocení toho, do jaké míry je podnik úspěšný. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98) Ukazatel vyjadřuje, jak se zisk podílí na 1 Kč tržeb. (Růčková, 2011, s. 56) Existuje zde možnost volby zisku, který se tady může objevit jako EAT, či EBIT. (Sedláček, 2011, s. 59)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Nákladovost (ROC) a rentabilita nákladů

Nákladovost se používá jako doplněk k rentabilitě tržeb. Požaduje se zde co nejnižší výsledek, kdy výsledek vyjadřuje, kolik haléřů nákladů se podílí na jedné koruně tržeb.

Ukazatel rentability nákladů určuje, kolika haléřů efektu je firma schopna dosáhnout na jednu korunu vynaložených nákladů. (Růčková, 2011, s. 57, 122)

$$ROC = 1 - \frac{EBIT}{Tržby}$$

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EBIT}{Náklady}$$

3.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele měří schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

Zmíněnou schopnost lze zobrazit ve dvou variantách:

- doba obratu (jak dlouho trvá majetku, než se jednou obrátí – čím je výsledek nižší, tím je to pro firmu výhodnější) a
- obrat (kolikrát se obrátí majetek za příslušné období – čím je výsledek vyšší, tím je to pro firmu výhodnější). (Růčková, 2011, s. 60)

V případě, že má podnik nedostatek majetku, tak se nedostatek může projevit úbytkem možného zisku. Nadbytek majetku ale také není příliš výhodný, jelikož poté vznikají dodatečné náklady v souvislosti s vázáním kapitálu. (Sedláček, 2011, s. 60)

Obrat aktiv

Ukazatel vyjadřuje vázanost celkového majetku firmy. (Růčková, 2011, s. 61) Minimální doporučenou hodnotou je 1, ale zároveň zde platí, že čím je hodnota vyšší, tím je to pro podnik lepší. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel zhodnocuje využití investičního majetku ve firmě. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104) V průběhu let se hodnota ukazatele zvyšuje, na čemž se také podílí postupné odepisování dlouhodobého majetku, a proto mohou starší podniky dosahovat lepších výsledků v důsledku podhodnocení než podniky mladší. (Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát jsou zásoby za určité období prodány a také uskladněny. Dosažený výsledek tak určuje intenzitu využití zásob. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}}$$

Doba obratu zásob

Jedná se o dobu, za kterou se peněžní prostředky promění v další části majetku (nedokončená výroba, výrobky) a poté než se znovu přes pohledávky změní v peněžní prostředky.

Výsledek je sledován z hlediska jeho časového vývoje, kdy se preferuje klesající tendence vývoje doby. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

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

Doba obratu pohledávek

Dosažený výsledek udává, jak dlouho podnik eviduje majetek ve formě pohledávek či čeká, než budou pohledávky uhrazeny. V praxi jsou získané výsledky srovnávány s dobou obratu závazků a s údaji za odvětví. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Ukazatel určuje dobu, za kterou firma uhradí dodavatelům existující závazky. (Sedláček, 2011, s. 63) Tato doba by se měla rovnat alespoň době obratu závazků či být ještě vyšší. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360$$

3.4.5 Ostatní poměrové ukazatele

V rámci finanční analýzy je vhodné, aby firmy, při hodnocení finanční situace využily i další ukazatele, které jim pomohou dospět ke správným závěrům. Pro firmu je výhodné, aby zkoumala, jak se zaměstnanci nebo přidaná hodnota podílí na jednotlivých položkách účetních výkazů firmy.

Firma může zkoumat například tyto ukazatele:

- přidaná hodnota / počet zaměstnanců,
- tržby / počet zaměstnanců,
- osobní náklady / počet zaměstnanců,
- výkony / počet zaměstnanců,
- osobní náklady / přidaná hodnota,
- EBT / přidaná hodnota a
- osobní náklady / tržby. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 111)

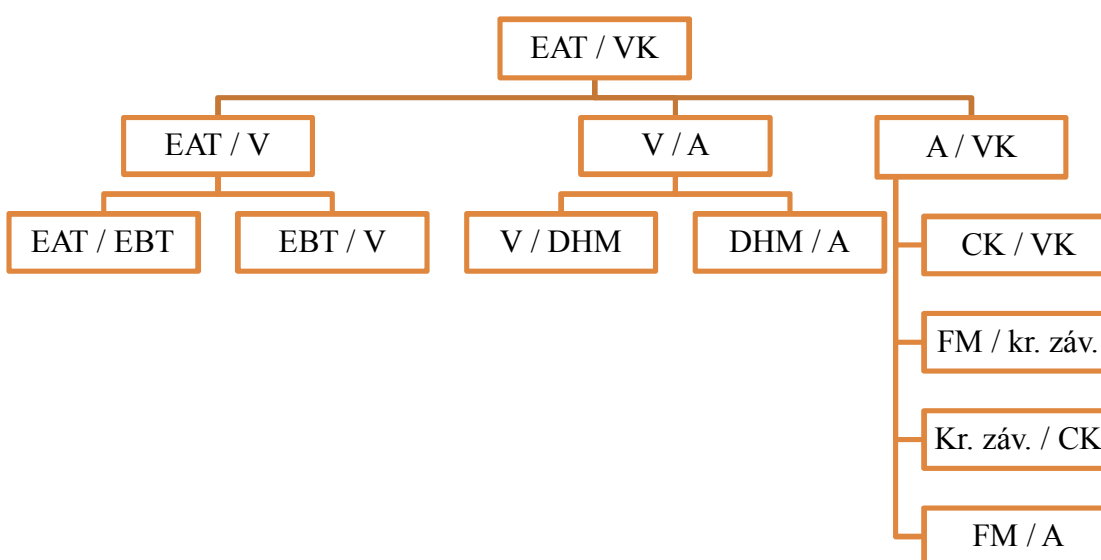
3.5 Soustavy ukazatelů

Pro získání uceleného pohledu na situaci ve firmě je důležité, aby firma využívala pro potřeby analýzy nejen samotné ukazatele, ale také soustavy, které reprezentují vztahy mezi více ukazateli. Platí zde, že čím více ukazatelů je v rámci soustavy analyzováno, tím je možné získat detailnější obraz o finanční situaci v podniku. (Sedláček, 2011, s. 81) Avšak získané výsledky je vhodnější využívat jen pro získání rychlého přehledu o situaci v podniku a pro srovnávání podniků, jelikož dosažené výsledky mají nižší vypovídací schopnost. (Růčková, 2011, s. 70)

3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidový druh soustavy je uspořádán tak, že soustava vychází z jednoho výchozího ukazatele, který se poté dále rozvětjuje na další dílčí ukazatele a společně tak vytváří pyramidu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 129) Samotným cílem pyramidové soustavy je analyzovat vazby uvnitř pyramidy a také popsat závislosti jednotlivých ukazatelů, které se projevují tím, že pokud se změní některý dílčí ukazatel, tak se také změní i celá vazba. (Růčková, 2011, s. 71)

Nejznámějším pyramidovým rozkladem je rozklad rentability vlastního kapitálu, který byl poprvé použit ve společnosti Du Pont de Nomeurs. (Sedláček, 2011, s. 82)



Obr. 1 Rozklad rentability vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)

3.5.2 Účelové ukazatele

Účelové ukazatele jsou často označovány jako bankrotní a bonitní modely. Úlohou daných ukazatelů je posoudit finanční situaci, ve které se zkoumaný podnik nachází, kdy rozhodnutí o stavu finanční situace závisí na získaném výsledku a následném zařazení do patřičné skupiny. (Sedáček, 2011, s. 105)

3.5.2.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou označovány také za predikční modely. (Sedláček, 2011, s. 81) Hlavní úlohou bankrotních modelů je podat informaci o tom, zda se firma v blízké době ocitne v ohrožení bankrotu či nikoli. Budoucí bankrot lze předpovědět na základě existence určitých problémů (symptomů), kterými mohou být problémy s rentabilitou celkového kapitálu, s čistým pracovním kapitálem a s běžnou likviditou. (Růčková, 2011, s. 72)

Mezi bankrotní modely se řadí Altmanův model, Index důvěryhodnosti a Tafflerův model. (Růčková, 2011, s. 73–76)

Altmanův model (Z-skóre)

Účelem modelu je rozlišit firmy bankrotující od firem prosperujících, kdy se tento souhrnný model vypočítá na základě součtu pěti (později šesti) hodnot poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. (Růčková, 2011, s. 73)

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6$$

X_1 = Pracovní kapitál / Aktiva

X_2 = Nerozdělené zisky / Aktiva

X_3 = EBIT / Aktiva

X_4 = Tržní hodnota VK / Cizí zdroje

X_5 = Tržby / Aktiva

X_6 = Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy

Mohou nastat tři možné závěry:

- $Z > 2,99$ (uspokojivá finanční situace),
- $1,81 < Z < 2,99$ (nevyhraněná finanční situace) a
- $Z < 1,81$ (silné finanční problémy). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132)

Index důvěryhodnosti

Index slouží ke zhodnocení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti firem na území České republiky. Tyto indexy existují ve čtyřech variantách, a to jako Index IN95, Index IN99, Index IN01 a Index IN05. Nejnovějším indexem je Index IN05.

$$\text{Index IN05} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

A = Aktiva / Cizí kapitál

B = EBIT / Nákladové úroky

C = EBIT / Celková aktiva

D = Celkové výnosy / Celková aktiva

E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry

Firma se může setkat se třemi druhy výsledků:

- $IN > 1,77$ (firma vytváří hodnotu),
- $0,75 \leq IN \leq 1,77$ (firma nevytváří hodnotu, ale zároveň nebankrotuje) a
- $IN < 0,75$ (firma je ohrožena možností bankrotu). (Sedláček, 2011, s. 111–112)

3.5.2.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou nazývány i jako diagnostické modely. (Sedláček, 2011, s. 81) Podstatou modelů je rozdělit firmy na podniky s dobrým finančním zdravím a na podniky se špatným finančním zdravím a to tak, že se zkoumané firmy bodově ohodnotí (diagnostikují) a na základě určeného ohodnocení se stanoví bonita firmy. (Růčková, 2011, s. 72)

Zařadit firmy do příslušné skupiny lze prostřednictvím soustavy bilančních analýz dle Rudolfa Douchy, Kralickova Quicktestu a Tamariho modelu. (Růčková, 2011, s. 77–81)

Kralickův Quicktest

Podstatou modelu je rychlé zhodnocení firmy, kdy toto zhodnocení má poměrně vysokou vypovídací schopnost. (Sedláček, 2011, s. 105) Samotné hodnocení firem probíhá na základě výpočtu čtyř ukazatelů, kdy první dva se zaměřují na zhodnocení finanční stability firmy a zbylé dva na situaci výnosovou. (Růčková, 2011, s. 81)

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(Cizí zdroje - peníze - účty u bank)}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Výsledkům jednotlivých ukazatelů jsou následně přiděleny body a to na základě následující tabulky č. 1.

Tab. 1 Bodové ohodnocení výsledků Kralickova Quicktestu (Růčková, 2011, s. 81)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Po sečtení bodů z veškerých ukazatelů, je firma zařazena do náležité skupiny:

- $KQ > 3$ (bonitní firma),
- $1 < KQ < 3$ (šedá zóna) a
- $KQ < 1$ (finanční problémy). (Růčková, 2011, s. 81)

3.6 Slabé stránky finanční analýzy

V rámci zpracování finanční analýzy může osoba, která analýzu vypracovává, narazit na určitá omezení, která vyžadují, aby se na ně zaměřila pozornost.

Mezi tato omezení patří:

- vypovídací schopnost účetních výkazů, rozdíly v účetních postupech společností,
- působení mimořádných událostí na výsledek hospodaření,
- závislost na účetních údajích při vypracování finanční analýzy,
- nutnost srovnání dosažených výsledků s jinými subjekty a
- nezohlednění rizika a nákladů obětovaných příležitostí. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139)

4 FINANČNÍ ZDRAVÍ

Finanční zdraví podniku je definováno tak, že je podnik schopen zaplatit včas své splatné závazky a také tak, že je schopen uhradit své splatné závazky i v budoucnosti (perspektiva dlouhodobé likvidity), a že dokáže vytvářet zisk zhodnocením kapitálu vlastní činností.

Perspektiva dlouhodobé likvidity je dána především strukturou finančních zdrojů firmy, kdy zde platí, že čím menší má firma podíl cizích zdrojů, tím má také větší šanci udržet si finanční zdraví. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15) Co se týče rentability, tak přispívá k finančnímu zdraví v případě, že firma dokáže trvale zhodnocovat kapitál v takové míře, která je vyžadována investory firmy s přihlédnutím k riziku, které jsou povinni nést. (Holečková, 2008, s. 11)

Určením toho, zda firma oplývá finančním zdravím či nikoli, se zabývají jednotlivé části finanční analýzy. Úlohou finanční analýzy je tedy objevit slabé stránky (nemoci, kterými firma trpí) a také silné stránky (zdraví, kterým firma oplývá). Nemoci, jež by byly v rámci finanční analýzy objeveny, by měly za následek problémy firmy v určitých oblastech v budoucnosti. A oblasti, ve kterých je firma finančně zdravá se dají použít jako opora pro budoucí činnosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14)

Podnik je finančně zdravý v případě, že je schopen naplňovat smysl své existence. (Holečková, 2008, s. 11)

Firmy, které jsou finančně zdravé, nemají velký problém získat cizí ani externí zdroje financování. Mezi tyto zdroje se může například řadit získání bankovního úvěru či emise akcií nebo obligací. Finančně zdravý podnik, ale nemusí také zároveň vůbec využívat externí zdroje financování, kdy k zajištění jeho činnosti mu postačí pouze zdroje interní. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

4.1 Finanční tíseň

Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, která je spojena s problémy v peněžních tocích a likviditě. (Holečková, 2008, s. 12)

Ve finanční tísně se firma nachází od chvíle, kdy má problémy s likviditou, kterou nedokáže vyřešit bez zásahu do činností podniku a způsobu financování. Konečným důsledkem finanční tísně v podniku může být až úpadek firmy. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 FIRMA Z STUDIO, SPOL. S R.O.

Sídlo společnosti je na adrese: tř. Tomáše Bati 5267, 760 01 Zlín.

Základní kapitál je ve výši 100 000,- Kč a byl složen 27. prosince 1995 v plné výši. V průběhu let se jeho výše neměnila.

Firmě bylo přiděleno IČ v následující podobě: 63 49 07 65.



Obr. 2 Logo firmy
(Z Studio, spol. s r.o.)

5.1 Historie firmy

Existence společnosti je datována k 27. prosinci 1995, kdy byla zapsána do obchodního rejstříku, ale samotné počátky podnikání se váží již k roku 1991. Majitelem a zároveň i jednatelem je Ing. Ondřej Záruba. Pro úspěšné podnikání společnosti byla v roce 2005 zřízena pobočka v zahraničí, v Nizozemsku.

Počet zaměstnanců ve společnosti má tendenci růst. V roce 2007 byl jejich počet 123 a v posledním známém roce – v roce 2012 byl počet zaměstnanců 157. V průměru tedy došlo za vymezený časový úsek každý rok k zaměstnání 5 zaměstnanců, i když ve skutečnosti nábor nových zaměstnanců jisté roky stagnoval nebo došlo i k jejich úbytku.

Tab. 2 Vývoj počtu zaměstnanců ve firmě (Z Studio, spol. s r.o., 2007–2012)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Počet zaměstnanců	123	137	133	143	143	157
Počet řídicích pracovníků	2	2	2	2	2	2

5.2 Zaměření firmy

Společnost Z Studio se zabývá kompletním zpracováním tiskovin, čímž se rozumí, že se nejprve zabývá návrhem obsahu tiskoviny, poté tvorbou samotného textu a jeho cizojazyčným překladem, dále pak jeho grafickým zpracováním, tiskem, jeho kompletací a konečnou přepravou konkrétním zákazníkům.

Společnost se zaměřuje především na zhotovení následujících druhů tiskovin: brožur, katalogů, časopisů, letáků, kalendářů, výročních zpráv, vizitek, příruček, provozních manuálů a dalších tiskovin.

Hlavní činností společnosti je podle přílohy účetní závěrky tisk, a proto je společnost dle klasifikace NACE řazena do odvětví: Tisk a rozmnožování nahraných nosičů (NACE 18). (Z Studio, spol. s r.o., 2013)

5.3 Charakteristika odvětví

Společnost pro svou činnost spadá do polygrafického průmyslu, který zpracovává informace do podoby hmotného výrobku typu časopisů, novin, knih apod. Polygrafický průmysl je charakterizovaný svou investiční náročností a potřebou kvalifikované pracovní síly.

V oblasti vývoje cen polygrafický průmysl mírně kolísá a to v důsledku nejen krize, která především v roce 2010 opožděně zasáhla toto odvětví, ale také přebytečné nabídky (velká konkurence mezi tiskárnami). A tak právě z důvodu boje mezi tiskárnami došlo ke snížení jejich počtu od roku 2009 do 2012 z 8996 na 7800 tiskáren, kdy většina existujících subjektů je ve formě malých a mikropodniků.

Tab. 3 Charakteristika odvětví dle klasifikace NACE (MPO, Panorama českého průmyslu)

CZ NACE	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby* (mil. Kč)	40 085	41 139	37 396	36 945	35 099	33 644
Úč. příd. hodnota (mil. Kč)	12 089	12 739	11 602	11 425	10 705	10 341
Počet zaměstnanců	19 817	20 294	17 847	16 953	16 513	16 089

* Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Nejen krach tiskáren, ale také zavádění nových tiskařských kapacit do provozu zapříčinilo propouštění stávajících zaměstnanců. V letech 2009–2012 šlo o propuštění 1758 osob.

Pokles se projevuje i ve vývoji tržeb za vlastní výrobky, kdy tyto tržby klesly hlavně z důvodu změny zájmu o portfolio výrobků a hospodářské recese. Velikost poklesu tržeb za období 2009–2012 je ve výši téměř 3,8 miliardy korun, což souvisí i s krachem tiskáren.

Řada tiskáren na území České Republiky spolupracuje se subjekty z jiných zemí (především z Evropské Unie, Japonska a USA), a proto je výroba mnohdy závislá na obchodních partnerech.

I přes to, že na polygrafickém trhu existují zmíněné hrozby, tak to neznamená, že zároveň neexistují i určité příležitosti. České tiskárny jsou z hlediska technického vybavení na velmi dobré úrovni, a tak mohou konkurovat nejen mezi sebou na českém trhu, ale také na trhu zahraničním.

Podkladem pro charakteristiku odvětví byly materiály MPO – Panorama českého průmyslu.

5.4 SWOT analýza

Silné stránky

- kompletní zpracování produktů
- kvalita produktů
- investice do modernizace zařízení
- kvalifikovaní zaměstnanci
- nízké využívání cizích zdrojů

Slabé stránky

- problémy s platební schopností odběratelů
- pokles dosaženého zisku
- nutnost investic do technologií v souvislosti s potřebou udržet si konkurenceschopnost

Příležitosti

- proniknutí na nové trhy a získání nových zákazníků
- vývoj nového druhu produktu
- využívání nových postupů ve výrobě
- zvýšení povědomí o firmě

Hrozby

- rostoucí síla konkurence
- závislost na konkrétních obchodních partnerech
- změny cen vstupů
- pokles prodejnosti tiskovin a vyšší využívání elektronických produktů

Obr. 3 SWOT analýza firmy Z Studio, spol. s r.o.

6 FINANČNÍ ANALÝZA

V rámci kapitoly finanční analýzy bude postupně rozebrán stav a vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2009–2012. Zjištěná data za podnik budou následně porovnána se stavem v odvětví a bude zhodnoceno, jak si na tom zkoumaná firma v porovnání s odvětvím stojí.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

U podkapitoly zabývající se analýzou absolutních ukazatelů bude zhodnocena zvlášť situace majetkové a finanční struktury u rozvahy a zvlášť situace u výkazu zisku a ztráty.

Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury

Tab. 4 Majetková struktura firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	100 253	95 535	151 632	161 074	146 723
Dlouhodobý majetek	22 353	15 507	33 481	39 524	40 408
DNM	2 232	1 066	402	1 205	1 788
DHM	19 585	13 916	32 583	37 813	38 124
DFM	535	525	496	505	496
Oběžná aktiva	70 492	69 909	101 479	109 923	99 300
Zásoby	9 226	6 107	12 041	11 522	11 430
Pohledávky	49 355	55 354	64 207	59 158	49 509
Krátkodobé pohledávky	49 355	55 354	64 207	59 158	49 509
KFM	11 911	8 448	25 231	39 243	38 361
Časové rozlišení	7 409	10 119	16 672	11 627	7 015

Tab. 5 Horizontální analýza aktiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA	- 4,7 %	58,7 %	6,2 %	- 8,9 %
Dlouhodobý majetek	- 30,6 %	115,9 %	18 %	2,2 %
DNM	- 52,2 %	- 62,3 %	199,8 %	48,4 %
DHM	- 28,9 %	134,1 %	16,1 %	0,8 %
DFM	- 1,9 %	- 5,5 %	1,8 %	- 1,8 %
Oběžná aktiva	- 0,8 %	45,2 %	8,3 %	- 9,7 %
Zásoby	- 33,8 %	97,2 %	- 4,3 %	- 0,8 %
Pohledávky	12,2 %	16,0 %	- 7,9 %	- 16,3 %
Krátkodobé pohledávky	12,2 %	16,0 %	- 7,9 %	- 16,3 %
KFM	- 29,1 %	198,7 %	55,5 %	- 2,2 %
Časové rozlišení	36,6 %	64,8 %	- 30,3 %	- 39,7 %

Tab. 6 Vertikální analýza aktiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	16 %	22 %	25 %	27 %
DNM	1 %	0 %	1 %	1 %
DHM	15 %	21 %	23 %	26 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	73 %	67 %	68 %	68 %
Zásoby	6 %	8 %	7 %	8 %
Pohledávky	58 %	42 %	37 %	34 %
Krátkodobé pohledávky	58 %	42 %	37 %	34 %
KFM	9 %	17 %	24 %	26 %
Časové rozlišení	11 %	11 %	7 %	5 %

V průběhu let 2009–2011 docházelo v podniku postupně ke zvyšování celkové hodnoty aktiv, až byl ale nakonec v roce 2012 tento trend porušen a naopak došlo k poklesu a to o 8,9 %.

Ve firmě je evidováno větší množství majetku oběžného než dlouhodobého, kdy ale zároveň v průběhu zkoumaných let docházelo k pozvolnému poklesu ve prospěch dlouhodobému majetku. Podíl dlouhodobého majetku tak postupně vzrostl z 16 % na 27 %. Z hlediska odepsanosti dlouhodobého majetku byl majetek v roce 2012 z 58 % odepsán, z toho dlouhodobý hmotný majetek z 56 % (PC = 96 308,- Kč) a dlouhodobý nehmotný majetek ze 79 % (PC = 8 449,- Kč, ten ale zároveň tvořil pouhé 1 % na celkových aktivech). Růst dlouhodobého majetku byl kompenzován poklesem časového rozlišení aktiv, které firma méně využívala.

U oběžného majetku nedošlo v letech 2010–2012 v rámci procentuálního vyjádření k výraznější změně. Podílel se na celkových aktivech 67–68 %. Pouze v prvním zkoumaném roce 2009 byla oběžná aktiva na úrovni 73 %. V souvislosti s oběžnými aktivy i s celkovými aktivy jsou nejvýrazněji zastoupeny krátkodobé pohledávky, které ve všech letech tvoří největší položku strany aktiv v rozvaze. Tato skutečnost může značit špatnou platební morálku, ale zároveň benevolenci v podobě prodloužené splatnosti odběratelům, a proto je třeba této situaci věnovat zvýšenou pozornost.

Tab. 7 Majetková struktura v odvětví (MPO, 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	15 393 998	13 193 023	11 534 388	19 012 771	15 514 875
Dlouhodobý majetek	9 552 657	5 911 410	6 042 469	9 417 898	8 176 292
DNM a DHM	7 298 994	5 299 549	5 318 944	8 665 633	7 529 081
DFM	2 253 663	611 860	723 525	752 265	647 211
Oběžná aktiva	5 765 522	7 009 236	5 345 305	9 355 044	7 173 269
Zásoby	1 386 298	1 237 074	1 228 175	924 784	953 811
Pohledávky	3 365 831	3 554 623	2 581 200	6 200 769	4 114 837
Krátkodobé pohledávky	---	---	---	---	---
KFM	1 013 392	2 217 540	1 535 930	2 229 491	2 104 620
Časové rozlišení	75 819	272 377	146 614	239 829	165 314

Tab. 8 Horizontální analýza aktiv v odvětví (MPO, 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA	- 14,3 %	- 12,6 %	64,8 %	- 18,4 %
Dlouhodobý majetek	- 38,1 %	2,2 %	55,9 %	- 13,2 %
DNM a DHM	- 27,4 %	0,4 %	62,9 %	- 13,1 %
DFM	- 72,9 %	18,3 %	4,0 %	- 14,0 %
Oběžná aktiva	21,6 %	- 23,7 %	75,0 %	- 23,3 %
Zásoby	- 10,8 %	- 0,7 %	- 24,7 %	3,1 %
Pohledávky	5,6 %	- 27,4 %	140,2 %	- 33,6 %
Krátkodobé pohledávky	---	---	---	---
KFM	118,8 %	- 30,7 %	45,2 %	- 5,6 %
Časové rozlišení	259,2 %	- 46,2 %	63,6 %	- 31,1 %

Tab. 9 Vertikální analýza aktiv v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	45 %	52 %	50 %	53 %
DNM a DHM	40 %	46 %	46 %	49 %
DFM	5 %	6 %	4 %	4 %
Oběžná aktiva	53 %	46 %	49 %	46 %
Zásoby	9 %	11 %	5 %	6 %
Pohledávky	27 %	22 %	32 %	26 %
Krátkodobé pohledávky	---	---	---	---
KFM	17 %	13 %	12 %	14 %
Časové rozlišení	2 %	1 %	1 %	1 %

V rámci srovnání procentního zastoupení jednotlivých složek majetku v podniku se tyto hodnoty liší od procentního zastoupení v odvětví v dlouhodobém majetku i oběžných aktivech. Společnost Z Studio má vyšší zastoupení v oběžných aktivech přibližně o 20 %

ve všech sledovaných letech, a to hlavně v oblasti pohledávek, které jsou především v letech 2009–2010 výrazněji vyšší než v odvětví. V průběhu let docházelo ke snížení rozdílu mezi podnikem a odvětvím, kdy tento rozdíl byl nejmenší v roce 2011. Rozdíl zde činil pouhých 5 %. V rámci krátkodobého finančního majetku společnosti je jeho hodnota v letech 2010–2012 vždy vyšší než jaká je situace v odvětví, s výjimkou roku 2009, kdy byla tato hodnota naopak nižší. Podnik rovněž ve vyšší míře využívá časové rozlišení, než jak je využíváno v odvětví. V souvislosti s dlouhodobým majetkem existuje v odvětví jeho vyšší zastoupení, než jaké je ve firmě, na rozdíl od ostatních složek majetku, ve kterých byla situace opačná.

Horizontální a vertikální analýza finanční struktury

Tab. 10 Finanční struktura firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA	100 253	95 535	151 632	161 074	146 723
Vlastní kapitál	59 636	56 196	86 799	113 882	113 957
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	- 10	- 20	- 49	- 39	- 49
Rezervní fondy	3 813	3 761	3 669	3 512	3 295
VH minulých let	41 405	55 734	52 353	83 079	110 309
VH účetního období	14 328	- 3 379	30 726	27 230	302
Cizí zdroje	39 693	36 341	53 893	36 019	23 236
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	1 708
Krátkodobé závazky	31 693	23 341	41 880	28 660	17 324
Bankovní úvěry	8 000	13 000	12 013	7 359	4 204
- krátkodobé	8 000	13 000	12 013	7 359	4 204
Časové rozlišení	924	2 998	10 940	11 173	9 530

Tab. 11 Horizontální analýza pasiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
PASIVA	- 4,7 %	58,7 %	6,2 %	- 8,9 %
Vlastní kapitál	- 5,8 %	54,5 %	31,2 %	0 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	100 %	145 %	- 20,4 %	25,6 %
Rezervní fondy	- 1,4 %	- 2,4 %	- 4,3 %	- 6,2 %
VH minulých let	34,6 %	- 6,1 %	58,7 %	32,8 %
VH účetního období	- 123,6 %	1009,3 %	- 11,4 %	- 98,9 %
Cizí zdroje	- 8,4 %	48,3 %	- 33,2 %	- 35,5 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé závazky	- 26,4 %	79,4 %	- 31,6 %	- 39,6 %

Bankovní úvěry	62,5 %	- 7,6 %	- 38,7 %	- 42,9 %
- krátkodobé	62,5 %	- 7,6 %	- 38,7 %	- 42,9 %
Časové rozlišení	224,5 %	264,9 %	2,1 %	- 14,7 %

Tab. 12 Vertikální analýza pasiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	59 %	57 %	71 %	78 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %	0 %
Rezervní fondy	4 %	2 %	2 %	2 %
VH minulých let	58 %	35 %	52 %	75 %
VH účetního období	- 3 %	20 %	17 %	0 %
Cizí zdroje	38 %	36 %	22 %	16 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	1 %
Krátkodobé závazky	24 %	28 %	18 %	12 %
Bankovní úvěry	14 %	8 %	4 %	3 %
- krátkodobé	14 %	8 %	4 %	3 %
Časové rozlišení	3 %	7 %	7 %	6 %

V rámci stavu ve finanční struktuře společnosti dochází především k neustálému růstu vlastního kapitálu, což znamená, že i při neměnné výši základního kapitálu je firma zisková. Ovšem v posledním roce došlo k minimálnímu zvýšení této položky, jelikož zde došlo k výraznému poklesu zisku, a to až o 98,9 %. Růst položky základního kapitálu byl tak z velké části umožněn převodem zisku z minulého roku do položky výsledku hospodaření minulých let, který je zároveň i nejvýznamnější položkou pasiv rozvahy. Jelikož zde neustále docházelo k růstu, tak to znamená, že si firma ponechávala prostředky pro rozvoj. Jediným rokem, kdy firma dosáhla ztráty, byl rok 2009. Ztráta v roce 2009 byla způsobena ztrátou významného zákazníka, který se podílel na tržbách ve výši 45 % v roce 2008. Na konci roku 2009 se ale firmě podařilo nalézt nového klíčového zákazníka, díky kterému se vzpamatovala ze ztráty a stala se znovu ziskovou.

V průběhu let docházelo ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, kdy u vlastního kapitálu došlo ke zvýšení z 57 % na 78 % a u cizího kapitálu k poklesu z 38 % na 16 %. Podíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům se především v posledních dvou letech nepohyboval v doporučených hodnotách, které stanovili autoři použité odborné publikace, jež doporučují hodnotu vlastních zdrojů 40–70 %. V rámci cizích zdrojů došlo k nejvýraznější změně u krátkodobých závazků. Firma v letech 2009–2011 evidovala pouze krátkodobé závazky, kdy dlouhodobé závazky začala využívat až v roce 2012.

Tab. 13 Finanční struktura v odvětví (MPO, 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA	15 393 998	13 193 023	11 534 388	19 012 771	15 514 875
Vlastní kapitál	6 048 606	6 103 671	6 018 161	7 490 937	7 676 361
Základní kapitál	1 990 167	1 927 415	2 237 992	1 998 611	1 829 161
Nerozdělený zisk, fondy	3 632 356	3 523 314	3 568 955	5 124 229	5 184 119
Čistý zisk	426 083	652 942	211 114	368 096	663 081
Cizí zdroje	9 031 890	6 997 305	5 312 521	11 278 093	7 637 567
Rezervy	85 492	17 719	141 209	130 995	173 471
Dlouhodobé závazky	1 171 811	1 632 628	1 143 557	2 101 266	1 334 116
Krátkodobé závazky	3 750 841	4 006 587	2 305 432	5 444 137	3 073 845
Bankovní úvěry	4 023 747	1 340 370	1 722 323	3 601 695	3 056 135
- dlouhodobé	3 133 784	781 019	1 230 158	3 011 829	2 842 937
- krátkodobé	889 963	559 351	492 164	589 866	213 198
Časové rozlišení	313 502	92 048	203 806	243 742	200 947

Tab. 14 Horizontální analýza pasiv v odvětví (MPO, 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
PASIVA	- 14,3 %	- 12,6 %	64,8 %	- 18,4 %
Vlastní kapitál	0,9 %	- 1,4 %	24,5 %	2,5 %
Základní kapitál	- 3,2 %	16,1 %	- 10,7 %	- 8,5 %
Nerozdělený zisk, fondy	- 3,0 %	1,3 %	43,6 %	1,2 %
Čistý zisk	53,2 %	- 67,7 %	74,4 %	80,1 %
Cizí zdroje	- 22,5 %	- 24,1 %	112,3 %	- 32,3 %
Rezervy	- 79,3 %	696,9 %	- 7,2 %	32,4 %
Dlouhodobé závazky	39,3 %	-30,0 %	83,7 %	- 36,5 %
Krátkodobé závazky	6,8 %	- 42,5 %	136,1 %	- 43,5 %
Bankovní úvěry	- 66,7 %	28,5 %	109,1 %	- 15,1 %
- dlouhodobé	- 75,1 %	57,5 %	144,8 %	- 5,6 %
- krátkodobé	- 37,1 %	- 12,0 %	19,9 %	- 63,9 %
Časové rozlišení	- 70,6 %	121,4 %	19,6 %	- 17,6 %

Tab. 15 Vertikální analýza pasiv v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	46 %	52 %	39 %	49 %
Základní kapitál	14 %	19 %	10 %	12 %
Nerozdělený zisk, fondy	27 %	31 %	27 %	33 %
Čistý zisk	5 %	2 %	2 %	4 %
Cizí zdroje	53 %	46 %	60 %	49 %
Rezervy	0 %	1 %	1 %	1 %
Dlouhodobé závazky	13 %	10 %	11 %	8 %

Krátkodobé závazky	30 %	20 %	29 %	20 %
Bankovní úvěry	10 %	15 %	19 %	20 %
- dlouhodobé	6 %	11 %	16 %	18 %
- krátkodobé	4 %	4 %	3 %	1 %
Časové rozlišení	1 %	2 %	1 %	1 %

V rámci porovnání finanční struktury firmy Z Studio s finanční strukturou v odvětví je evidován rozdíl v poměru vlastních a cizích zdrojů na financování majetku. V odvětví je tento poměr ve většině let poměrně vyrovnaný, zatímco u firmy Z Studio převažuje na financování majetku ve všech letech vlastní kapitál, kdy se velikost uvedeného druhu kapitálu rok od roku zvyšovala, až se v posledním roce dostala na 78 %. V rámci srovnání informací na základě dostupných dat lze vidět, že firmy v odvětví využívaly průměrně více cizí zdroje k financování svého majetku než zkoumaná firma. Avšak společnost Z Studio využívala také finanční leasing, který se projevuje především v nákladech a podrozvahové evidenci, jež ale nebyla při sestavení finanční analýzy k dispozici, a tak již nadále nemohl být dotyčný způsob financování podrobněji rozveden. Využívání dlouhodobých cizích zdrojů zjištěných z rozvahy v odvětví se situací u firmy Z Studio není třeba srovnávat, jelikož využívání dlouhodobého cizího zdroje, mimo rok 2012, neexistovalo. Časové rozlišení pasiv je u firmy Z Studio více využíváno, než je tomu u odvětví.

Analýza pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti

Tab. 16 Pohledávky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na pohledávkách firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů (tis. Kč)	46 900	53 372	48 677	34 674
Pohledávky po splatnosti (tis. Kč)	47 002	16 211	21 694	15 269
Pohledávky po splatnosti	100,2 %	30,4 %	44,6 %	44,0 %
OP k rizikovým pohledávkám (tis. Kč)	115	1 056	771	1 847

V průběhu let 2010–2012 docházelo postupně k navyšování velikosti pohledávek po splatnosti. K největšímu navýšení došlo z roku 2010 na rok 2011, kdy nastal vzrůst o 14 %. Ještě horší situace byla ale v roce 2009, kdy účast pohledávek po splatnosti na krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů činila až 100,2 %.

V současnosti firma eviduje téměř polovinu svých pohledávek z obchodních vztahů ve formě pohledávek po splatnosti, což pro ni není příliš příznivé, jelikož z daného stavu vyplývá, že platební morálka odběratelů je velmi špatná a situace by měla být řešena.

Pohledávky po splatnosti firmy nemohou být srovnány s údaji za odvětví, jelikož použité materiály neposkytují potřebné informace.

Tab. 17 Závazky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na závazcích firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	23 341	41 880	28 660	17 324
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů (tis. Kč)	14 238	21 997	11 483	8 503
Závazky po lhůtě splatnosti (tis. Kč)	14 238	5 504	766	1 066
Závazky po splatnosti	61,0 %	13,1 %	2,7 %	6,2 %
Závazky po splatnosti ke krátkodobým závazkům z obchodního vztahu	100,0 %	25,0 %	6,7 %	12,5 %

V rámci procentního vyjádření se závazky po splatnosti nejvíce podílejí na celkových závazcích i krátkodobých závazcích z obchodních vztahů v roce 2009, kdy byla situace velmi vážná, protože firma nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky po splatnosti vůbec, což je udáno 100% účastí závazků po splatnosti na krátkodobých závazcích. Důvodem 100% účasti závazků po splatnosti ale pravděpodobně může také být jejich chybné určení v účetní závěrce. V dalších letech poté již došlo k výraznějšímu poklesu, mimo rok 2012, kdy nastal naopak růst závazků po splatnosti, a to o 3,5 % na celkové krátkodobé závazky a o 5,8 % na krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2011–2012 jsou na tak marginálních hodnotách vzhledem k celkovému objemu dodavatelských vztahů, že svědčí o vysoké platební morálce subjektu. Vykazované objemy mohou znamenat většinou nerealizované vzájemné zápočty pohledávek a závazků.

Závazky po lhůtě splatnosti nemohou být srovnány s údaji v odvětví, jelikož dostupné materiály poskytují informace pouze o závazcích, ale ne o jejich formě nesplacené.

Horizontální a vertikální analýza výnosů

Tab. 18 Analýza vybraných výnosů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	0	0	4 025	7 141	8 593
Výkony	255 876	187 089	321 894	300 875	199 788
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	255 876	187 089	316 153	300 875	197 849
- ZS zásob vlastní činnosti	0	0	5 741	0	1 939
- Aktivace	0	0	0	0	0

Tab. 19 Horizontální analýza výnosů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	0 %	0 %	77,4 %	20,3 %
Výkony	- 26,9 %	72,1 %	- 6,5 %	- 33,6 %
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 26,9 %	69,0 %	- 4,8 %	- 34,2 %
- ZS zásob vlastní činnosti	0 %	0 %	- 100 %	0 %
- Aktivace	0 %	0 %	0 %	0 %

Tab. 20 Vertikální analýza výnosů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	0 %	1 %	2 %	4 %
Výkony	100 %	100 %	100 %	100 %
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0 %	98 %	100 %	99 %
- ZS zásob vlastní činnosti	0 %	2 %	0 %	1 %
- Aktivace	0 %	0 %	0 %	0 %

Na základě tabulek 18–20 lze konstatovat, že firma má výrobní charakter, jelikož většina výnosů, kterých firma dosahuje je ve formě tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, a které tvořily 98–100 % na výkonech firmy. V tabulce číslo 19 je ale vidět, že u firmy postupně docházelo ke snižování tempa růstu výkonů, až došlo v posledním zkoumaném roce k poklesu o 33,6 %. Dalšími výnosy, které se podílely v nižší míře na výkonech, jsou ostatní finanční výnosy a tržby za prodej zboží. Ostatní finanční výnosy již ale nejsou dále zkoumány, jelikož použité materiály za odvětví neobsahovaly potřebná data.

Tab. 21 Analýza vybraných výnosů v odvětví (MPO, 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	866 961	3 181 089	2 433 925	380 370	249 217
Výkony	13 483 657	9 661 224	8 927 267	14 261 781	12 863 072
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	13 297 951	9 593 308	8 912 429	14 218 282	12 726 480
- ZS zásob vlastní činnosti	176 368	42 756	- 8 369	13 807	103 714
- Aktivace	9 338	25 160	23 206	29 692	32 878

Tab. 22 Horizontální analýza výnosů v odvětví (MPO, 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	266,9 %	- 23,5 %	- 84,4 %	- 34,5 %
Výkony	- 28,3 %	- 7,6 %	59,8 %	- 9,8 %
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 27,9 %	- 7,1 %	59,5 %	- 10,5 %

- ZS zásob vlastní činnosti	- 75,8 %	- 119,6 %	- 265,0 %	651,2 %
- Aktivace	169,4 %	- 7,8 %	27,9 %	10,7 %

Tab. 23 Vertikální analýza výnosů v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	33 %	27 %	3 %	2 %
Výkony	100 %	100 %	100 %	100 %
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99 %	100 %	100 %	99 %
- ZS zásob vlastní činnosti	1 %	0 %	0 %	1 %
- Aktivace	0 %	0 %	0 %	0 %

V odvětví tvoří důležitou část výnosů stejně jako u firmy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Navíc zde ale byla významnou částí i složka tržby za prodej zboží, v roce 2009 a 2010, která se podílela na výnosech 33 % a 27 % na rozdíl od 0 % a 1 % u firmy Z Studio.

V odvětví došlo stejně jako u firmy Z Studio také v roce 2012 k poklesu výkonů, ale pouze o 9,8 %, na rozdíl od zkoumané firmy kde byl pokles ve výši 33,6 %.

Horizontální a vertikální analýza nákladů

Tab. 24 Analýza vybraných nákladů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady na prodané zboží	0	0	3 285	5 956	4 484
Výkonová spotřeba	157 269	117 030	178 114	154 667	113 421
Osobní náklady	76 925	60 146	98 772	105 446	77 278
Daň z příjmu za běžnou činnost	3 985	- 57	6 906	6 561	335

Tab. 25 Horizontální analýza nákladů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Náklady na prodané zboží	0 %	0 %	81,3 %	- 24,7 %
Výkonová spotřeba	- 25,6 %	52,2 %	- 13,2 %	- 26,7 %
Osobní náklady	- 21,8 %	64,2 %	6,8 %	- 26,7 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	- 101,4 %	- 12215,8 %	- 5,0 %	- 94,9 %

Tab. 26 Vertikální analýza nákladů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Náklady na prodané zboží	0 %	1 %	2 %	2 %
Výkonová spotřeba	63 %	55 %	51 %	57 %
Osobní náklady	32 %	31 %	35 %	39 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 %	2 %	2 %	0 %

Z hlediska vývoje nákladů u firmy, došlo k jejich celkovému vzrůstu pouze z roku 2009 na rok 2010. Ve všech ostatních zkoumaných letech docházelo naopak ke snižování celkových nákladů. V největší míře se na nákladech podílela výkonová spotřeba, která tvořila 50–58 % celkových nákladů a osobní náklady, které tvořily 28–35 % na celkových nákladech. Nejvyšší podíl výkonové spotřeby je typický právě pro výrobní podniky. U zmíněných dvou položek také došlo k nejvýraznějšímu vývoji. U celkové výkonové spotřeby došlo v posledním roce ke snížení ve výši 26,7 % a z toho u spotřeby energie a materiálu došlo v roce 2012 k poklesu až o 37,2 %. V menší míře se na nákladech také podílejí náklady na prodané zboží, ostatní finanční náklady a daň z příjmu za běžnou činnost. Ovšem zmíněné položky netvořily ani 10 % z celkových nákladů.

V souvislosti s analýzou vybraných nákladů na výkonech lze konstatovat, že se na nich taktéž nejvíce podílela výkonová spotřeba a za ní následovala i účast osobních nákladů.

Tab. 27 Analýza vybraných nákladů v odvětví (MPO, 2008–2012)

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady na prodané zboží	723 310	2 574 621	1 513 113	345 094	212 420
Výkonová spotřeba	9 277 528	6 713 247	6 506 201	10 837 005	9 579 390
Osobní náklady	1 989 246	1 774 282	1 525 239	1 983 888	1 895 655
Daň z příjmu za běžnou činnost	153 155	225 496	152 607	196 100	173 322

Tab. 28 Horizontální analýza nákladů v odvětví (MPO, 2008–2012)

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Náklady na prodané zboží	255,9 %	- 41,2 %	- 77,2 %	- 38,4 %
Výkonová spotřeba	- 27,6 %	- 3,1 %	66,6 %	- 11,6 %
Osobní náklady	- 10,8 %	- 14,0 %	30,1 %	- 4,4 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	47,2 %	- 32,3 %	28,5 %	- 11,6 %

Tab. 29 Vertikální analýza nákladů v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Náklady na prodané zboží	27 %	17 %	2 %	2 %
Výkonová spotřeba	69 %	73 %	76 %	74 %
Osobní náklady	18 %	17 %	14 %	15 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 %	2 %	1 %	1 %

V rámci srovnání firmy s odvětvím se rovněž na výkonech nejvíce podílela výkonová spotřeba a to s 69–76 % a osobní náklady s 14–18 %. Ovšem při porovnání s firmou je výkonová spotřeba v odvětví v průměru o 20 % vyšší a osobní náklady o 14–24 % nižší. V obou oblastech dochází také v průběhu let k poklesu až na 11,6 % u výkonové spotřeby a 4,4 % u osobních nákladů. V odvětví tak dochází k nižšímu poklesu, než jak tomu bylo u firmy.

V letech 2009 a 2010, kdy byly patrné nejvýraznější rozdíly, se u odvětví lišily náklady na prodané zboží na výkony, které zde činily 27 % a 17 % a ve firmě činily 0 % a 1 %.

Pro možnost srovnání nákladů firmy s odvětvím byly použity pouze určité složky VZZ.

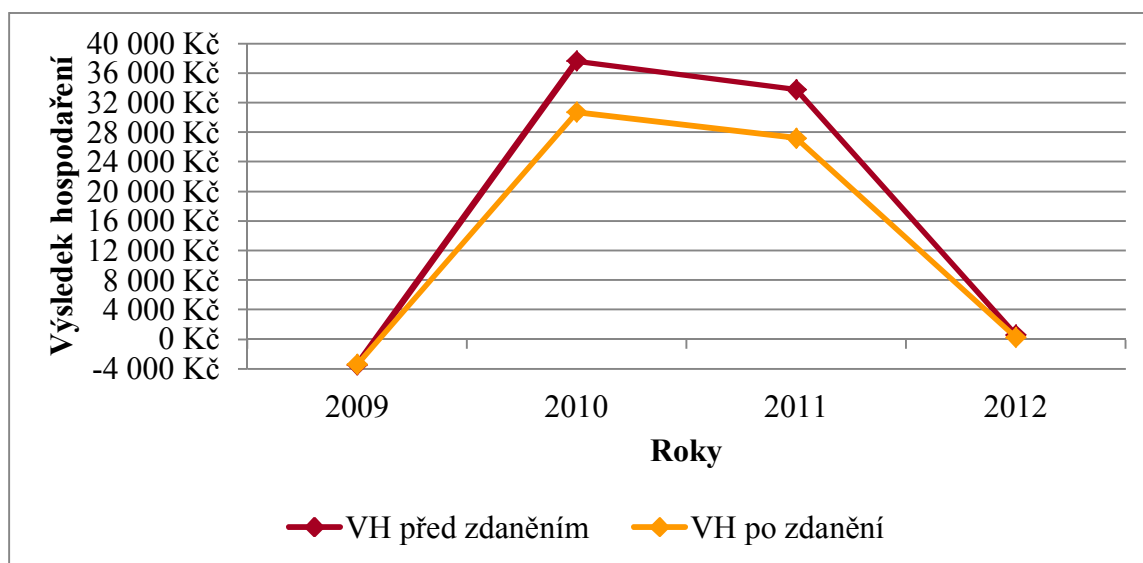
Analýza výsledku hospodaření

Tab. 30 Analýza výsledku hospodaření firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	366	38 134	30 484	2 170
Finanční výsledek hospodaření	- 3 957	- 502	3 307	- 1 564
Mimořádný výsledek hospodaření	155	0	0	31
Výsledek hospodaření za účetní období	- 3 379	30 726	27 230	302
EBT	- 3 436	37 632	33 791	637
EBIT	- 3 036	37 969	34 066	745
Nákladové úroky	400	337	275	108

V průběhu zkoumaných let byla nejhorší situace týkající se výsledku hospodaření v roce 2009, kdy firma evidovala ztrátu, která byla způsobena ztrátou významného obchodního partnera. Z tabulky lze vyčíst, že se situace ve firmě následující rok až překvapivě zlepšila a to z důvodu nalezení nového významného odběratele. Další důležitá změna se odehrála v roce 2012, kdy došlo k výraznému poklesu provozního výsledku hospodaření, který klesl až o 92,9 % a v důsledku toho došlo k poklesu i u výsledku hospodaření za účetní období. Výsledek hospodaření tak za účetní období klesl z 27 230 tis. Kč na pouhých 302 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření byl ve všech zkoumaných letech, mimo rok 2011, záporný.



Graf 1 Vývoj VH firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

Analýza Cash Flow

Tab. 31 Analýza Cash Flow firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012
Stav PP na začátku období	11 911	8 448	25 231	39 243
CF z provozní činnosti	- 2 175	41 330	30 830	9 487
CF z investiční činnosti	- 1 227	- 24 426	- 16 671	- 11 850
CF z finanční činnosti	- 62	- 121	- 147	1 481
Čisté snížení / zvýšení PP	- 3 464	16 783	14 012	- 882
Stav PP na konci období	8 447	25 231	39 243	38 361

Firma Z Studio dosáhla v provozní činnosti ve všech letech, mimo rok 2009, kladných hodnot, což znamená, že příjmy z provozní činnosti převyšovaly výdaje za tuto činnost, a tak je to přínosem pro firmu. Výsledek byl dán hlavně ziskem před zdaněním, který měl záporné hodnoty a stavem pohledávek. Cash flow z investiční činnosti byl ve všech letech v záporných hodnotách, čímž se rozumí to, že firma stále investovala do nákupu dlouhodobého majetku. V průběhu let ovšem došlo k poklesu prostředků, které firma vkládala do investic, což se projevuje i v jeho vývoji. Cash flow ve finanční oblasti dosáhlo v letech 2009–2011 záporných hodnot, což bylo způsobeno změnou ve vlastním kapitálu a naopak kladná hodnota v roce 2012 byla určena tím, že firmě Z Studio vznikl dlouhodobý závazek.

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Tab. 32 Čistý pracovní kapitál firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	69 909	101 479	109 923	99 300
Krátkodobé CZ	36 341	53 893	36 019	21 528
ČPK	33 568	47 586	73 904	77 772

Tab. 33 Čistý pracovní kapitál v odvětví (MPO, 2009–2012)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	7 009 236	5 345 305	9 355 044	7 173 269
Krátkodobé CZ	4 565 938	2 797 596	6 034 003	3 287 043
ČPK (odvětví)	2 443 298	2 547 709	3 321 041	3 886 226

Tabulky č. 32 a 33 uvádí vývoj čistého pracovního kapitálu za období let 2009–2012. Ve všech zkoumaných letech má firma kladný čistý pracovní kapitál, což značí, že krátkodobé cizí zdroje jsou nižší než oběžná aktiva, a tak firma financuje určenou část oběžných

aktiv dlouhodobými zdroji. I přes to, že v roce 2012 došlo ke snížení oběžných aktiv i krátkodobých cizích zdrojů, tak firma v daném roce eviduje nejvyšší úroveň čistého pracovního kapitálu za všechna zkoumaná období. Ke zmíněnému růstu došlo, jelikož krátkodobé cizí zdroje klesly výrazněji než oběžná aktiva, kdy u oběžných aktiv nastala nejvýraznější změna u položky krátkodobých pohledávek.

Na základě dosažených výsledků lze konstatovat, že je firma likvidní, jelikož eviduje přebytek krátkodobých oběžných aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

V odvětví má vývoj čistého pracovního kapitálu obdobný průběh jako u zkoumané firmy.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele zadluženosti

Tab. 34 Analýza zadluženosti firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	38,0 %	35,5 %	22,4 %	15,8 %
Koeficient samofinancování	58,8 %	57,2 %	70,7 %	77,7 %
Míra zadluženosti	64,7 %	62,1 %	31,6 %	20,4 %
Úrokové krytí	- 7,6	112,7	123,9	7,0
Krytí DM vlastním kapitálem	3,6	2,6	2,9	2,8
Krytí DM dlouhodobými zdroji	3,6	2,6	2,9	2,9

Tab. 35 Analýza zadluženosti v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	53,0 %	46,1 %	59,3 %	49,2 %
Koeficient samofinancování	46,3 %	52,2 %	39,4 %	49,5 %
Míra zadluženosti	114,6 %	88,3 %	150,6 %	99,5 %
Úrokové krytí	2,8	6,3	- 4,8	- 3,1
Krytí DM vlastním kapitálem	1,0	1,0	0,8	0,9
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,4	1,4	1,3	1,4

Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 30–60 %. Pokud by byl ukazatel hodnocen dle tohoto kritéria, tak by u zkoumané firmy splňoval požadovanou míru pouze v roce 2009 a 2010. V následujících letech došlo ke snížení celkové zadluženosti pod tuto hranici na 22,4 % a 15,8 %. V odvětví vycházela celková zadluženost v rozmezí mezi 46,1 % a 59,3 %, z čehož lze vyvodit, že firmy v odvětví pro financování využívaly průměrně více cizí zdroje než firma Z Studio. Firmy v odvětví používají vcelku rovnoměrně pro financování svého majetku jak cizí tak i vlastní zdroje, kdežto firma

Z Studio se v průběhu let začala přiklánět k financování převážně vlastními zdroji a cizí zdroje využívala spíše jako zdroje doplňkové. Dosažené výsledky jsou pro firmu výhodné, protože pokud by firma v budoucnosti zažádala banku o poskytnutí půjčky či úvěru, tak by jí bylo pravděpodobně vyhověno, jelikož by tak finanční instituce nesla nižší riziko.

Koeficient samofinancování navazuje na celkovou zadluženost, kdy u firmy Z Studio je právě tak patrné, že svůj majetek financuje převážně z vlastních zdrojů. Při srovnání situace v odvětví a ve zkoumané firmě je rozdíl ve způsobu financování nejvíce patrný v letech 2011–2012, kdy se rozdíl v obou letech pohybuje kolem 30 %.

Klesající podíl cizích zdrojů zachycuje také ukazatel míry zadluženosti, jelikož v průběhu let klesá. Z hlediska struktury cizích zdrojů se v 1. roce vyskytovaly pouze krátkodobé cizí zdroje, což je pro firmu více rizikové, jelikož má povinnost splatit tyto závazky v krátké době. Až v posledním roce se na cizích zdrojích začaly podílet i dlouhodobé závazky, jejichž zastoupení na cizích zdrojích bylo 7,4 %. V odvětví firmy využívaly pro své financování na rozdíl od firmy Z Studio jak krátkodobé, tak i dlouhodobé cizí zdroje, což se projevuje i v ukazateli míry zadluženosti, který se v roce 2012 ve srovnání se Z Studiem liší o 79,1 %. V letech 2011–2012 odvětví evidovalo dlouhodobé cizí zdroje, které se podílely na celkových cizích zdrojích průměrně 45 %.

Ukazatel úrokové krytí udává schopnost podniku splácet úroky. Z pravidla je doporučená hodnota tohoto ukazatel vyšší než 5, což firma ve všech letech, mimo rok 2009, splňuje. Nicméně při srovnání jednotlivých let lze zpozorovat výrazný pokles v roce 2012, kdy hodnota spadla na pouhých 7 (z původních 123,9) – ukazatel tak poklesl o 94 %. Opačná situace byla v odvětví, kde došlo ke splnění doporučené hodnoty pouze v roce 2010 a v ostatních letech byla tato hodnota v nižších nebo záporných číslech, jelikož i nákladové úroky v určitých letech byly v záporných číslech.

Hodnota vyšší než 1 u ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem znamená, že firma Z Studio preferuje finanční stabilitu před výnosem. V odvětví se tato hodnota pohybuje v rozmezí 0,8–1, což znamená, že se nachází přesně na hranici anebo těsně pod hranicí, kdy zde jde o to, že firmy v odvětví preferují spíše výnosy před stabilitou.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vyšel vyšší než 2, čímž se rozumí, že jde o situaci, kdy je podnik překapitalizován (má vysoký podíl ČPK na OA) a tak firma využívá pro financování dražší zdroje. Kdežto v odvětví se výsledek drží těsně nad 1, což znamená, že firmy v odvětví využívají hlavně neutrální strategii.

Ukazatele likvidnosti

Tab. 36 Analýza likvidity firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012	Doporučeno
Běžná likvidita	0,6	1,6	2,4	3,9	1,5–2,5
Pohotová likvidita	0,5	1,4	2,1	3,4	1–1,5
Okamžitá likvidita	0,2	0,5	1,1	1,8	0,2–0,5
Podíl ČPK na OA	48 %	47 %	67 %	78 %	30–50 %

Tab. 37 Analýza likvidity v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012	Doporučeno
Běžná likvidita	1,2	1,9	1,5	2,2	1,5–2,5
Pohotová likvidita	0,9	1,5	1,4	1,9	1–1,5
Okamžitá likvidita	0,2	0,5	0,4	0,6	0,2–0,5
Podíl ČPK na OA	35 %	45 %	36 %	54 %	30–50 %

V roce 2010 dosahuje firma v rámci ukazatelů běžné, pohotové i okamžité likvidity doporučených hodnot. Ale v roce 2011 i 2012 firma překračuje všechny doporučené hodnoty (mimo běžné likvidity v roce 2011). U běžné likvidity znamená překročení doporučených hodnot to, že má firma vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a že používá drahé financování majetku. Firma také překračuje doporučené hodnoty u okamžité likvidity, čímž se rozumí, že nedochází k efektivnímu využití finančních prostředků. V roce 2009 nedosahuje firma doporučených hodnot u běžné likvidity a ani u pohotové likvidity, ale pouze u okamžité likvidity. Na tom, že firma nedosahuje doporučené hodnoty, se podílí také to, že při výpočtu byly hodnoty upraveny o pohledávky po splatnosti. Celkově u všech ukazatelů likvidity dochází v průběhu let k růstu a to není pro firmu příliš výhodné, vhodnější by pro ni bylo, pokud by udržovala likviditu ve stabilních výších.

Ukazatele běžné a pohotové likvidity jsou pro reálnější zobrazení stavu firmy upraveny o pohledávky po splatnosti. Tato úprava ale není zachycena u údajů za odvětví, jelikož dostupné materiály tyto údaje neposkytovaly. Další nepřesností, která mohla nastat, je také to, že použité materiály nerozlišovaly krátkodobé a dlouhodobé pohledávky za odvětví, a tak se zde pracuje s celkovými pohledávkami. U zkoumané firmy jsou použity naopak pouze krátkodobé pohledávky, protože firma pohledávky dlouhodobé neviduje.

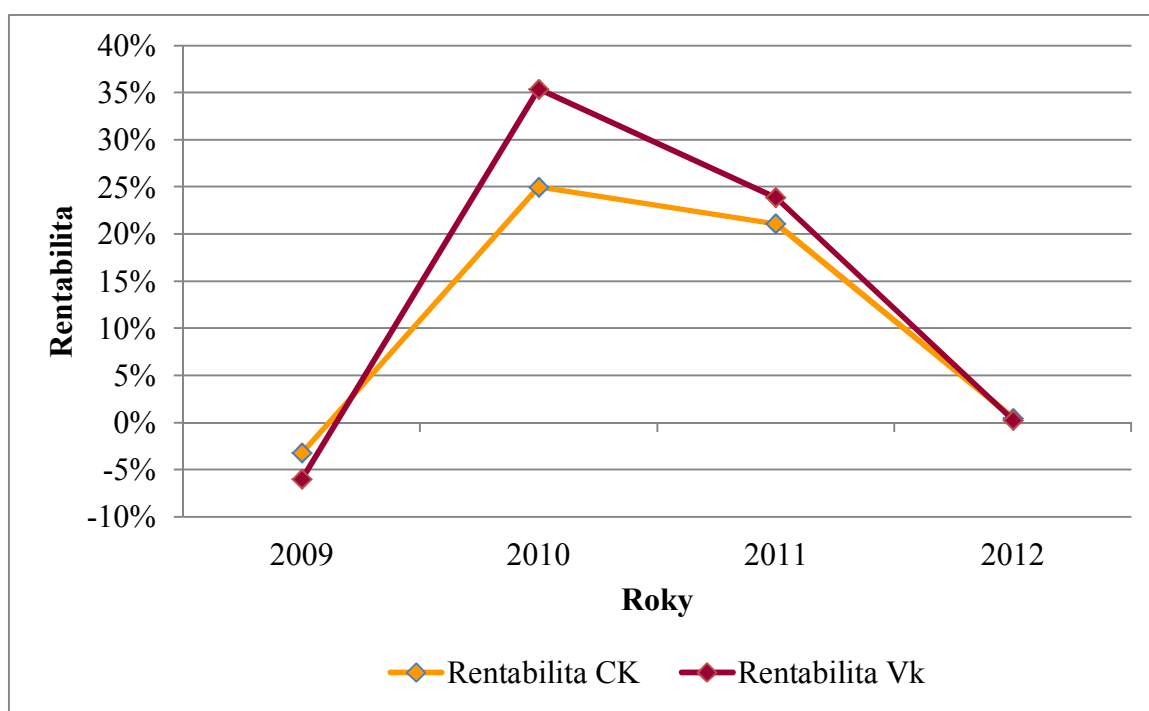
V odvětví se firmy průměrně v běžné likviditě pohybují v doporučených hodnotách a u pohotové a okamžité likvidity převyšují doporučené hodnoty hlavně v roce 2012. V roce 2009 je stav v odvětví obdobný stavu u firmy.

Podíl ČPK na OA je u firmy Z Studio optimální pouze v letech 2009–2010, kdy splňuje optimální rozhraní 30–50 %. V ostatních letech je hodnota vyšší než by měla být, což znamená, že je firma překapitalizována. V odvětví se hodnoty pohybují v doporučených hranicích, čímž se rozumí, že firmy zde nejsou překapitalizované a ani podkapitalizované. Pouze v roce 2012 je zde o 4 % vyšší podíl ČPK na OA a to znamená, že jsou firmy v odvětví průměrně mírně překapitalizované.

Ukazatele rentability

Tab. 38 Analýza rentability firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu	- 3,2 %	25,0 %	21,1 %	0,5 %
Rentabilita vlastního kapitálu	- 6,0 %	35,4 %	23,9 %	0,3 %
Rentabilita investovaného kapitálu	- 5,4 %	43,7 %	29,9 %	0,7 %
Rentabilita tržeb	- 1,6 %	11,9 %	11,1 %	0,4 %
Nákladovost	101,6 %	88,1 %	88,9 %	99,6 %
Rentabilita nákladů	- 1,7 %	13,2 %	12,5 %	0,4 %



Graf 2 Vývoj rentability CK a VK firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

Tab. 39 Analýza rentability v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu	5,7 %	3,8 %	2,5 %	4,1 %
Rentabilita vlastního kapitálu	10,7 %	3,5 %	4,9 %	8,6 %
Rentabilita investovaného kapitálu	8,9 %	5,2 %	3,7 %	5,4 %
Rentabilita tržeb	5,9 %	3,8 %	3,2 %	4,9 %
Nákladovost	94,1 %	96,2 %	96,8 %	95,1 %
Rentabilita nákladů	6,7 %	4,4 %	3,5 %	5,3 %

U ukazatelů rentability je žádoucí, aby dosažené výsledky měly rostoucí trend, čili aby se výsledky firmy v čase zvyšovaly. U firmy Z Studio tento trend ale není dodržen. Ve všech zkoumaných ukazatelích docházelo postupně ke snížení hodnot, což vykazuje to, že firma Z Studio hůře hospodaří se svými vloženými prostředky. Výjimkou poklesu rentability byla změna z roku 2009 na 2010, kdy došlo ke zvýšení ukazatelů rentability.

U rentability tržeb a celkového kapitálu došlo z roku 2010 na 2011 pouze k mírnému poklesu, ale poté z roku 2011 na 2012 došlo již k velmi výraznému poklesu. U rentability vlastního kapitálu se jednalo nejprve z roku 2010 na 2011 o pokles o 11,5 % a poté o rok později došlo k poklesu až o 23,6 %. Právě hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2012 je i přes to, že je kladná, nedostatečná. Hodnota 0,3 % je nižší než hodnota bezrizikových cenných papírů a tak zde existuje potenciální riziko, že určití investoři dají přednost raději jiným alternativám, než případným investicím do firmy Z Studio. Rentabilita investovaného kapitálu se vyvíjela obdobně, kdy z roku 2009 na 2010 došlo k růstu ukazatele, ale v následujících letech docházelo jen k poklesu a to o 13,8 % a poté až o 29,2 %.

Ukazatele sice ukazují, že je firma zisková, avšak v roce 2012 je firma zisková již pouze minimálně a v roce 2009 byla dokonce i ztrátová, a to z důvodu ztráty klíčového partnera, ale následný růst rentability v následujícím roce byl zapříčiněn naopak nalezením nového významného partnera. Zde se ukazuje, jak je firma závislá na svých obchodních partnerech.

Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb. Pozitivním trendem vývoje ukazatele by bylo, pokud by v průběhu let ukazatel rostl. Tento požadavek firma splňuje ale pouze z roku 2009 na 2010, v následujícím roce poté již došlo k mírnému poklesu a v posledním zkoumaném roce došlo k poklesu výraznějšímu a tak zároveň klesla i velikost vyprodukovaného efektu na jednu korunu nákladů. Situace v odvětví je u daného ukazatele v letech 2009 a 2012 lepší, ale v letech 2010 a 2011 je na tom naopak lépe firma Z Studio. Pro zajištění srovnatelnosti údajů firmy Z Studio s odvětvím, jsou celkové nákla-

dy určeny součtem nákladů na prodané zboží, výkonové spotřeby, osobních nákladů a daně z příjmu za běžnou činnost.

Ukazatel nákladovosti se v průběhu let u odvětví významněji neměnil (stále se pohyboval v rozmezí 94–97 %), ale ve firmě Z Studio došlo v roce 2012 k většímu zvýšení, kdy se dá říct, že nákladovost v tomto roce stoupla na 99,6 haléřů na jednu korunu tržeb. Tento trend se jeví negativně, protože jedna koruna tržeb byla vyprodukována s vyššími náklady.

V odvětví mají ukazatele rentability kolísavý charakter. Při srovnání odvětví s firmou Z Studio si zmíněná firma vedla velmi dobře v roce 2010–2011, kdy její výsledky převyšovaly údaje v odvětví, avšak v letech 2009 i 2012 firma Z Studio za odvětvím zaostávala.

Ukazatele aktivity

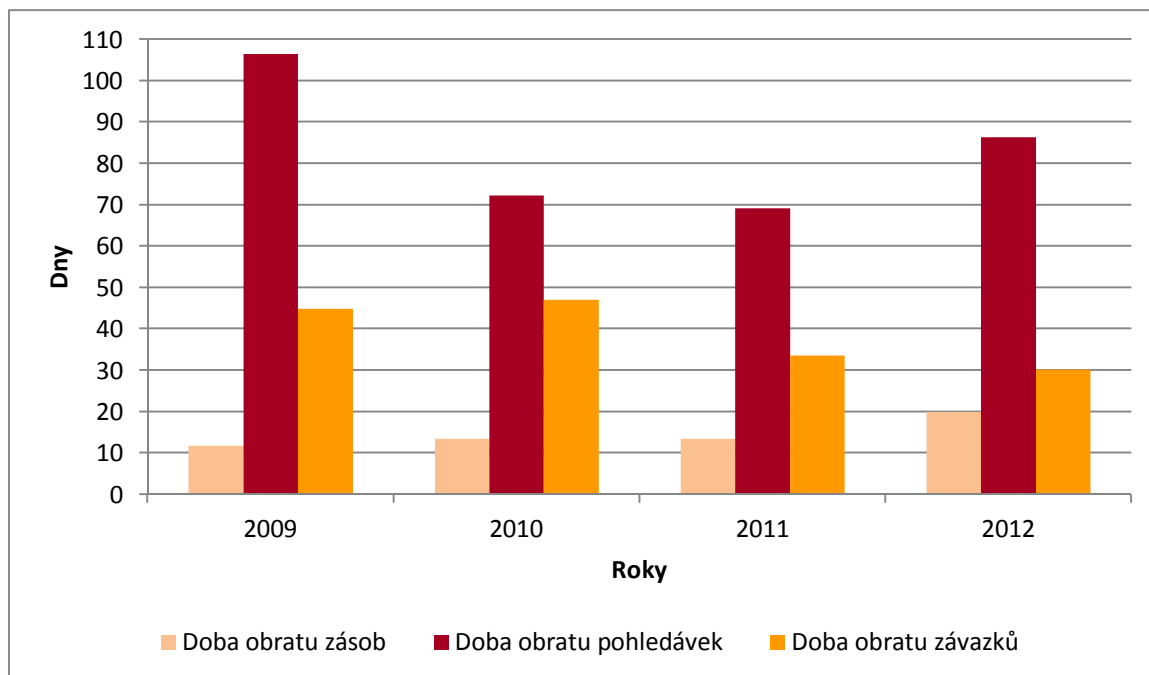
Tab. 40 Analýza aktivity firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	2,0	2,1	1,9	1,4
Obrat dlouhodobého majetku	12,1	9,6	7,8	5,1
Obrat zásob	30,6	26,6	26,7	18,1
Doba obratu zásob	11,8	13,5	13,5	19,9
Doba obratu pohledávek	106,5	72,2	69,1	86,3
Doba obratu závazků	44,9	47,1	33,5	30,2

Tab. 41 Analýza aktivity v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	1,0	1,0	0,8	0,8
Obrat dlouhodobého majetku	2,2	1,9	1,6	1,6
Obrat zásob	10,3	9,2	15,8	13,6
Doba obratu zásob	34,9	39,0	22,8	26,5
Doba obratu pohledávek	100,2	81,9	152,9	114,2
Doba obratu závazků	112,9	73,1	134,3	85,3

Ukazatel obratu vyjadřuje efektivnost využití majetku při podnikání, kdy ve firmě Z Studio má obrat aktiv tendenci klesat a to z 2,1 na 1,4. Obecně zde platí, že by výsledná hodnota měla být alespoň rovna 1 a to firma Z Studio splňuje, ovšem to, co nesplňuje je to, že by hodnoty ukazatele měly v průběhu daných let růst. Situace v odvětví je horší než u firmy, protože výsledky se ve všech letech drží na minimální úrovni anebo jsou dokonce i pod doporučenou úrovní, což znamená, že firmy v odvětví neefektivněji využívají majetek. U dlouhodobého majetku klesly hodnoty obratu z 12,1 na 5,1 a v odvětví z 2,2 na 1,6. Ve firmě Z Studio tak došlo k výraznější změně než v odvětví.



Graf 3 Srovnání vývoje doby obratu zásob, pohledávek a závazků firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

Doba obratu zásob neboli doba, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, měla ve firmě Z Studio rostoucí tendenci, což znamená, že roste počet dnů vázanosti zásob. Na rozdíl tomu v odvětví má tato doba kolísavou tendenci, kdy v určitých letech došlo ke zvýšení a jindy zase ke snížení. Firma je na tom z hlediska zmíněného ukazatele i přes jeho rostoucí hodnoty lépe než jaká je situace v odvětví. Doba obratu je ve firmě výrazněji nižší než doba v odvětví, mimo rok 2012, kdy se srovnávané doby od sebe lišily jen o 6 dnů. Firma by se ale i tak měla snažit, aby se zmíněná doba snižovala a ne zvyšovala.

Mimo rok 2012 se doba obratu pohledávek vyvíjela pozitivně, čili klesala a tak se zlepšovala i platební morálka odběratelů. Pouze v roce 2012 musela firma čekat o 17 dní déle na proplacení pohledávek než v předchozím roce. V odvětví se doba obratu vyvíjela kolísavě. V roce 2012 došlo v odvětví k opačnému vývoji než u firmy Z Studio, kdy zde došlo ke snížení doby obratu o 39 dnů. Mimo rok 2009 jsou ale doby obratu pohledávek u odvětví celkově vyšší než u firmy Z Studio, a tak je na tom dotyčná firma lépe než odvětví.

V průběhu zkoumaných let došlo u firmy Z Studio u doby obratu závazků ke snížení této doby, což se projevilo tak, že firmě trvalo kratší dobu uhradit své závazky. Jedinou výjimkou byl rok 2010, kdy došlo k mírnému nárůstu. V odvětví byla situace taková, že se doby obratu závazků vyvíjely kolísavě. V případě srovnání odvětví s firmou Z Studio je na tom

firma mnohem lépe než odvětví, jelikož firma se dříve vypořádá se svými závazky, což určuje firmu jako schopnou dostát svým závazkům v přijatelném čase.

V rámci srovnání doby obratu pohledávek a závazků by mělo platit, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. U firmy Z Studio ale zároveň i u odvětví to neplatí. Ve všech zkoumaných letech vznikl určitý nesoulad mezi dobou obratu pohledávek a závazků, kdy doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků (mimo rok 2009 v odvětví). Vznik této situace znamená, že zkoumaná firma ale i ostatní firmy v odvětví vystupují v pozici věřitele, kdy čekají delší dobu na proplacení pohledávek, než za jakou dobu sami uhradí své závazky. U firmy Z Studio je tento rozdíl ještě více patrný.

Ostatní poměrové ukazatele

Tab. 42 Vývoj dalších poměrových ukazatelů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota / počet zaměstnanců	526	1 011	1 031	576
Tržby / počet zaměstnanců	1 407	2 239	2 154	1 315
Osobní náklady / počet zaměstnanců	452	691	737	492
Výkony / počet zaměstnanců	1 407	2 251	2 104	1 273
Osobní náklady / přidaná hodnota	85,9 %	68,3 %	71,5 %	85,4 %
EBT / přidaná hodnota	- 4,9 %	26,0 %	22,9 %	0,7 %
Osobní náklady / tržby	32,1 %	38,8 %	34,2 %	37,4 %

Tab. 43 Vývoj dalších poměrových ukazatelů v odvětví (MPO, 2009–2012)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota / počet zaměstnanců	1 003	1 033	846	865
Tržby / počet zaměstnanců	3 603	3 506	3 570	3 380
Osobní náklady / počet zaměstnanců	501	471	485	494
Výkony / počet zaměstnanců	2 725	2 759	3 488	3 351
Osobní náklady / přidaná hodnota	49,9 %	45,6 %	57,3 %	57,1 %
EBT / přidaná hodnota	24,7 %	10,9 %	16,3 %	25,2 %
Osobní náklady / tržby	13,9 %	13,4 %	13,6 %	14,6 %

Ukazatele zobrazují, jak velká hodnota vybraných položek účetních výkazů připadá na zaměstnance, přidanou hodnotu a tržby. U ukazatelů, ve kterých se zobrazuje stav položek k počtu zaměstnanců lze ve firmě vidět, že nejprve z roku 2009 na 2010 vzrostou a poté ostatní roky klesají, mimo podílu osobních nákladů na zaměstnance, kde je růst ještě patrný z roku 2010 na 2011. U podílu osobních nákladů na přidanou hodnotu lze rozpoznat, že tento podíl nejprve z roku 2009 na 2010 klesl a poté ostatní roky vzrostl. Podíl zisku před zdaněním na přidanou hodnotu má opačný průběh, kdy nejprve vzrostl a poté

již jen klesal. Vývoj osobních nákladů na tržbách měl kolísavý charakter, kdy osobní náklady se v průběhu let podílely na tržbách 32–39 %.

V souvislosti s vývojem ostatních ukazatelů v odvětví, se přidaná hodnota i tržby na zaměstnance vyvíjely kolísavě, kdežto osobní náklady na zaměstnance se se vyvíjely poměrně rovnoměrně. U výkonů na zaměstnance došlo nejprve ke zvýšení a poté v posledním roce ke snížení. Osobní náklady i EBT na přidanou hodnotu se v průběhu zkoumaných let měnily v rozmezí 15 % a osobní náklady na tržby se měnily pouze v rámci jednoho procenta.

6.4 Soustavy poměrových ukazatelů

6.4.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Tab. 44 Rozklad ROE firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
Rentabilita vlastního kapitálu	- 6,0 %	35,4 %	23,9 %	0,3 %
Rentabilita tržeb	- 1,6 %	11,9 %	11,1 %	0,1 %
Obratovost aktiv	2,0	2,1	1,9	1,4
Finanční páka	1,7	1,7	1,4	1,3

Tab. 45 Rozklad ROE v odvětví (MPO, 2009–2012)

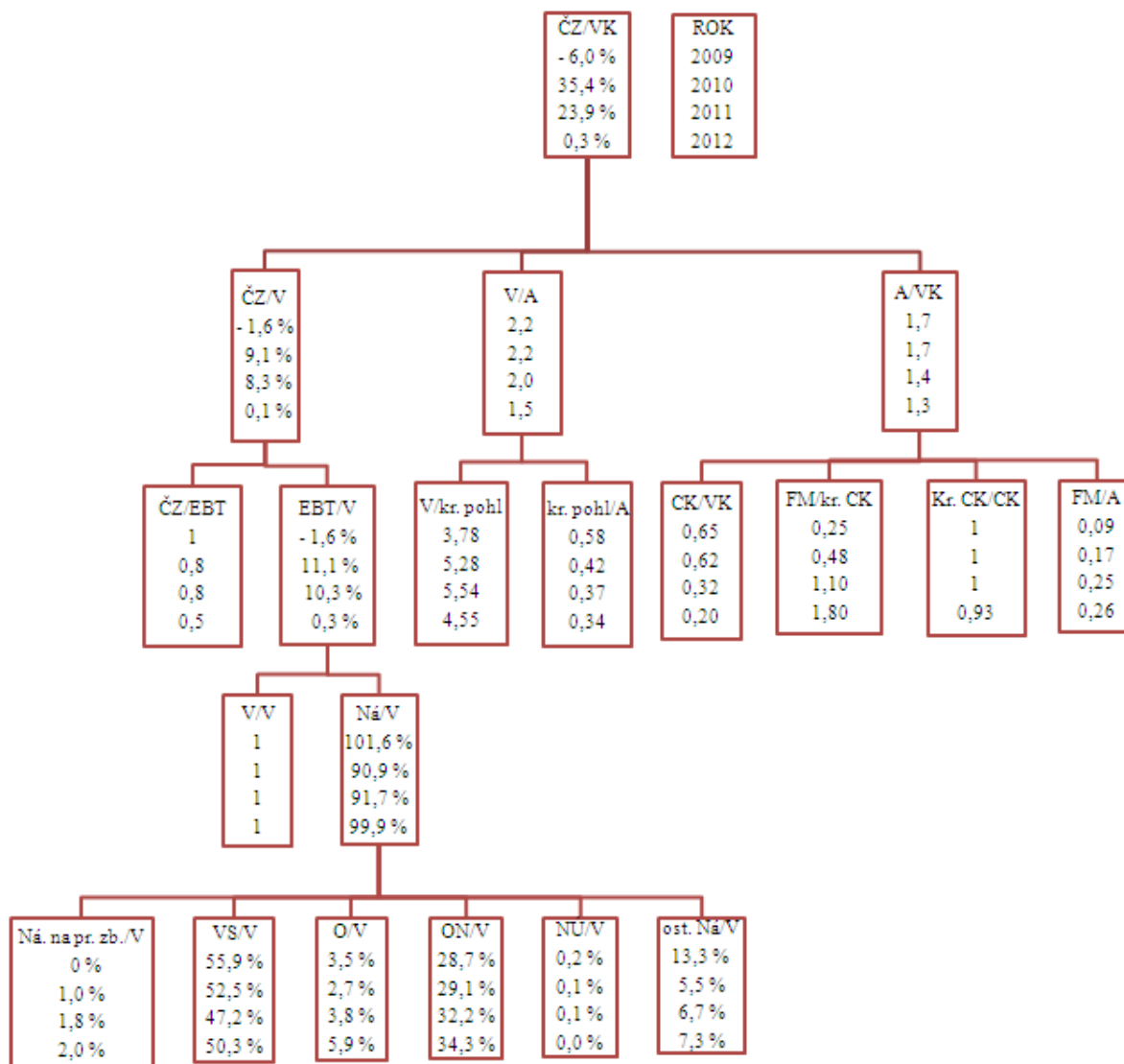
	2009	2010	2011	2012
Rentabilita vlastního kapitálu	10,7 %	3,5 %	4,9 %	8,6 %
Rentabilita tržeb	5,9 %	3,8 %	3,2 %	4,9 %
Obratovost aktiv	1,0	1,0	0,8	0,8
Finanční páka	2,2	1,9	2,5	2,0

Tab. 46 Multiplikátor VK firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
EBT/EBIT	1,1	1,0	1,0	0,8
A/VK	1,7	1,7	1,4	1,3
Multiplikátor VK	1,9	1,7	1,4	1,0

Finanční páka v odvětví je vyšší než u zkoumané firmy, čímž se rozumí to, že firmy v odvětví využívaly průměrně více cizí zdroje pro financování svého majetku.

Multiplikátor vlastního kapitálu v průběhu let klesal. Důvodem tohoto poklesu je to, že firma v průběhu let stále méně využívala pro financování svého majetku cizí zdroje. Pokud by ale začala využívat více cizí zdroje, tak by se tento ukazatel zvýšil a zvýšila by se i rentabilita vlastního kapitálu.



Obr. 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

Rentabilita vlastního kapitálu byla nejvíce ovlivněna podílem čistého zisku na výnosech (mimo rok 2009 a 2012), kdy na tento ukazatel působil nejvýrazněji ukazatel vyjádřený poměrem výkonové spotřeby na výnosy a ukazatel podílu osobních nákladů na výnosy v rámci poslední zkoumané úrovně. Obratovost aktiv i ukazatel finanční páky se v průběhu let snižovaly.

6.4.2 Účelové ukazatele

6.4.2.1 Bankrotní ukazatele

Altmanův model (Z-skóre)

Tab. 47 Z-skóre firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
X₁ (Pracovní kapitál/Aktiva)	0,73	0,67	0,68	0,68
X₂ (Nerozdělené zisky/Aktiva)	0,58	0,34	0,52	0,75
X₃ (EBIT/Aktiva)	- 0,04	0,25	0,21	0,01
X₄ (Tržní hodnota VK/CZ)	1,55	1,61	3,16	4,90
X₅ (Tržby/Aktiva)	1,96	2,11	1,91	1,41
X₆ (Závazky po splatnosti/Výnosy)	0,07	0,02	0,00	0,01
Z-skóre	4,38	5,16	6,04	6,24

Tab. 48 Z-skóre v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
X₁ (Pracovní kapitál/Aktiva)	0,53	0,46	0,49	0,46
X₂ (Nerozdělené zisky/Aktiva)	0,27	0,31	0,27	0,33
X₃ (EBIT/Aktiva)	0,06	0,04	0,02	0,04
X₄ (Tržní hodnota VK/CZ)	0,87	1,13	0,66	1,01
X₅ (Tržby/Aktiva)	0,97	0,98	0,77	0,84
X₆ (Závazky po splatnosti/Výnosy)	---	---	---	---
Z-skóre	2,70	2,78	2,20	2,59

Z-skóre firmy je ve všech zkoumaných letech vyšší než 2,99, a proto firma spadá do oblasti s uspokojivou finanční situací. Ukazatel v průběhu let stále stoupal, což je pro firmu příznivé a zároveň to značí, že je finančně zdravá.

V odvětví spadají výsledky do oblasti 1,81–2,99, která je šedou zónou, což znamená, že firmy v odvětví mají nevyhraněnou finanční situací. V odvětví je tak situace o stupeň horší, čímž se rozumí, že si firma z tohoto hlediska vedla lépe, než jaká byla situace v odvětví. V odvětví není ukazatel upraven o šestou veličinu, jelikož informace o závazcích po splatnosti nebylo možné získat z využitého zdroje informací a v rámci nerozděleného zisku jsou současně započítány i fondy, a z toho důvodu nebude Z-skóre stoprocentní.

Index IN05

Tab. 49 Index IN05 firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
A (Aktiva / Cizí kapitál)	2,60	2,80	4,50	6,30
B (EBIT / Nákladové úroky)	- 7,60	112,70	123,90	7,00
C (EBIT / Celková aktiva)	- 0,03	0,25	0,21	0,01
D (Celkové výnosy / Celková aktiva)	2,00	2,10	1,90	1,40
E (Oběžná aktiva / Krátkodobé CZ)	0,60	1,60	2,40	3,90
Index IN	0,39	6,44	6,98	1,78

Tab. 50 Index IN05 v odvětví (MPO, 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
A (Aktiva / Cizí kapitál)	1,90	2,20	1,70	2,00
B (EBIT / Nákladové úroky)	2,80	6,30	- 4,80	- 3,10
C (EBIT / Celková aktiva)	0,06	0,04	0,03	0,04
D (Celkové výnosy / Celková aktiva)	1,00	1,00	0,80	0,80
E (Oběžná aktiva / Krátkodobé CZ)	1,24	1,91	1,55	2,18
Index IN	0,92	1,08	0,45	0,66

Pro umožnění srovnání výsledků firmy s odvětvím byly za celkové výnosy dosazeny tržby z prodeje zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

V rámci vypočítaných výsledků lze konstatovat, že mimo rok 2009, kdy firma spadala do oblasti ohrožené bankrotem, firma vytvářela ve všech letech hodnotu a byla na tom celkově lépe, než jaká byla situace v odvětví, ve kterém byla v letech 2011–2012 dle výsledků situace s hrozícím bankrotem a v letech 2009–2010 situace taková, že firmy v odvětví nevytvářely hodnotu. Na špatném výsledku firmy Z Studio se v roce 2009 podílely zejména záporné ukazatele A a B, které nejvýznamněji ovlivnily výsledek. Dílčí ukazatel, kterému je v rámci hodnocení ukazatele, přikládán nejvyšší význam, měl v průběhu let u dotyčné firmy, mimo rok 2010, klesající tendenci, což se pro společnost také nejeví příliš příznivě.

6.4.2.2 Bonitní ukazatele

Kralickův Quicktest

Tab. 51 Kralickův Quicktest firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)

	2009	2010	2011	2012
R1	4	4	4	4
R2	0	0	0	0
R3	0	4	4	1
R4	0	4	3	1
KQ	4	12	11	6

Na základě zjištěných výsledků lze říci, že firma Z Studio je bonitní firmou, jelikož je ve všech letech výsledný koeficient vyšší než 3. Na výsledku se podílel především ukazatel R1, kdy tento index byl ve všech letech na nejvyšší úrovni. Index udává to, že firma má vysoký poměr vlastního kapitálu na celkových aktivech. Za negativní lze považovat to, že ukazatele R3 a R4 v průběhu let klesaly. Dosažené výsledky firmy nebyly srovnány s údaji za odvětví, z důvodu nutné manipulace s částí ukazatelů, jež by vedla ke zkreslení hodnot.

7 ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE

Z hlediska majetku firma oproti odvětví vlastní v daleko větší míře oběžný majetek než majetek dlouhodobý. Na oběžném majetku se v největší míře podílejí krátkodobé pohledávky. Právě část zmíněných pohledávek tvoří značný problém, který je třeba řešit, jelikož firma k roku 2012 eviduje 44 % pohledávek po lhůtě splatnosti z krátkodobých pohledávek z obchodního styku. Velikost pohledávek po splatnosti dosahuje téměř poloviny, a tak by se na ně měla společnost zaměřit a nalézt efektivní způsob pro zlepšení tohoto problému. Jednou z možností, jak řešit tuto situaci je domluva s odběrateli, možné nabídnutí slevy za dřívější zaplacení, začít pohledávky vymáhat nebo nastavit tvrdší obchodní podmínky odběratelům.

Další částí oběžného majetku, který v průběhu let narůstal, jsou peněžní prostředky. V roce 2012 tvořily až jednu čtvrtinu z celkových aktiv. Finanční prostředky tak firmě leží pouze na účtech nebo v pokladně, kde nejsou téměř zhodnocovány a tak nejsou efektivně využity. Jednou z možností, kterou by mohla firma využít, může být například využití daných peněžních prostředků pro další rozvoj společnosti, či peníze zhodnotit prostřednictvím investice do cenných papírů, které jsou více zhodnocovány, než kdy by pouze ležely na účtu anebo peněžní prostředky uložit na termínový, či jiný typ účtu, kde mají vložené prostředky vyšší zhodnocení prostřednictvím vyššího poskytnutého úroku. Prozatím společnost využívá ke zhodnocení peněžních prostředků pouze spořicí účet, ale je třeba popřemýšlet také nad dalším možným způsobem využití peněz, který by přinesl vyšší užitek.

V rámci financování majetku došlo v průběhu let k tomu, že firma snižovala podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích, kdy společnost financuje převážnou část svého majetku vlastními zdroji anebo v menší míře krátkodobými cizími zdroji. Firmě se může zdát tento způsob financování výhodný, ale pokud by více využívala cizí kapitál, tak by docházelo především prostřednictvím působení finanční páky ke zhodnocování kapitálu a ke zvýšení rentability. Na druhé straně pokud by se ale společnost ocitla v situaci, kdy by potřebovala půjčit peněžní prostředky například prostřednictvím úvěru, tak by zde nebyl problém, protože by se jevila jako bezproblémová. Její nízké zadlužení by také vedlo k tomu, že by mohla získat úvěr s nižším úročením, výhodnější dobou splatnosti nebo by mohla také využít splátkového kalendáře. Společnost by se tak měla zamyslet, zda nezvolí trochu jinou cestu, v rámci které by měla vyrovnanější finanční strukturu. Pokud by se rozhodla, že

začne ve větší míře využívat cizí zdroje, tak by v případě potřeby mohla použít také již schválený úvěrový rámec, který má a aktuálně jej nevyužívá.

V souvislosti s provedenou analýzou závazků po splatnosti bylo zjištěno, že v roce 2009 byla pravděpodobně špatně uvedena jejich výše v účetní závěrce, která by odpovídala 100 % krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V případě, že jde o chybnou hodnotu, je možné, že i dílčí výsledky finanční analýzy, které využívaly závazky po splatnosti k propočtu, mohou být v určité míře rozdílné.

U firmy Z Studio neplatí zlaté pravidlo financování, podle kterého by dlouhodobý majetek měl být kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek zdroji krátkodobými. Společnost kryje svými dlouhodobými zdroji i část oběžných aktiv a tak využívá konzervativní způsob financování, který je pro ni sice jistější, ale zároveň také dražší. Naopak v odvětví se naměřené hodnoty přibližují hodnotám, které odpovídají zlatému pravidlu financování.

Zadluženost v průběhu let klesá, což znamená, že firma stále více využívá pro své financování vlastní zdroje a také to, že preferuje stabilitu nad výnosem. V odvětví se pohybují úrovně zadluženosti v rámci doporučených hodnot, kdy ale ve firmě Z Studio jsou tyto hodnoty nižší, než je doporučeno.

V rámci analýzy rentability došlo ve firmě v posledním roce k výraznému poklesu u všech zkoumaných ukazatelů, jelikož došlo k výraznému poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a samotného celkového výsledku hospodaření. Úroveň rentability vlastního kapitálu klesla dokonce i pod hodnotu bezrizikových cenných papírů, což není pro společnost právě příznivé. Ve srovnání s odvětvím má odvětví tyto ukazatele v roce 2012 vyšší než firma Z Studio, i když v předchozích letech tomu bylo naopak. Tento pokles je u společnosti způsoben tím, že konkurence požaduje za své polygrafické služby nižší ceny než samotná firma, a tak jí ubývají zakázky, kdy její zákazníci přecházejí ke konkurenci. Je tedy třeba tržby oživit, aby nedošlo naopak ke vzniku ztráty, ke které by v případě, že by nenastal zvrát, mohlo dojít. Společnost tomu může předejít tak, že bude hledat nové cesty, po kterých se vydat, bude se snažit rozšířit svou působnost a zaměřit se především na samotného zákazníka a na jeho přání, což je v dnešní době hlavní podmínka pro přežití podnikajících firem. Ke zlepšení situace tak může dojít, pokud ve společnosti dojde ke zvýšení odbytu nebo ke snížení nákladů. Další možností je nabízení ještě komplexnějších služeb včetně obchodní činnosti s využitím nejmodernějších technologií, neboť samotnými tiskovými zakázkami nemá společnost šanci vzhledem k situaci na trhu uspět.

Firma Z Studio má vyšší osobní náklady než jaké jsou náklady v odvětví, kdy ve firmě jsou zhruba dvakrát vyšší. Společnost ale v listopadu 2012 zavedla opatření vedoucí ke snížení této položky, což by mělo vést i ke snížení celkových nákladů a projevit se i ve výsledku hospodaření.

Likvidita se ve firmě v posledním roce pohybuje nad doporučenými hodnotami a i nad hodnotami v odvětví. Ukazatele likvidity byly ve firmě upraveny i o pohledávky po splatnosti, které firma eviduje a i přes to nejsou výsledné hodnoty právě ideální. Značná část oběžných aktiv je tvořena krátkodobým finančním majetkem, který je určen především peněžními prostředky v bance. Pro firmu by bylo nejideálnější s těmito prostředky pracovat, aby byly efektivněji využity a ne jen pouze ležely v bance s téměř nulovým zhodnocením. Vhodné by bylo rozdělit investice do více oblastí, aby se tak rozložilo možné riziko, které by jinak mohlo vzniknout. V případě, že by firma nechtěla investovat, tak by bylo vhodnější, aby peníze vložila na účet s vyšším zhodnocením.

V souvislosti s analýzou aktivity byl zjištěn nesoulad mezi dobou obratu pohledávek a závazků, kdy tento rozdíl je v roce 2012 až 56 dnů, což je dáno především existencí pohledávek po době splatnosti, které jsou zde také započítány. Daná situace je pro firmu nepříznivá, protože musí na platby čekat téměř dvakrát tak dlouho, než jak sama hradí své závazky. Ve srovnání s odvětvím sice existují delší doby obratu pohledávek i závazků, avšak v konečném srovnání zde neexistuje ani zdaleka takový nesoulad, jako to je u samotné firmy.

Výsledky ukazatelů, které hodnotí finanční zdraví, ohodnotily společnost jako finančně zdravou. Altmanovo Z-skóre ukázalo, že se společnost jeví jako zdravá a odvětví naopak zařadilo do nevyhraněné finanční situace, a tak si firma Z Studio vedla lépe. Index IN označil firmu za společnost, která vytváří hodnotu a tak také dopadla lépe než, jak tomu bylo v odvětví, kterému naopak index přiřadil hrozbu bankrotu. A vypočtený bankrotní ukazatel označil firmu také za bonitní.

Všechny vypočtené ukazatele se tedy shodly a označily firmu Z Studio za finančně zdravou, je ale třeba brát také v úvahu, že dané ukazatele v posledním roce ale klesly a tak je potřebné, aby si společnost ohlížela finanční situaci a podnikala kroky, které by vedly ke stabilizaci a následně k opětovnému růstu. Firma by tedy měla podniknout kroky, jež by vedly ke zvýšení rentability, ke snížení nákladů, ke zlepšení využívání svých finančních prostředků, ke snížení množství pohledávek po splatnosti a k celkovému posílení postavení vůči konkurenci.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo vypracovat analýzu účetních informací firmy Z Studio, spol. s r.o., která má sídlo ve Zlíně. Pro zpracování analýzy byly použity údaje z výkazů účetní závěrky firmy v jednotlivých letech. Uvedená data byla zkoumána za roky 2009, 2010, 2011 a 2012. Rok 2013 nebylo možné zkoumat z toho důvodu, že firma v době zpracování bakalářské práce neměla vydány účetní výkazy za daný rok.

Samotná práce se skládala ze dvou částí a to z části teoretické a praktické.

Teoretická část byla zaměřena především na rozebrání teoretických poznatků, které se týkaly analýzy účetních výkazů. Z této oblasti byly vysvětleny zejména pojmy účetních výkazů, finanční analýzy a finančního zdraví. Největší důraz byl v dané oblasti přisouzen finanční analýze, jelikož je tato problematika stěžejní pro možnost vypracování kvalitní bakalářské práce. V souvislosti s vypracováním celé teoretické části byly jako podklad využity odborné publikace, které se zabývaly požadovanou problematikou.

V rámci praktické části byla nejprve představena firma Z Studio, spol. s r.o., její historický vývoj, zaměření činnosti a také charakteristika odvětví, do kterého samotná firma spadá. Součástí informací o firmě byla i SWOT analýza. Po představení firmy již následovala samotná finanční analýza, která byla vypracována v souvislosti s teoretickými poznatky uvedenými v teoretické části. V první části finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza jednotlivých účetních výkazů firmy a jejich srovnání se zjištěnými údaji za odvětví (NACE 18 - Tisk a rozmnožování nahaných nosičů). Následně byly vypočteny ukazatele rozdílové, poměrové a souhrnné, kdy i tyto údaje byly srovnány s daným odvětvím a zároveň také s doporučenými hodnotami. Údaje za odvětví v jednotlivých letech byly čerpány z veřejně přístupných informací na internetové stránce Ministerstva průmyslu a obchodu.

Po dokončení analýzy byly zjištěné poznatky za firmu i odvětví shrnuty a následně byla vyhodnocena finanční situace a finanční zdraví firmy Z Studio, spol. s r.o. spolu s navrženými opatřeními, které by měly ve firmě vést ke zlepšení finanční situace a také poskytnout firmě podněty k zamyšlení a rozhodnutí, co dále ve svém vývoji podniknout, aby dotyčné kroky vedly ke zlepšení finančního stavu firmy.

Na základě finanční analýzy hodnotím firmu Z Studio, spol. s r.o. jako firmu prozatím zdravou, která ale zároveň eviduje i určité oblasti, ve kterých by se mohla a také měla zlep-

šit, což odpovídá zhoršeným výsledkům v roce 2012, ze kterých je jasně patrný tlak okolí, ať již z pozice odběratelů či konkurentů.

Zároveň je také třeba podotknout, že dotyčná finanční analýza byla zpracovávána z pozice externího uživatele a tak mohou být v práci opomenuty určité poznatky, které nemohly být z pozice externího uživatele účetních informací zjištěny a ze zmíněného důvodu nelze brát vypracovanou finanční analýzu za závaznou, nýbrž pouze pro danou společnost za doporučující.

Sestavením finanční analýzy bylo dosaženo stanovených cílů bakalářské práce, která by měla být přínosem především pro firmu Z Studio, spol. s r.o. a to zejména pro vedení firmy jako podklad pro rozhodování o dalším vývoji společnosti či pro zájem ostatních zainteresovaných stran.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografické publikace

BLAHA, Zdenek Sid, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1145-3.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 978-807-3573-928.

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

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, v, 152 s. ISBN 80-735-7219-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Grada, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 208 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

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

WILD, John J, 2008. *Financial accounting: information for decisions*. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, xxxii, 580, [110] s. ISBN 0-07-304375-3.

Internetové zdroje

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. c 2005 [cit. 2013-12-17]. Dostupné z: www.mpo.cz

Z STUDIO: komplexní péče o reklamní tiskoviny a návody [online]. c 2013 [cit. 2013-12-17]. Dostupné z: www.zstudio.cz

Interní zdroje

Účetní závěrky firmy Z Studio, spol. s r.o. za roky 2009, 2010, 2011 a 2012

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva celkem
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CP	Cenné papíry
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earning after taxis (zisk po zdanění)
EBT	Earning before taxis (zisk před zdaněním)
EBIT	Earning before interest and taxis (zisk před úroky a zdaněním)
FM	Finanční majetek
HV	Hospodářský výsledek
IČ	Identifikační číslo
Kr. záv.	Krátkodobé závazky
KQ	Kralickův Quicktest
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OP	Opravné položky
PP	Peněžní prostředky
ROA	Return on assets (rentabilita celkového kapitálu)
ROC	Return on costs (rentabilita nákladů)
ROE	Return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	Return on investment (rentabilita investovaného kapitálu)
ROS	Return on sales (rentabilita tržeb)
SZ	Sociální zabezpečení

ÚJ	Účetní jednotka
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZC	Zůstatková cena
ZK	Základní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZP	Zdravotní pojištění
ZS	Změna stavu

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 Rozklad rentability vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)</i>	<i>29</i>
<i>Obr. 2 Logo firmy (Z Studio, spol. s r.o.)</i>	<i>35</i>
<i>Obr. 3 SWOT analýza firmy Z Studio, spol. s r.o.</i>	<i>37</i>
<i>Obr. 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012).....</i>	<i>60</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Bodové ohodnocení výsledků Kralickova Quicktestu (Růčková, 2011, s. 81)</i>	32
<i>Tab. 2 Vývoj počtu zaměstnanců ve firmě (Z Studio, spol. s r.o., 2007–2012)</i>	35
<i>Tab. 3 Charakteristika odvětví dle klasifikace NACE (MPO, Panorama českého průmyslu)</i>	36
<i>Tab. 4 Majetková struktura firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	38
<i>Tab. 5 Horizontální analýza aktiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	38
<i>Tab. 6 Vertikální analýza aktiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	39
<i>Tab. 7 Majetková struktura v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	40
<i>Tab. 8 Horizontální analýza aktiv v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	40
<i>Tab. 9 Vertikální analýza aktiv v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	40
<i>Tab. 10 Finanční struktura firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	41
<i>Tab. 11 Horizontální analýza pasiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	41
<i>Tab. 12 Vertikální analýza pasiv firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	42
<i>Tab. 13 Finanční struktura v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	43
<i>Tab. 14 Horizontální analýza pasiv v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	43
<i>Tab. 15 Vertikální analýza pasiv v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	43
<i>Tab. 16 Pohledávky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na pohledávkách firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	44
<i>Tab. 17 Závazky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na závazcích firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	45
<i>Tab. 18 Analýza vybraných výnosů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	45
<i>Tab. 19 Horizontální analýza výnosů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	46
<i>Tab. 20 Vertikální analýza výnosů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	46
<i>Tab. 21 Analýza vybraných výnosů v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	46
<i>Tab. 22 Horizontální analýza výnosů v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	46
<i>Tab. 23 Vertikální analýza výnosů v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	47
<i>Tab. 24 Analýza vybraných nákladů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	47
<i>Tab. 25 Horizontální analýza nákladů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2008–2012)</i>	47
<i>Tab. 26 Vertikální analýza nákladů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	47
<i>Tab. 27 Analýza vybraných nákladů v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	48
<i>Tab. 28 Horizontální analýza nákladů v odvětví (MPO, 2008–2012)</i>	48
<i>Tab. 29 Vertikální analýza nákladů v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	48

<i>Tab. 30 Analýza výsledku hospodaření firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	49
<i>Tab. 31 Analýza Cash Flow firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	50
<i>Tab. 32 Čistý pracovní kapitál firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	50
<i>Tab. 33 Čistý pracovní kapitál v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	50
<i>Tab. 34 Analýza zadluženosti firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	51
<i>Tab. 35 Analýza zadluženosti v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	51
<i>Tab. 36 Analýza likvidity firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	53
<i>Tab. 37 Analýza likvidity v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	53
<i>Tab. 38 Analýza rentability firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	54
<i>Tab. 39 Analýza rentability v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	55
<i>Tab. 40 Analýza aktivity firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	56
<i>Tab. 41 Analýza aktivity v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	56
<i>Tab. 42 Vývoj dalších poměrových ukazatelů firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	58
<i>Tab. 43 Vývoj dalších poměrových ukazatelů v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	58
<i>Tab. 44 Rozklad ROE firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	59
<i>Tab. 45 Rozklad ROE v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	59
<i>Tab. 46 Multiplikátor VK firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	59
<i>Tab. 47 Z-skóre firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	61
<i>Tab. 48 Z-skóre v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	61
<i>Tab. 49 Index IN05 firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	61
<i>Tab. 50 Index IN05 v odvětví (MPO, 2009–2012)</i>	62
<i>Tab. 51 Kralickův Quicktest firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	62

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Vývoj VH firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	49
<i>Graf 2 Vývoj rentability CK a VK firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	54
<i>Graf 3 Srovnání vývoje doby obratu zásob, pohledávek a závazků firmy (Z Studio, spol. s r.o., 2009–2012)</i>	57

SEZNAM PŘÍLOH

- P I ROZVAHA – AKTIVA FIRMY
- P II ROZVAHA – PASIVA FIRMY
- P III VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY
- P IV CASH FLOW FIRMY
- P V HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY FIRMY Z STUDIO
- P VI HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY FIRMY Z STUDIO

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA – AKTIVA FIRMY Z STUDIO

		(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Označení	AKTIVA	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	95 535	151 632	161 074	146 723
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	15 507	33 481	39 524	40 408
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 066	402	1 205	1 788
B. I. 3.	Software	1 020	384	1 206	1 755
B. I. 6.	Jiný DNM	46	18	0	0
B. I. 7.	Nedokončený DNM	0	0	0	33
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13 916	32 583	37 813	38 124
B. II. 2.	Stavby	1 462	3 422	3 538	3 567
B. II. 3.	Samostatné movité věci	12 454	26 703	33 650	33 958
B. II. 6.	Jiný DHM	0	344	257	599
B. II. 7.	Nedokončený DHM	0	2 144	368	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	525	496	505	496
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	525	496	505	0
B. III. 2.	Podíly v ÚJ pod podstatným vlivem	0	0	0	496
C.	Oběžná aktiva	69 909	101 479	109 923	99 300
C. I.	Zásoby	6 107	12 041	11 522	11 430
C. I. 1.	Materiál	2 389	3 066	3 474	3 840
C. I. 3.	Výrobky	3 718	6 455	4 135	6 074
C. I. 5.	Zboží	0	2 520	3 913	1 516
C. III.	Krátkodobé pohledávky	55 354	64 207	59 158	49 509
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	46 900	53 372	48 677	34 674
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	7 065	4 251	2 611	8 542
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté pohledávky	214	220	298	1 032
C. III. 9.	Jiné pohledávky	1 175	6 364	7 572	5 261
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8 448	25 231	39 243	38 361
C. IV. 1.	Peníze	180	388	549	478
C. IV. 2.	Účty v bankách	8 268	24 843	38 694	37 883
D. I.	Časové rozlišení	10 119	16 672	11 627	7 015
D. I. 1.	Náklady příštích období	9 709	16 672	11 627	7 015
D. I. 3.	Příjmy příštích období	410	0	0	0

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA – PASIVA FIRMY Z STUDIO

		(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Označení	PASIVA	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	95 535	151 632	161 074	146 723
A.	Vlastní kapitál	56 196	86 799	113 882	113 957
A. I.	Základní kapitál	100	100	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	100	100	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	- 20	- 49	- 39	- 49
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 20	- 49	- 39	- 49
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 761	3 669	3 512	3 295
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	10	10	10	10
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	3 751	3 659	3 502	3 285
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	55 734	52 353	83 079	110 309
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	55 734	52 353	83 079	110 309
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 3 379	30 726	27 230	302
B.	Cizí zdroje	36 341	53 893	36 019	23 236
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	1 708
B. II. 9.	Jiné závazky	0	0	0	1 708
B. III.	Krátkodobé závazky	23 341	41 880	28 660	17 324
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	14 238	21 997	11 483	8 503
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	4 439	8 714	7 736	4 833
B. III. 6.	Závazky ze SZ a ZP	1 617	2 800	2 923	2 403
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	579	6 352	4 472	795
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	346
B. III. 11	Jiné závazky	2 468	2 017	2 046	444
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13 000	12 013	7 359	4 204
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	13 000	12 013	7 359	4 204
C. I.	Časové rozlišení	2 998	10 940	11 173	9 530
C. I. 1.	Výdaje příštích období	2 998	10 940	11 173	9 530

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY Z STUDIO

		(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Označení	Text	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	0	4 025	7 141	8 593
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	3 285	5 956	4 484
+	Obchodní marže	0	740	1 185	4 109
II.	Výkony	187 089	321 894	300 875	199 788
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	187 089	316 153	300 875	197 849
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	5 741	0	1 939
B.	Výkonová spotřeba	117 030	178 114	154 667	113 421
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	36 207	77 533	67 983	42 716
B. 2.	Služby	80 823	100 581	86 684	70 705
+	Přidaná hodnota	70 059	144 520	147 393	90 476
C.	Osobní náklady	60 146	98 772	105 446	77 278
C. 1.	Mzdové náklady	45 448	78 096	83 048	58 039
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	13 482	18 951	20 537	17 645
C. 4.	Sociální náklady	1 216	1 725	1 861	1 594
D.	Daně a poplatky	84	63	67	75
E.	Odpisy DNM a DHM	7 374	8 998	12 381	13 366
III.	Tržby z prodeje DM a materiálů	11 484	3 512	3 613	3 800
III. 1.	Tržby z prodeje DM	10 873	2 803	1 977	2 441
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	611	709	1 636	1 359
F.	ZC prodaného DM a materiálu	11 571	279	228	68
F. 1.	ZC prodaného DM	11 571	257	224	41
F. 2.	Prodaný materiál	0	22	4	27
G.	ZS rezerv a OP v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	11	930	771	20
IV.	Ostatní provozní výnosy	454	393	58	37
H.	Ostatní provozní náklady	2 445	1 249	1 687	1 336
*	Provozní výsledek hospodaření	366	38 134	30 484	2 170
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	1 076	81
X.	Výnosové úroky	7	6	138	224
N.	Nákladové úroky	400	337	275	108
XI.	Ostatní finanční výnosy	10 255	9 112	14 887	12 864
O.	Ostatní finanční náklady	13 819	9 283	12 519	14 625
*	Finanční výsledek hospodaření	- 3 957	- 502	3 307	- 1 564
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	- 57	6 906	6 561	335
Q. 1.	- splatná	- 57	6 906	6 561	335
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 3 535	30 726	27 230	271
XIII.	Mimořádné výnosy	155	0	0	78

		(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Označení	Text	2009	2010	2011	2012
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	47
*	Mimořádný výsledek hospodaření	155	0	0	31
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 3 379	30 726	27 230	302
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 3 436	37 632	33 791	637

PŘÍLOHA P IV: CASH FLOW FIRMY Z STUDIO

		(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
	Položky	2009	2010	2011	2012
P.	Stav PP na začátku účetního období	11 911	8 448	25 231	39 243
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	- 3 592	37 632	33 791	606
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	8465	6 783	10 765	10 850
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	7374	8 998	12 381	13 366
A.1.2.	Změna stavu OP, rezerv	0	0	0	0
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	698	- 2 546	- 1 753	- 2 400
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	393	331	137	-116
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před daní, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	4 873	44 413	44 556	11 456
A.2.	ZS nepeněžních složek pracovního kapitálu	- 6 867	4 154	- 7 028	- 1 781
A.2.1.	ZS pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	- 8 709	- 15 406	10 094	14 261
A.2.2.	ZS krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	- 1 277	25 494	- 17 641	- 16 134
A.2.3.	ZS zásob	3 119	-5 934	519	92
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	- 1 994	48 569	37 528	9 675
A.3.	Vyplacené úroky	400	- 337	- 275	- 108
A.4.	Přijaté úroky	7	6	138	224
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	57	- 6 906	- 6 561	- 335
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným HV včetně daně z příjmů	155	0	0	31
A.***	CF z provozní činnosti	- 2 175	41 330	30 830	9 487
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 529	- 26 972	- 18 424	- 14 250
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	- 698	2 546	1 753	2 400
B.***	CF z investiční činnosti	- 1 227	- 24 426	- 16 671	- 11 850
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků	0	0	0	1 708
C.2.	Dopady změn VK na PP	- 62	- 121	- 147	- 227
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	- 62	- 121	- 147	- 227
C.***	CF z finanční činnosti	- 62	- 121	- 147	1 481
F.	Čisté zvýšení resp. snížení PP	- 3 464	16 783	14 012	- 882
R.	Stav PP na konci účetního období	8 447	25 231	39 243	38 361

PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY FIRMY Z STUDIO

	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	- 4,7 %	58,7 %	6,2 %	- 8,9 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	- 30,6 %	115,9 %	18 %	2,2 %	16 %	22 %	25 %	27 %
DNM	- 52,2 %	- 62,3 %	199,8 %	48,4 %	1 %	0 %	1 %	1 %
DHM	- 28,9 %	134,1 %	16,1 %	0,8 %	15 %	21 %	23 %	26 %
DFM	- 1,9 %	- 5,5 %	1,8 %	- 1,8 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	- 0,8 %	45,2 %	8,3 %	- 9,7 %	73 %	67 %	68 %	68 %
Zásoby	- 33,8 %	97,2 %	- 4,3 %	- 0,8 %	6 %	8 %	7 %	8 %
Pohledávky	12,2 %	16 %	- 7,9 %	- 16,3 %	58 %	42 %	37 %	34 %
- krátkodobé pohledávky	12,2 %	16 %	- 7,9 %	- 16,3 %	58 %	42 %	37 %	34 %
KFM	- 29,1 %	198,7 %	55,5 %	- 2,2 %	9 %	17 %	24 %	26 %
Časové rozlišení	36,6 %	64,8 %	- 30,3 %	- 39,7 %	11 %	11 %	7 %	5 %
PASIVA	- 4,7 %	58,7 %	6,2 %	- 8,9 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	- 5,8 %	54,5 %	31,2 %	0 %	59 %	57 %	71 %	78 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	100 %	145 %	- 20,4 %	25,6 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Rezervní fondy	- 1,4 %	- 2,4 %	- 4,3 %	- 6,2 %	4 %	2 %	2 %	2 %
VH minulých let	34,6 %	- 6,1 %	58,7 %	32,8 %	58 %	35 %	52 %	75 %
VH účetního období	- 123,6 %	1009,3 %	- 11,4 %	- 98,9 %	- 3 %	20 %	17 %	0 %
Cizí zdroje	- 8,4 %	48,3 %	- 33,2 %	- 35,5 %	38 %	36 %	22 %	16 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %
Krátkodobé závazky	- 26,4 %	79,4 %	- 31,6 %	- 39,6 %	24 %	28 %	18 %	12 %
Bankovní úvěry	62,5 %	- 7,6 %	- 38,7 %	- 42,9 %	14 %	8 %	4 %	3 %
- krátkodobé	62,5 %	- 7,6 %	- 38,7 %	- 42,9 %	14 %	8 %	4 %	3 %
Časové rozlišení	224,5 %	264,9 %	2,1 %	- 14,7 %	3 %	7 %	7 %	6 %

