

# **Finanční analýza firmy XY a návrh vhodných finančních produktů Komerční banky, a.s.**

Ivona Adámková

---

Bakalářská práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2013/2014

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ivona ADÁMKOVÁ**  
Osobní číslo: **M100195**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza firmy XY a návrh vhodných finančních produktů Komerční banky, a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Popište Komerční banku, a.s.
- Nastudujte literaturu týkající se finanční analýzy a zpracujte teoretické poznatky v této oblasti.

### II. Praktická část

- Popište firmu XY.
- Proveďte finanční analýzu firmy XY.
- Na základě výstupů z vypracované analýzy navrhněte vhodné produkty Komerční banky, a.s.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

ROBINSON, Thomas R. International financial statement analysis. Hoboken, New Jersey: John Wiley, 2009. ISBN 978-047-0287-675.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. Vyd. 2. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku: krok za krokem. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-60

STROUHAL, Jiří. Finanční řízení firmy v příkladech: Ico odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006. ISBN 80-251-0913-5.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Oldřich Vydra  
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014

  
Mgr. Pavel Hýl  
v zast. děkanky



  
Bc. Ing. Šárka Vránová, PhD.  
v zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně ..... 15. 4. 2014 .....

.....  
*Autorka*

---

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

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

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce popisuje Komerční banku. Zaměřuje se na její produkty a cíle. Dále působení KB v České republice a odlišení od konkurence. Hlavním cílem práce je doporučit vhodné produkty Komerční banky náhodné firmě.

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je seznámení s Komerční bankou a její popis, dále je specifikována finanční analýza a její ukazatelé.

V praktické části je vybrána vhodná firma z obchodního rejstříku, kde jsou uveřejněny podklady, za pomoci kterých je možné zpracovat finanční analýzu. Nejprve je tato firma charakterizována a poté následuje vyhodnocení finanční analýzy dle dosažených výsledků. Následně jsou firmě doporučeny vhodné produkty Komerční banky.

Na závěr je odůvodnění zvolených finančních produktů.

Klíčová slova: finanční analýza, Komerční banka, cash flow, výkaz zisku a ztrát, rozvaha, účetní závěrka

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis describes Komerční banka. The main goal of this thesis is to recommend appropriate products of Komerční banka to an arbitrary company.

The thesis is divided into a theoretical part and a practical part. In the theoretical part there is familiarization with KB and its description, and then there is a financial analysis and its indicators.

In the practical part there is an appropriate company from the commercial register chosen. Firstly, the company is characterized; secondly, an assessment of a financial analysis by achieved results follows. Subsequently, appropriate products of KB are recommended to the company.

At the end of thesis there is a justification for selected financial products and comparison.

Keywords: Financial Analysis, Komerční banka, Cash Flow, Profit and Loss Account, Balance Sheet, Financial Statement

# OBSAH

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....  | <b>9</b>  |
| <b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....                                       | <b>10</b> |
| <b>1 KOMERČNÍ BANKA</b> .....  | <b>11</b> |
| 1.1 SKUPINA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE.....                                    | 11        |
| 1.2 HISTORIE KOMERČNÍ BANKY .....                                    | 12        |
| 1.3 KB PODNIKATELSKÉ FINANCE .....                                   | 12        |
| <b>2 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....                                      | <b>14</b> |
| 2.1 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO PODKLAD PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY ..... | 14        |
| 2.1.1 Rozvaha .....  | 15        |
| 2.1.2 Výkaz zisku a ztráty .....                                     | 15        |
| 2.1.3 Výkaz cash flow .....  | 16        |
| 2.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu .....                     | 17        |
| 2.2 DRUHY FINANČNÍ ANALÝZY .....                                     | 17        |
| 2.3 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                       | 17        |
| 2.3.1 Horizontální analýza.....                                      | 18        |
| 2.3.2 Vertikální analýza.....  | 18        |
| 2.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....                               | 19        |
| 2.4.1 Ukazatele rentability.....                                     | 20        |
| 2.4.2 Ukazatele likvidity .....                                      | 21        |
| 2.4.3 Ukazatele aktivity.....  | 23        |
| 2.4.4 Ukazatele zadluženosti .....                                   | 24        |
| 2.5 SOUSTAVY UKAZATELŮ .....   | 25        |
| 2.5.1 Kralickův rychlý test .....                                    | 26        |
| <b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....                                       | <b>28</b> |
| <b>3 FIRMA XY, S.R.O.</b> .....                                      | <b>29</b> |
| 3.1 POPIS FIRMY XY.....  | 29        |
| 3.2 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY PO LHŮTĚ SPLATNOSTI .....                   | 30        |
| 3.3 NABÍDKA FIRMY XY.....  | 31        |
| <b>4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY</b> .....                           | <b>32</b> |
| 4.1 ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....                                | 32        |
| 4.2 ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY.....                                  | 34        |
| 4.3 ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ.....                                    | 36        |
| 4.4 UKAZATELE RENTABILITY .....                                      | 38        |
| 4.5 UKAZATELE LIKVIDITY .....  | 40        |
| 4.6 UKAZATELE AKTIVITY .....   | 42        |
| 4.7 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....                                     | 44        |
| 4.8 KRALICKŮV RYCHLÝ TEST.....                                       | 45        |
| <b>5 SHRUTÍ A VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....                 | <b>48</b> |
| <b>6 DOPORUČENÍ NA ZÁKLADĚ ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....     | <b>50</b> |
| <b>7 NÁVRH FINANČNÍCH PRODUKTŮ KOMERČNÍ BANKY, A.S.</b> .....        | <b>52</b> |
| 7.1 PODNIKATELSKÝ ÚČET .....   | 52        |

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| 7.1.1    | Profí účet .....                                      | 52        |
| 7.2      | ZHODNOCENÍ FINANCI .....                              | 53        |
| 7.2.1    | Perfektní spoření.....                                | 54        |
| 7.2.2    | KB fondy .....  | 55        |
| 7.3      | FINANCOVÁNÍ.....                                      | 56        |
| 7.3.1    | Profí úvěr FIX .....                                  | 56        |
| <b>8</b> | <b>POSKYTOVACÍ PROCES V KOMERČNÍ BANCE, A.S. ....</b> | <b>59</b> |
|          | <b>ZÁVĚR .....</b>                                    | <b>60</b> |
|          | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>                 | <b>61</b> |
|          | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>        | <b>63</b> |
|          | <b>SEZNAM TABULEK.....</b>                            | <b>64</b> |
|          | <b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>                             | <b>65</b> |
|          | <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>                             | <b>66</b> |



## ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Zároveň je však důležitá pro každý podnik, který chce být v této době úspěšný a také konkurenceschopný. Ve své bakalářské práci jsem se tedy rozhodla věnovat finanční analýze náhodné firmě z Obchodního rejstříku. Po zpracování finanční analýzy budou pro firmu na základě dosažených výsledků vybrány a doporučeny nejvhodnější produkty Komerční banky.

Finanční analýza je tak důležitá, protože podává ucelený přehled o finančním zdraví firmy, slouží k určování bonity při poskytování bankovních úvěrů a odhaluje slabé stránky podniku. Na základě výsledků finanční analýzy je možné předložit doporučení pro budoucí finanční řízení a odstranění případných chyb v aktuálním řízení podniku.

Nejprve je v teoretické části seznámení s Komerční bankou, jejíž bankovní produkty budou firmě později doporučeny. Dále seznámení s finanční skupinou Société Générale, jejíž je Komerční banka součástí. Poté následuje historie KB a seznámení s internetovým nástrojem KB, který se nazývá Podnikatelské finance.

Druhá půlka teoretické části je zaměřena na finanční analýzu, její typy a metody výpočtu.

V praktické části je seznámení s firmou, která bude pro tuto práci zvolena. Firma bude vybrána z Obchodního rejstříku. Dále následuje provedení finanční analýzy dle údajů z výroční zprávy firmy XY zveřejněné v Obchodním rejstříku. V další části bude vyhodnocení finanční analýzy, která přinese informace o finančním zdraví firmy. Poté následuje doporučení o nápravě firmě XY a na základě výsledků finanční analýzy budou vybrány nejvhodnější produkty Komerční banky.

Na závěr praktické části je seznámení s poskytovacím procesem v Komerční bance, a.s.

Hlavním cílem této práce je doporučit vybrané firmě pro ni nejvhodnější produkty Komerční banky. Tohoto cíle bude dosaženo na základě vypracování finanční analýzy firmě XY.

Zdroje pro zpracování finanční analýzy byly čerpány z výročních zpráv firmy XY, s.r.o., za léta 2008 – 2012. Aktuální informace za rok 2013 nebyly v době zpracování bakalářské práce ještě přístupné.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 KOMERČNÍ BANKA

„Komerční banka, a.s., je mateřskou společností Skupiny KB a je součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale. Patří mezi přední bankovní instituce v České republice a v regionu střední a východní Evropy. Je univerzální bankou se širokou nabídkou služeb v oblasti retailového, podnikového a investičního bankovníctví. Je dostupná prostřednictvím sítě poboček KB, přímého bankovníctví a vlastní distribuční sítě.

Společnosti Skupiny Komerční banky nabízejí další specializované služby:

- penzijní připojištění
- stavební spoření
- faktoring
- spotřebitelské úvěry
- pojištění

Všechny služby jsou dostupné díky husté síti poboček KB, vlastní distribuční sítě a díky moderním on-line službám, jako je přímé bankovníctví.

Obsluha korporátní klientely Komerční banky je rozdělena do dvou segmentů, parametrem je obvykle roční obrat (tržby) klienta a škála produktů, které využívá. Společnosti s obratem od 60 do 1.500 mil. Kč jsou obsluhovány zpravidla na obchodních centrech segmentu Corporate.

Klienti s vyšším obratem jsou obsluhováni většinou divizemi segmentu Top Corporations, které jsou v Praze, Brně a v Bratislavě.“ (Komerční banka, 2014, zdroj č. 8)

### 1.1 Skupina Sociétés Générale

„Komerční banka je od října 2001 důležitou součástí mezinárodního retailového bankovníctví skupiny Sociétés Générale, která je jednou z největších evropských finančních skupin. Skupina SG rozvíjí diverzifikovaný model univerzálního bankovníctví, v němž spojuje finanční stabilitu se strategií udržitelného růstu. Cílem je zastávat referenční pozici v oblasti bankovníctví orientovaného na obsluhování klientů, být uznávanou bankou na svých trzích, nablízku svým zákazníkům, kteří si skupinu SG volí díky kvalitě a nasazení jejích týmů.

Skupina SG zaměstnává přibližně 160 000 zaměstnanců v 77 zemích, kteří obsluhují více než 33 milionů klientů po celém světě. Týmy skupiny Sociétés Générale nabízí poradenství a služby pro individuální, firemní a institucionální klienty ve třech klíčových oblastech:

- retailové bankovníctví ve Francii s pobočkovou sítí Sociétés Générale, Crédit du Nord a Boursorama,
- mezinárodní retailové bankovníctví, jehož složky působí ve střední a východní Evropě a v Rusku, v oblasti Středozemního moře, v subsaharské Africe, v Asii a ve francouzských zámořských teritoriích,
- podnikové a investiční bankovníctví s globální odborností v oblasti investičního bankovníctví, úvěrování a globálních trhů.

Sociétés Générale je také významným účastníkem trhu specializovaného financování a pojištění, privátního bankovníctví, cenných papírů a správy aktiv.“ (Komerční banka, 2014, zdroj č. 15)

## 1.2 Historie Komerční banky

Komerční banka byla založena v roce 1990 jako státní instituce. V roce 1992 byla transformována na akciovou společnost. Akcie KB byly kótovány na Burze cenných papírů již od jejich vzniku. V roce 2001 SG koupila státní 60% podíl v Komerční bance. Po této privatizaci začala KB kromě své tradičně silné pozice na trhu podniků a municipalit výrazně rozvíjet aktivity také pro individuální zákazníky a podnikatele.

V roce 2006 odkoupila Komerční banka také zbývající 60% podíl v Modré pyramidě, čímž banka získala plnou kontrolu nad třetí největší stavební spořitelnou v České republice, a mohla tak dále rozšiřovat své retailové aktivity. V roce 2010 nabyla účinnosti přeshraniční fúze sloučením Komerční banky a Komerční banky Bratislava. Nástupnickou společností se stala Komerční banka, která pokračuje v aktivitách na Slovensku prostřednictvím své pobočky. (Komerční banka, 2014, zdroj č. 15)

## 1.3 KB podnikatelské finance

Díky novému nástroji Podnikatelské finance od Komerční banky si podnikatelé mohou rychle a jednoduše naplánovat financování svého podnikání. Během několika málo kroků aplikace na internetových stránkách KB umožní komplexně analyzovat konkrétní cíle a preference v oblasti financování.

Následně pak doporučí vhodnou skladbu produktů, které co nejlépe vyhovují jejich reálným potřebám zákazníků, ať už se jedná o produkty KB nebo produkty dceřiných společností resp. společností ze skupiny KB/SG. Součástí jednoho projektu mohou být různé investiční či provozní potřeby.

**Výhody:**

- jednotné a profesionální úvěrové poradenství,
- zohlednění právní formy klienta,
- nabídka úvěrových produktů k pokrytí provozních potřeb a investičních cílů,
- možnost optimální kombinace doporučovaných produktů.

Aplikace je dostupná pro klienty i neklienty KB na webových stránkách Komerční banky. Klienti KB si mohou financování naplánovat jednoduše i v internetovém bankovníctví MojeBanka nebo MojeBanka Business. (Komerční banka, 2014, zdroj č. 12)

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA

„Jedním z cílů finančního řízení podniku je poskytnout managementu podniku dostatek kvalitních informací pro různá operativní, taktická i strategická rozhodnutí, a dále posoudit minulý, současný i budoucí stav hospodaření podniku.

Finanční analýza pak představuje významný nástroj, pomocí kterého je těchto cílů finančního řízení dosahováno. O výsledky finanční analýzy se vedle managementu společnosti zajímají také akcionáři společnosti, banky, obchodní věřitelé, odběratelé, zaměstnanci a řada jiných subjektů.

Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou především informace z finančního účetnictví, ale i informace z vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu, statistických ročenek aj.“ (Strouhal, 2006, s. 41)

„Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problému, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu.“ (Sedláček, 2007, s. 4)

### 2.1 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Ve finanční analýze hrají klíčovou roli účetní výkazy podniku - účetní závěrka, dále výkaz zisku a ztrát, rozvaha, výkaz peněžních toků (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Díky těmto účetním dokladům můžeme vytvořit finanční analýzu. Výkaz zisku a ztrát a cash flow se vztahují vždy k určitému časovému intervalu. Rozvaha naopak zachycuje finanční situaci společnosti v daném okamžiku sestavování rozvahy. Přehled o změnách vlastního kapitálu obsahuje dodatečné informace týkající se finančních změn vlastního kapitálu v podniku. (International Financial Statement Analysis, 2009, s. 6)

Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv vedení podniku, vedoucích pracovníků a auditorů, z firemní statistiky, oficiálních ekonomických statistik aj. V případě, že společnost nevydává výroční zprávu, je možné získat účetní závěrku např. v Obchodním věstníku<sup>5</sup> (Knápková, 2010, s. 13)

---

<sup>5</sup> Obchodní věstník publikuje informace o nových zápisech, změnách a výmazech v obchodním rejstříku, o konkurzech, likvidacích podniků, účetních závěrkách, veřejných soutěžích a další informace, jejichž zveřejnění ukládají platné zákony České republiky.

„Lepší přístup k informacím o podniku má interní analytik – pracovník podniku, který si všechna potřebná a podrobná data o podniku, včetně případných komentářů managementu podniku, lehce zajistí.“ (Knápková, 2010, s. 13)

### 2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly historicky odvozením z potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.

Rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura podniku. Zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován, bývá označována jako finanční struktura.

Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že

$$AKTIVA = PASIVA. \quad (1)$$

(Dluhošová, 2006, s. 49)

### 2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně lze podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem:

$$VÝNOSY - NÁKADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ \quad (2)$$

Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.

Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.“ (Dluhošová, 2006, s. 54)

### 2.1.3 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích je dalším z výkazů, které vyžaduje výroční zpráva. Naše účetní postupy rozlišují tři základní úrovně, stejně jako většina ostatních účetních standardů:

- *provozní cash flow* (odráží generování peněz v rámci standardního provozu),
- *investiční cash flow* (reflektuje změny peněz v souvislosti s investováním),
- *finanční cash flow* (zahrnuje dopad způsobu financování). (Kislingerová, 2005, s. 28)

„Prvním úkolem analytika při zpracování výkazu o peněžních tocích je zjistit, která rozvahová položka byla mezi dvěma obdobími zdrojem peněžního toku a která vyvolala jeho spotřebu.“ (Blaha, 2006, s. 46)

#### Metody vykazování cash flow

„V účetní teorii se obecně vyskytují dva odlišné přístupy ke zjišťování peněžních toků:

- a) přímá metoda
- b) nepřímá metoda

Podniky využívají při sestavování výkazu cash flow oba přístupy současně, přímý i nepřímý. (Sedláček, 2003, s. 56)

#### *Přímá metoda*

V tomto případě je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb (čistých peněžních toků) uvedených v samotné bilanci peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek.

Hlavní výhodou přímé metody je to, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je fakt, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků.

#### *Nepřímá metoda*

Tato metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. z rozdílu mezi výnosy a náklady), který transformuje na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji). (Knápková, 2010, s. 46)

Stejně jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty je uspořádání a obsahové vymezení přehledu o peněžních tocích uvedeno ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. Základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami jsou pak vymezeny v Českém účetním standardu pro podnikatele č. 0230. (Knápková, 2010, s. 53)



### 2.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

„Základním cílem přehledu o změnách vlastního kapitálu je podat informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Samostatně je nutné v přehledu vyčíslit vyplacené dividendy a zdroje, ze kterých bylo čerpáno.“ (Landa, 2008, s. 44)

## 2.2 Druhy finanční analýzy

Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- *kvalitativní*, tzv. fundamentální analýzu, která je založena na rozsáhlých znalostech vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.
- *kvantitativní*, tzv. technickou analýzu, která používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomickým posouzením výsledků. (Sedláček, 2007, s. 7)

K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- ***Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.*** Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).
- ***Analýza tokových ukazatelů.*** Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow; opět je vhodné využití horizontální i vertikální analýzy.
- ***Analýza poměrových ukazatelů.*** Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- ***Analýza soustav ukazatelů.*** (Knápková, 2010, s. 55)

## 2.3 Absolutní ukazatele finanční analýzy

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období.“

Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztáženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).“ (Kislingerová, 2005, s. 11)

### 2.3.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), příp. z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat.“ (Sedláček, 2007, s. 13)

„Matematický zápis by pro difference (změny) vypadá následujícím způsobem

$$D_{t/t-1} = B_i(t - 1) \quad (3)$$

kde  $D_{t/t-1}$  je změna proti minulému období,  $t$  – čas,  $B_i$  – hodnota bilanční položky  $i$ .“ (Kislingerová, 2005, s. 13)

### 2.3.2 Vertikální analýza

„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu obvykle velikost tržeb (= 100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnání různých firem navzájem).“ (Sedláček, 2007, s. 17)

„Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. Pokud hledaný vztah označíme  $P_i$ , pak formalizovaný výpočet je následující ( $B_i$  značí velikost položky bilance a  $\sum B_i$  pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku):

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (4)$$

V případě rozvahy je volba sumy položek vcelku jednoznačná – (celková) bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na (celkové) bilanční sumě.“ (Kislingerová, 2005, s. 15)

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech.

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.“ (Kislingerová, 2005, s. 31)

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu Z/Z).

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku.

Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu), nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům). (Sedláček, 2007, s. 55)

„Mezi základní poměrové ukazatele patří zejména:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.“ (Strouhal, 2006, s. 47)

### 2.4.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. Při konstrukci ukazatelů se vychází z údajů z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší jednak tím, jaký zisk se dosazuje do čitatele, jednak tím, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli.“ (Strouhal, 2006, s. 47)

#### ***Rentabilita celkového kapitálu (ROA)***

„Měřením rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost, nebo také produkční sílu.“ (Růčková, 2008, s. 52)

$$ROA = \frac{ZÚD}{A} \quad (5)$$

kde  $A$  jsou aktiva celkem a  $ZÚD$  je zisk před úroky a zdaněním. (Strouhal, 2006, s. 47)

Také nám říká, jaké procento z každé koruny investované do společnosti se nám vrátilo ve formě zisku. Jednoduše tedy ukazuje, jak je společnost při využívání aktiv efektivní. (Bermanová, 2011, s. 144)

#### ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Měřením ROE vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníku podniku.

$$ROE = \frac{ČZ}{VK} \quad (6)$$

kde  $VK$  je vlastní kapitál a  $ČZ$  je čistý zisk. (Růčková, 2008, s. 53)

ROE nám říká, jaké procento zisku vydělá firma z každé koruny vlastního kapitálu investované do společnosti. (Bermanová, 2011, s. 145)

„Rentabilita by měla být alespoň taková, jaká je běžná úroková míra z úvěrů, kterou můžeme považovat za minimální rentabilitu.“ (Landa, 2008, s. 82)

#### ***Rentabilita tržeb (ROS)***

„Vyjadřuje schopnost podniku generovat zisk na základě realizovaných tržeb. Tržbami se zpravidla rozumí součet tržeb z hlavních podnikových činností (součet tržeb z prodeje zboží a z prodeje výrobků a služeb).

$$ROS = \frac{ČZ}{T} \quad (7)$$

kde  $T$  je tržba. “ (Landa, 2008, s. 80)

ROS nám říká, kolik z každé koruny tržeb společnost dostane po odečtení všeho ostatního, co bylo zapláceno. (Bermanová, 2011, s. 144)

### ***Rentabilita nákladů***

„Rentabilita nákladů (ROC) bývá považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb.

$$ROC = 1 - \frac{\check{C}Z}{T} \quad (8)$$

Obecně platí, že čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, 2008, s. 56)

### **2.4.2 Ukazatele likvidity**

„Jednou ze základních podmínek existence účetní jednotky je schopnost uhradit své závazky. Tuto schopnost měří právě ukazatele likvidity. Aby byla účetní jednotka solventní (tzn., aby dokázala hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti), musí mít určitou část aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze. Některá podniková aktiva jsou téměř okamžitě převeditelná na peníze (např. krátkodobé cenné papíry), jiná jsou převeditelná jen obtížně (stroje, speciální zařízení). V této souvislosti si je třeba uvědomit vzájemný protikladný vztah likvidity a rentability podniku – účetní jednotky s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability. Jednotlivé ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (ukazatel v čitateli) s tím, co je nutné zaplatit (ukazatel ve jmenovateli).“ (Strouhal, 2006, s. 50)

### ***Běžná likvidita (BL)***

Běžná likvidita porovnává krátkodobá aktiva společnosti s jejími krátkodobými závazky. Ve většině odvětví je běžná likvidita příliš nízká, když se přiblíží k jedné. V daném bodě jste stěží schopni pokrýt splatné závazky přitékajícími penězi. Většina bankéřů nepůjčí peníze společnosti, jejíž ukazatel běžné likvidity se blíží jedné.

$$BL = \frac{\text{krátkodobá } A}{\text{krátkodobá } P} \quad (9)$$

kde  $P$  jsou pasiva. (Bermanová, 2011, s. 152)

„Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5.“ (Knápková, 2010, s. 90)

**Pohotová likvidita (PL)**

$$PL = \frac{\text{krátkodobá A-zásoby}}{\text{krátkodobá P}} \quad (10)$$

Pohotová likvidita ukazuje, jak náročné by pro společnost bylo splacení všech krátkodobých dluhů, aniž by musela čekat na to, než se zásoby přemění ve výrobek a prodají. Každá společnost, která v zásobách váže hodně peněz, ví, že se úvěrové instituce a dodavatelé budou dívat na pohotovou likviditu a že (ve většině případů) očekávají její hodnotu vyšší než 1. (Bermanová, 2011, s. 152)

„Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5.“ (Knápková, 2010, s. 91)

**Okamžitá likvidita (OL)**

$$OL = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá P}} \quad (11)$$

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. (Růčková, 2008, s. 56)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,9 – 1,1. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

**Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

„Čistý pracovní kapitál nám řekne, kolik oběžných aktiv je financováno dlouhodobými zdroji firmy (vlastním jměním nebo dlouhodobými závazky). Pozitivní ČPK poskytuje firmě určité finanční zajištění pro případ, že nemůže sehnat k financování dostatek krátkodobých zdrojů.“ (Jindřichovská, 2001, s. 262)

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ} \quad (12)$$

(Strouhal, 2006, s. 51)

ČPK představuje finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv firmy, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod. (Sedláček, 2001, s. 35)

### 2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří firma se svými aktivy → má-li jich podnik více než je třeba, vznikají mu zbytečně náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. Vyjadřují se ve dvou formách – buď jako ukazatele počtu obrátek, nebo ukazatele doby obratu. *Ukazatele počtu obrátek* vypovídají o tom, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku. *Ukazatele doby obratu* pak sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. (Strouhal, 2006, s. 53)

#### ***Obrat celkových aktiv***

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{A} \quad (13)$$

Obrat aktiv dává porovnání efektivnosti při používání všech aktiv. Pokud můžete snížit stav zásob, celková doba obratu aktiv poroste. Jestliže můžete snížit průměrný stav pohledávek, doba obratu aktiv vzroste. (Bermanová, 2011, s. 159)

#### ***Doba obratu zásob (DOZ) a obrat zásob***

$$DOZ = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\frac{T}{360}} \quad (14)$$

$$\text{obrat zásob} = \frac{360}{DOZ} \quad (15)$$

Ukazatele doba obratu zásob a obrat zásob jsou založeny na skutečnosti, že zásoby protékají společností, a mohou téct rychleji, nebo pomaleji. To, jak rychle zásoby tečou, je velmi důležité. (Bermanová, 2011, s. 154)

#### ***Doba obratu pohledávek (DOP) a obrat pohledávek***

$$DOP = \frac{\text{průměrné pohledávky}}{\frac{T}{360}} \quad (16)$$

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{360}{DOP} \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek je měřítkem průměrné doby, které je třeba k vybrání peněz z tržeb. Tzn., jak rychle zákazníci platí své účty. Vysoká doba obratu pohledávek může být výstražným znamením, které upozorňuje na možnost, že zákazníci neplatí své účty včas. (Bermanová, 2011, s. 156)

#### ***Doba obratu závazků (DOZáv) a obrat závazků***

$$DOZáv = \frac{\text{průměrné závazky}}{\frac{T}{360}} \quad (18)$$

$$\text{obrat závazků} = \frac{360}{\text{DOZáv}} \quad (19)$$

Doba obratu závazků ukazuje průměrný počet dnů, po které společnosti trvá uhradit vlastní nezaplacené faktury. Čím vyšší je doba obratu závazků, tím lepší je peněžní pozice společnosti, ale tím nešťastnější budou nejspíš dodavatelé. Společnost s reputací pomalého hrazení svých závazků se může dočkat toho, že nejlepší dodavatelé se nebudou o obchod ucházet. (Bermanová, 2011, s. 157)

#### 2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností účetní jednotky rozumíme to, že její aktiva jsou financována jak z vlastních zdrojů, tak i ze zdrojů cizích. Účetní jednotka využívá cizí kapitál tehdy, když jí tato alternativa přinese větší přínos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem (tj. úroky). Určení optimální finanční struktury ve smyslu určení vhodné skladby zdrojů financování patří mezi nejtěžší a nejdůležitější úkoly finančního řízení. (Strouhal, 2006, s. 56)

##### *Celková zadluženost*

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. (Knápková, 2010, s. 84)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A} \quad (20)$$

kde *CK* je cizí kapitál. (Strouhal, 2006, s. 56)

##### *Míra zadluženosti*

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{CK}{VK} \quad (21)$$

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. (Knápková, 2010, s. 85)

„Pokud je ukazatel vysoký, získání dodatečných finančních zdrojů bude obtížné.“ (Bermanová, 2011, s. 149)

##### *Úrokové krytí*

$$\text{úrokové krytí} = \frac{ZÚD}{\text{úroky}} \quad (22)$$



Úrokové krytí je měřítkem „úrokového zatížení“ společnosti. Ukazuje, kolik musí společnost každý rok zaplatit v poměru k provoznímu zisku. Ukazatel, který se blíží k jedné, je samozřejmě špatným znamením. (Bermanová, 2011, s. 149)

### ***Překapitalizace***

$$\text{překapitalizace} = \frac{VK}{DM} \quad (23)$$

kde  $DM$  je dlouhodobý majetek.

### ***Podkapitalizace***

$$\text{podkapitalizace} = \frac{VK + \text{dlouhodobé závazky}}{DM} \quad (24)$$

(Strouhal, 2006, s. 56)

## **2.5 Soustavy ukazatelů**

Finančně ekonomickou situaci firmy lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu však je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. K posouzení její celkové finanční situace se proto vytváří soustavy (výběrové soubory) ukazatelů, označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v souboru (modelu) umožňuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace firmy, avšak současně velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení firmy. Z těchto důvodů existují jak modely založené na větším počtu ukazatelů (20 až 200), tak i modely ústící do jediného čísla (hodnotící koeficientu, syntetického ukazatele).

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- 1) ***Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů***, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.
- 2) ***Účelové výběry ukazatelů***, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy (finanční zdraví). Podle účelu jejich použití se výběry člení na:
  - ***Bonitní (diagnostické) modely***, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele (výběru několika málo ukazatelů), jenž nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele

různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci, resp. pozici firmy (mezifirmní srovnávání).

- *Bankrotní (predikční) modely*, které představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy. (Sedláček, 2001, s. 101)

### 2.5.1 Kralickův rychlý test

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním z ukazatelů je *kvóta vlastního kapitálu*. Vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je *doba splácení dluhu z cash flow*, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé), pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném období.

Oba ukazatele svou charakteristikou zachycují finanční stabilitu firmy. Další dva ukazatele se zase zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná firma dosahuje. Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je *rentabilita tržeb* měřená nikoli ziskem, ale cash flow. *Rentabilita aktiv* pak jako poslední ukazatel odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.

Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se firmě přidělí body (podle dále uvedeného schématu) a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. (Kislingerová, 2005, s. 76)

| Ukazatel                 | Výborně  | Velmi dobře | Dobře    | Špatně   | Ohrožení  |
|--------------------------|----------|-------------|----------|----------|-----------|
|                          | 1        | 2           | 3        | 4        | 5         |
| Kvóta vlastního kapitálu | > 30 %   | > 20 %      | > 10 %   | > 0 %    | negativní |
| Doba splácení dluhu z CF | < 3 roky | < 5 let     | < 12 let | > 12 let | > 30 let  |
| Cash flow v tržbách      | > 10 %   | > 8 %       | > 5 %    | > 0 %    | negativní |
| ROA                      | > 15 %   | > 12 %      | > 8 %    | > 0 %    | negativní |

Zdroj: Kislingerová, 2005, s. 76)

Nově použité vzorečky:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (25)$$

$$\text{doba spláčení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé+dlouhodobé závazky}}{CF} \quad (26)$$

$$CF \text{ v tržbách} = \frac{CF}{\text{tržby}} \quad (27)$$

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 FIRMA XY, S.R.O.

Pro provedení finanční analýzy byla vybrána firma XY, která se nachází ve Zlíně a zabývá se polygrafickými službami. Tato rychle se rozvíjející tiskárna se díky kvalifikovaným pracovníkům, kvalitní výkonnosti a novým technologiím úspěšně prezentuje na polygrafickém trhu v České republice i v zahraničí.

Tato společnost s ručením omezeným byla založena s cílem produkovat kvalitní polygrafické výrobky a zajišťovat komplexní polygrafické služby. Vysoká úroveň práce celé společnosti je významným a charakteristickým prvkem její činnosti a jejím důkazem je spokojenost stále se zvyšujícího počtu odběratelů.

Informace o firmě byly čerpány z veřejných zdrojů společnosti XY, s.r.o. Dále byly podstatné údaje použity z výpisu z Veřejného rejstříku a Sbírký listin.

#### 3.1 Popis firmy XY

Společnost XY působí na trhu už téměř dvacet let. Má tedy silné zázemí, ale i silnou konkurenci. Ve Zlíně a okolí se nachází téměř padesát dalších tiskáren, Copycenter a polygrafických zařízení.

Na tabulce číslo 2 můžeme vidět průměrný počet zaměstnanců společnosti XY ve sledovaném období. Počet se pohybuje od 21,48 do 24,46 osob. Dále jsou zde uveřejněny mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a ostatní sociální náklady.

| <b>Osobní náklady</b>           | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Průměrný počet zaměstnanců      | 24,46       | 21,48       | 22,42       | 22,42       | 22,11       |
| Mzdové náklady                  | 6 606       | 5 276       | 6 155       | 6 040       | 5 797       |
| Náklady na sociální zabezpečení | 2 289       | 1 673       | 2 070       | 2 001       | 1 962       |
| Ostatní sociální náklady        | 354         | 343         | 356         | 366         | 348         |

Zdroj: Interní zdroje firmy

*Tab. 1. Osobní náklady společnosti XY, s.r.o.*

Společnost XY má dva jednatele a pět společníků. Jednatelé firmy jednají a podepisují jménem společnosti samostatně. Účetní jednotka firmy XY používá variantu A oceňování zásob, výdej ze skladu zásob je účtován metodou FIFO. Oceňování nakupovaných zásob je

prováděno ve skutečných pořizovacích cenách zahrnujících cenu pořízení a vedlejší náklady (např. dopravné). Zásoby se účtují do nákladů až v okamžiku jejich skutečné spotřeby dle výdejek jednotlivých zakázek. Tento způsob evidence je spojen s průběžnou inventarizací zásob.

Předmět podnikání firmy XY je:

- vydavatelská a nakladatelská činnost v oblasti periodického i neperiodického tisku,
- koupě zboží za účelem dalšího prodeje,
- zprostředkovatelská činnost,
- sítotisk, gumotisk, chemigrafie, stereotypie, galvanoplastika, ofsetový tisk.

Společnost XY, s.r.o. využívá k financování strojů, tiskáren a automobilů leasing.

### 3.2 Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti

| (v tis. Kč)    | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| Do 30 dnů      | 1099 | 2037 | 1541 | 1541 | 1032 |
| 30 - 60 dnů    | 272  | 632  | 605  | 605  | 667  |
| 60 - 90 dnů    | 242  | 66   | 443  | 443  | 52   |
| 90 - 180 dnů   | 103  | 211  | 318  | 318  | 44   |
| 180 a více dnů | 774  | 651  | 1031 | 1031 | 633  |

Zdroj: Interní zdroj firmy

Tab. 2. Pohledávky po lhůtě splatnosti společnosti XY, s.r.o.

| (v tis. Kč)    | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| Do 30 dnů      | 233  | 254  | 181  | 181  | 40   |
| 30 - 60 dnů    | 0    | 27   | 0    | 0    | 0    |
| 60 - 90 dnů    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 90 - 180 dnů   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 180 a více dnů | 46   | 0    | 0    | 0    | 43   |

Zdroj: Interní zdroje firmy

Tab. 3. Závazky po lhůtě splatnosti společnosti XY, s.r.o.

Na tabulce číslo 3 můžeme sledovat pohledávky firmy XY, které jsou po lhůtě splatnosti. Do 30 dnů po splatnosti je nejvyšší hodnota pohledávek společnosti. Potom se to již postupně snižuje až do 180 a více dnů. Právě pohledávky, které jsou starší, než 180 a více dnů po splatnosti zde tvoří druhou velkou část. Když porovnáme tabulku číslo 3 s tabulkou číslo 4, vidíme, že pohledávek po lhůtě splatnosti má firma XY daleko více, než závazků.

Na tabulce číslo 4 vidíme závazky firmy XY, které jsou po lhůtě splatnosti. Do 30 dnů po splatnosti je nejvyšší hodnota závazků společnosti. U závazků od 30 do 60 dnů po splatnosti vidíme, že pouze v roce 2009 jich měla společnost 27. V jiných letech již neměla žádné. V 60 až 90 dnech po splatnosti a v 90 až 180 dnech po splatnosti společnost ve sledovaném období nemá žádné závazky. 180 a více dnů po splatnosti má společnost závazky pouze v roce 2008 a 2012.

### **3.3 Nabídka firmy XY**

Hlavní nabídka firmy XY, s.r.o. se skládá z nabídky sortimentu polygrafických výrobků a nabídky sortimentu polygrafických služeb.

#### ***Sortiment polygrafických výrobků***

- katalogy, skládačky, brožury, kalendáře, časopisy a knihy
- letáky, plakáty, formuláře, doklady, dopisní papíry, mapy
- etikety, samolepky, vizitky, visačky, krabičky, lepené bloky, obaly
- vysekávané obálky s jednoduchým a dvojitým hřbetem
- velkoplošné plakáty

#### ***Sortiment polygrafických služeb***

- výtvarný návrh, klasické fotografování, digitální fotografie a nátisk
- ofsetový archový tisk a velkoplošný digitální tisk, skenování
- řezání, protlačování etiket, vysekávání, snášení falcování, ořez
- disperzní lak, UV lak, matné a lesklé lamino, slepotisk, číslování a vazba

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY

V následující části je provedena finanční analýzy podniku XY. K této analýze jsou použity údaje z Veřejného rejstříku a Sbírký listin. Pro finanční analýzu byly čerpány údaje z let 2009 – 2012. Účetní závěrka za rok 2013 nebyla zatím zveřejněna.

Hodnoty ve finanční analýze jsou zaokrouhleny na dvě desetinná místa.

### 4.1 Analýza majetkové struktury

|                             | 2009/2008 | 2010/2009 | 2011/2010 | 2012/2011 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Aktiva celkem               | -2,46%    | -9,22%    | 6,94%     | -1,54%    |
| Dlouhodobý majetek          | -31,29%   | 1,76%     | 4,63%     | 4,96%     |
| Dlouhodobý hmotný           | -64,97%   | -75,18%   | 200,63%   | 92,21%    |
| Dlouhodobý finanční         | 0,00%     | 25,00%    | -7,76%    | -13,01%   |
| Oběžná aktiva               | 7,49%     | -9,14%    | 12,51%    | -0,61%    |
| Zásoby                      | -25,71%   | -61,12%   | 76,17%    | -24,65%   |
| Krátkodobé pohledávky       | 11,34%    | -17,05%   | 11,09%    | -39,71%   |
| Krátkodobý finanční majetek | 13,05%    | 15,91%    | 9,14%     | 48,57%    |
| Časové rozlišení            | 4,45%     | -29,57%   | -37,50%   | -45,31%   |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 4. Horizontální analýza aktiv společnosti XY, s.r.o.

|                             | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Aktiva celkem               | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Dlouhodobý majetek          | 25,60%  | 18,29%  | 20,51%  | 20,06%  | 21,39%  |
| Dlouhodobý hmotný           | 11,93%  | 4,29%   | 1,22%   | 3,43%   | 6,69%   |
| Dlouhodobý finanční         | 13,66%  | 14,01%  | 19,29%  | 16,64%  | 14,70%  |
| Oběžná aktiva               | 64,90%  | 71,52%  | 71,59%  | 75,32%  | 76,04%  |
| Zásoby                      | 7,73%   | 5,89%   | 2,52%   | 4,16%   | 3,18%   |
| Krátkodobé pohledávky       | 35,55%  | 40,58%  | 37,08%  | 38,52%  | 23,59%  |
| Krátkodobý finanční majetek | 21,61%  | 25,05%  | 31,99%  | 32,65%  | 49,27%  |
| Časové rozlišení            | 9,51%   | 10,18%  | 7,90%   | 4,62%   | 2,57%   |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 5. Vertikální analýza aktiv společnosti XY, s.r.o.

Horizontální analýza aktiv společnosti XY nám ukazuje procentní změnu aktiv společnosti v jednotlivých letech. Jednotlivé sloupce nám ukazují, o kolik procent se změnil stav aktiv



ve společnosti XY oproti předchozímu roku. Záporné hodnoty značí úbytek oproti předchozímu roku. Kladné hodnoty této změny značí přírůstek oproti předchozímu roku.

Aktiva celkem nám ve sledovaném období klesají, což je převážně díky poklesu dlouhodobého hmotného majetku. Výjimku tvoří rok 2011, kdy aktiva stouply oproti roku 2010 o 6,94 %.

Dlouhodobý majetek klesl ve sledovaném období jen v roce 2009. V ostatních letech stoupá.

Oběžné aktiva společnosti XY v roce 2009 stoupají, v roce 2010 klesají. Potom opět v roce 2011 stoupají a v roce 2012 klesají.

Časové rozlišení má klesající tendenci kromě roku 2009, kdy hodnota stoupla.

*U vertikální analýzy aktiv společnosti XY můžeme sledovat strukturu aktiv společnosti vyjádřenou v procentech. Asi největším překvapením analýzy majetkové struktury aktiv je, že společnost XY nemá dlouhodobý nehmotný majetek.*

Díky vertikální analýze vidíme, že krátkodobé pohledávky spolu s krátkodobým finančním majetkem se nejvýrazněji podílí na aktivech společnosti.

U dlouhodobého majetku společnosti můžeme sledovat, že je zastoupen ve firmě XY v hodnotě 18,29 – 25,60 %. Největší podíl přitom má v roce 2008.

Když se podíváme na finanční a hmotný majetek, vidíme, že finanční majetek je v každém roce vyšší, než hmotný. Hmotný majetek se pohybuje v hodnotách od 1,22 % do 11,93 %. Finanční majetek je v podniku XY od 13,66% do 19,29 %.

Oběžná aktiva ve sledovaném období stoupají. Pohybují se od 64,90 % do 76,04 %. Mají tedy ve firmě XY daleko větší zastoupení, než dlouhodobý majetek.

Z oběžných aktiv mají v podniku největší zastoupení krátkodobé pohledávky, potom krátkodobý finanční majetek a nakonec nejmenší zastoupení mají zásoby. Krátkodobé pohledávky se pohybují od 23,59 % do 40,58 %. Krátkodobý finanční majetek je od 21,61 % do 49,27 %. A v poslední řadě z oběžného majetku jsou zásoby, které jsou v hodnotě od 2,52 % do 7,73 %.

Časové rozlišení do roku 2009 stoupá, od roku 2010 klesá. Hodnoty se pohybují od 2,57 % do 10,18 %.

## 4.2 Analýza finanční struktury

| (v tis. Kč)                | 2009/2008 | 2010/2009 | 2011/2010 | 2012/2011 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Pasiva celkem              | -2,47%    | -9,22%    | 6,94%     | -1,56%    |
| Vlastní kapitál            | 0,42%     | 1,62%     | 3,37%     | 0,11%     |
| Základní kapitál           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     |
| Fondy                      | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     |
| VH z minulých let          | 19,91%    | 0,43%     | 1,63%     | 3,56%     |
| VH běžného účetního období | -97,45%   | 286,05%   | 113,25%   | -100,56%  |
| Cizí zdroje                | -9,19%    | -37,58%   | 21,38%    | -9,14%    |
| Krátkodobé závazky         | -4,07%    | -37,58%   | 6,34%     | -25,23%   |
| Bankovní úvěry a výpomoci  | -100,00%  | 0,00%     | 0,00%     | 104,59%   |
| Časové rozlišení           | -62,50%   | -100,00%  | 0,00%     | 225,00%   |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 6. Horizontální analýza pasiv společnosti XY, s.r.o.

| (v tis. Kč)                | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Pasiva celkem              | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Vlastní kapitál            | 70,30%  | 72,38%  | 81,02%  | 78,31%  | 79,64%  |
| Základní kapitál           | 0,96%   | 0,98%   | 1,08%   | 1,01%   | 1,03%   |
| Fondy                      | 0,10%   | 0,10%   | 0,11%   | 0,10%   | 0,10%   |
| VH z minulých let          | 57,75%  | 71,00%  | 78,55%  | 74,65%  | 78,53%  |
| VH běžného účetního období | 11,50%  | 0,30%   | 1,28%   | 2,55%   | -0,01%  |
| Cizí zdroje                | 29,65%  | 27,60%  | 18,98%  | 21,54%  | 19,88%  |
| Krátkodobé závazky         | 28,06%  | 27,60%  | 18,98%  | 18,87%  | 14,33%  |
| Bankovní úvěry a výpomoci  | 1,58%   | 0,00%   | 0,00%   | 2,67%   | 5,55%   |
| Časové rozlišení           | 0,05%   | 0,02%   | 0,00%   | 0,14%   | 0,48%   |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 7. Vertikální analýza pasiv společnosti XY, s.r.o.

U vývoje finanční struktury je nejdůležitější skutečnost, že položka vlastního kapitálu, kromě roku 2011, roste, což při stávající neměnné výši základního kapitálu znamená, že je společnost trvale zisková.

*Horizontální analýza pasiv společnosti XY* nám ukazuje procentní změnu pasiv společnosti v jednotlivých letech. Jednotlivé sloupce nám ukazují, o kolik procent se změnil stav pasiv ve společnosti XY oproti předchozímu roku. Záporné hodnoty značí úbytek oproti předchozímu roku. Kladné hodnoty této změny značí přírůstek oproti předchozímu roku.

Pasiva celkem převážně klesají díky snížení krátkodobých závazků a VH z minulých let.

Oproti tomu vlastní kapitál stále roste. Můžeme sledovat, že změna je vždy oproti předchozímu roku kladná.

U základního kapitálu a fondů vidíme, že je změna 0 %. To znamená, že výše základního kapitálu a fondů je ve všech letech ve sledovaném období neměnná.

Výsledek hospodaření z minulých let stále roste. Změna je vždy oproti předchozímu roku kladná.

U výsledku hospodaření z běžného účetního období můžeme sledovat velké změny. V roce 2009 klesl výsledek hospodaření z běžného účetního období o 97,45 % oproti roku 2008. V roce 2010 stoupl o 286,05 %. V roce 2011 zase stoupl o 113,25 % a v roce 2012 opět klesl a to o 100,56 %.

Cizí zdroje a krátkodobé závazky kromě roku 2011 klesají.

Časové rozlišení do roku 2010 klesá, v roce 2012 zase vstouplo o 225,00 %.

*U vertikální analýzy pasiv společnosti XY* můžeme sledovat strukturu pasiv společnosti vyjádřenou v procentech.

V pasivech společnosti vidíme, že je nejvíce zastoupen vlastní kapitál. Pohybuje se od 70,30 % do 81,02 %. Až na rok 2011 má stoupající tendenci.

Základní kapitál je ve vlastním kapitálu zastoupen v malém množství. Pohybuje se výši od 0,96 % do 1,08 %.

Fondy jsou zastoupeny ještě v menším množství. Pohybují se okolo 0,10 %.

Výsledek hospodaření z minulých let je zastoupen v pasivech společnosti ve velkém množství. Jeho hodnota je ve sledovaném období v rozmezí 57,75 – 78,55 %.

Výsledek hospodaření běžného účetního období byl nejvyšší v roce 2008, kdy činil 11,50 %. Potom klesl na 0,30 % a v následujících letech začal opět stoupat jeho poměr na pasivech společnosti. V roce 2012 je však -0,01 %. Znamená to, že pro tento rok je společnost XY ztrátová. Výsledek hospodaření po odečtu daně z příjmů za běžnou činnost vykazuje zápornou hodnotu.

Cizí zdroje se pohybují v rozmezí 18,98 – 29,65 %. Z cizích zdrojů mají velké zastoupení krátkodobé závazky, které jsou v rozmezí 14,33 – 28,06 %. Oproti tomu se bankovní úvěry a výpomoci pohybují v rozmezí 1,58 – 5,55 %. V roce 2009 a 2010 společnost nemá téměř

žádné bankovní úvěry a výpomoci. V poměru s ostatními pasivy se tato hodnota zaokrouhluje na 0,00 %.

Časové rozlišení se pohybuje v hodnotách od 0,00 % do 0,48 %.

### 4.3 Analýza nákladů a výnosů

| (v tis. Kč)              | 2009/2008      | 2010/2009     | 2011/2010     | 2012/2011     |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje služeb   | -25,68%        | 13,62%        | -7,11%        | -3,71%        |
| Tržby z prodeje majetku  | -61,58%        | -55,98%       | 194,17%       | -6,60%        |
| Výnosové úroky           | 160,00%        | 130,77%       | 86,67%        | -21,43%       |
| Ostatní provozní výnosy  | -63,96%        | 57,23%        | -39,71%       | 35,98%        |
| Ostatní finanční výnosy  | 50,00%         | -93,33%       | 600,00%       | -85,71%       |
| <b>Výnosy celkem</b>     | <b>-26,59%</b> | <b>13,34%</b> | <b>-6,68%</b> | <b>-3,58%</b> |
| Osobní náklady           | -21,17%        | 17,68%        | -2,03%        | 3,00%         |
| Daně a poplatky          | -21,74%        | 22,22%        | 31,82%        | -24,14%       |
| Odpisy                   | 0,59%          | -57,67%       | -63,35%       | 104,35%       |
| Ostatní provozní náklady | -51,53%        | -19,37%       | 26,47%        | 160,08%       |
| Nákladové úroky          | -82,14%        | -100,00%      | 0,00%         | 640,00%       |
| Ostatní finanční náklady | -48,81%        | 16,28%        | -54,00%       | 30,43%        |
| <b>Náklady celkem</b>    | <b>-20,65%</b> | <b>6,39%</b>  | <b>-4,84%</b> | <b>3,92%</b>  |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 8. Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti XY, s.r.o.

| (v tis. Kč)              | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           | 2012           |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje služeb   | 97,40%         | 98,60%         | 98,85%         | 98,39%         | 98,27%         |
| Tržby z prodeje majetku  | 1,43%          | 0,75%          | 0,29%          | 0,92%          | 0,89%          |
| Výnosové úroky           | 0,01%          | 0,04%          | 0,08%          | 0,17%          | 0,14%          |
| Ostatní provozní výnosy  | 1,13%          | 0,56%          | 0,77%          | 0,49%          | 0,70%          |
| Ostatní finanční výnosy  | 0,02%          | 0,05%          | 0,00%          | 0,02%          | 0,00%          |
| <b>Výnosy celkem</b>     | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Osobní náklady           | 83,44%         | 82,89%         | 91,69%         | 94,40%         | 87,73%         |
| Daně a poplatky          | 0,21%          | 0,21%          | 0,24%          | 0,33%          | 0,24%          |
| Odpisy                   | 10,64%         | 13,48%         | 5,36%          | 2,07%          | 4,06%          |
| Ostatní provozní náklady | 4,71%          | 2,88%          | 2,18%          | 2,90%          | 7,25%          |
| Nákladové úroky          | 0,25%          | 0,06%          | 0,00%          | 0,06%          | 0,40%          |
| Ostatní finanční náklady | 0,76%          | 0,49%          | 0,53%          | 0,26%          | 0,32%          |
| <b>Náklady celkem</b>    | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 9. Vertikální analýza nákladů a výnosů společnosti XY, s.r.o.

*Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti XY* nám ukazuje procentní změnu nákladů a výnosů společnosti v jednotlivých letech. Jednotlivé sloupce nám ukazují, o kolik procent se změnil stav pasiv ve společnosti XY oproti předchozímu roku. Záporné hodnoty značí úbytek oproti předchozímu roku. Kladné hodnoty této změny značí přírůstek oproti předchozímu roku. Položka tržby z prodeje služeb zahrnuje i prodej zboží, které firma XY zároveň se službami zákazníkům prodá.

Celkové výnosy firmy XY krom roku 2010 klesají. Je to hlavně kvůli poklesu tržeb z prodeje zboží a služeb.

Tržby z prodeje majetku firmy taktéž klesají krom roku 2011, kdy vzrostly o 194,17 %.

Oproti tomu výnosové úroky převážně rostou. Jen v posledním sledovaném roku klesly o 21,43 %.

Ostatní provozní výnosy spolu s ostatními finančními výnosy firmy jeden rok klesají, další rok zase rostou.

Celkové náklady firmy XY taktéž střídavě klesají a stoupají.

*U vertikální analýzy nákladů a výnosů společnosti XY* můžeme sledovat strukturu nákladů a výnosů společnosti vyjádřenou v procentech.

U výnosů mají největší podíl tržby z prodeje služeb. Tento podíl se pohybuje ve sledovaném období v rozmezí 97,40 – 98,85 %.

Dále tržby z prodeje majetku, které se pohybují v rozmezí 0,29 – 1,43 % mají klesající tendenci.

Výnosové úroky naopak mají stoupající tendenci a pohybují se v rozmezí 0,01 – 0,14 %.

Ostatní provozní výnosy jsou v rozmezí 0,49 – 1,13 % a ostatní finanční výnosy jsou ve sledovaném období 0,00 – 0,05 %.

U nákladů firmy XY mají největší podíl osobní náklady, které jsou v rozmezí 82,89 – 94,40 %. Osobní náklady zahrnují mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a ostatní sociální náklady.

Daně a poplatky se pohybují ve firmě od 0,21 – 0,33 %.

Odpisy jsou v rozmezí 2,07 – 10,64 %.

Ostatní provozní náklady jsou od 2,18 % do 7,25 %.

Nákladové úroky firmy jsou od 0,00 % do 0,40 % a ostatní finanční náklady se pohybují od 0,26 % do 0,76 %.

#### 4.4 Ukazatele rentability

| Ukazatel            | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012    |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| ROA                 | 14,56% | 0,30%  | 1,60%  | 3,12%  | 0,45%   |
| ROE                 | 16,35% | 0,41%  | 1,28%  | 3,26%  | -0,02%  |
| Rentabilita tržeb   | 4,07%  | 0,14%  | 0,48%  | 1,09%  | -0,01%  |
| Rentabilita nákladů | 95,03% | 99,86% | 99,52% | 98,91% | 100,01% |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 10. Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o.

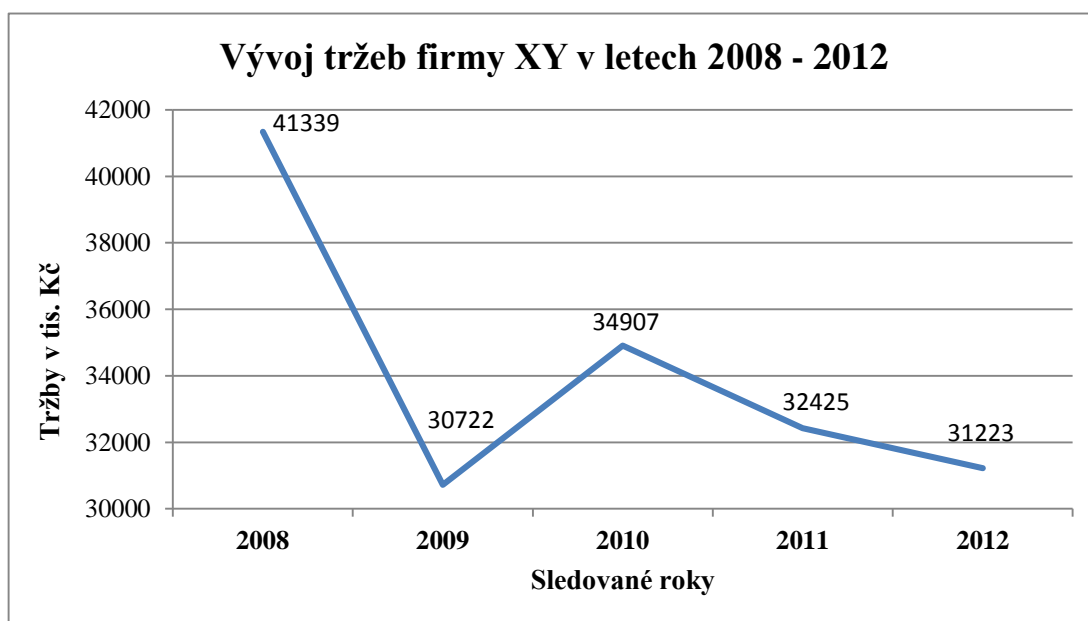
Rentabilita celkového kapitálu nám ukazuje, jaké procento z každé koruny investované do společnosti XY se nám vrátilo ve formě zisku. ROA nám tedy říká, jak je společnost XY při využívání aktiv ke generování zisku efektivní. Jelikož obecně u ukazatelů rentability platí, že čím větší procento, tím lépe, vidíme, že nejkritičtější je na tom společnost v roce 2009 a 2012. Naopak rok 2008 byl velice příznivý, jelikož rentabilita celkového kapitálu je 14,57 %. Samozřejmě nesmíme zapomínat, že výše ROA se velmi liší druhem odvětví. Společnosti podnikající ve službách nebo maloobchodě jistě využívají a potřebují méně aktiv než např. výrobní společnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu se od rentability celkového kapitálu liší. Říká nám, jaké procento zisku vydělá firma XY z každé koruny vlastního kapitálu investované do společnosti. Je to výborný ukazatel toho, zda je společnost schopna generovat návratnost odpovídající riziku, se kterým může být investice spojena. Na tabulce číslo 11 vidíme, že je na tom společnost nejlépe v roce 2008, kdy firma vydělala 16,35 % z každé koruny vlastního kapitálu investované do společnosti. Potom rentabilita vlastního kapitálu v roce 2009 klesla na 0,41%. V následujících letech se postupně opět zvyšovala až do roku 2012, kdy je tato hodnota záporná a to -0,02 %.

Rentabilita tržeb je počítána z tržeb za služby, které firma XY vykonává a také za prodej výrobků. Ukazuje nám, jakou firma XY dokáže vyprodukovat efektivitu na 1 Kč tržeb. Největší rentabilitu tržeb má firma XY v roce 2008. Ukazatel rentability nám ukazuje, že firma XY je od roku 2008 po rok 2011 zisková. Vidíme tady kladnou hodnotu ukazatele

rentability tržeb. Zvrat nastává v roce 2012, kdy nám ukazatel udává ztrátu. Rok 2012 vykazuje zápornou hodnotu, což je způsobeno záporným výsledkem hospodaření. Nebýt roku 2012, tak je rentabilita tržeb od roku 2009 vzestupná, což je ideální stav. Rok 2012 by měl být pro firmu výstražným světlem. Obecně záporná hodnota rentability tržeb znamená, že je společnost pod cenovým tlakem a je nucena k poskytování slev, nebo roste cena materiálu nebo práce, co způsobuje nárůst nákladů na prodané zboží a služby.

Rentabilita nákladů firmy XY nám ukazuje, jaké výsledky hospodaření firma dosahuje. Vidíme, že 1 Kč tržeb vynaložila s velkými náklady. Rentabilita nákladů se pohybuje od 95,03 % do 100,01 %. V posledním roku je tento ukazatel již kritický, protože na 1 Kč tržeb firma vynaloží 100,01 % nákladů. Je to určitě jeden z hlavních důvodů, proč se firma XY v posledním roku dostala do již zmíněné ztráty.



*Graf 1. Vývoj tržeb společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)*

#### 4.5 Ukazatele likvidity

| Ukazatel           | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Běžná likvidita    | 2,31  | 2,60  | 3,77  | 4,00  | 5,30  |
| Pohotová likvidita | 2,04  | 2,38  | 3,64  | 3,77  | 5,08  |
| Okamžitá likvidita | 0,77  | 0,91  | 1,69  | 1,73  | 3,44  |
| ČPK (v tis. Kč)    | 5 392 | 6 271 | 6 819 | 7 824 | 8 420 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 11. Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o.

Běžná likvidita nám ukazuje, jak by byla firma XY schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Obecně platí, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,5 – 2,5. Když se tato likvidita blíží k jedné, tak je firma jen stěží schopna pokrýt splatné závazky přitékajícími penězi a většina bank nepůjčí peníze takovéto společnosti. Jak můžeme sledovat v tabulce číslo 12, běžná likvidita dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2008, kdy má běžnou likviditu 2,31. V následujících letech je hodnota ukazatele vyšší. Hodnota se pohybuje od 2,60 po 5,30 a můžeme sledovat, že má vzrůstající tendenci. Tento stav také není ideální. Znamená to, že firma zbytečně „sedí na penězích“, místo toho, aby investovala. Je všeobecně známo, že peníze vydělávají peníze. Bylo by proto logičtější, tyto peníze spíše investovat, než je zbytečně držet.

Pohotová likvidita má doporučenou hodnotu 1 – 1,5. Pokud má tento ukazatel hodnotu 1, znamená to, že by byla firma schopna se vyrovnat se svými závazky, aniž by musela prodat své zásoby. Firma XY nemá ani v jednom roku doporučenou hodnotu pohotové likvidity a má ji vždy vyšší a to od 2,04 do 5,08. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska vedení podniku. Velký objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší firmy XY pouze malý nebo žádný úrok. Vede to k neproduktivnímu využití vložených prostředků do firmy a také to nepříznivě ovlivňuje výnosnost vložených peněžních prostředků.

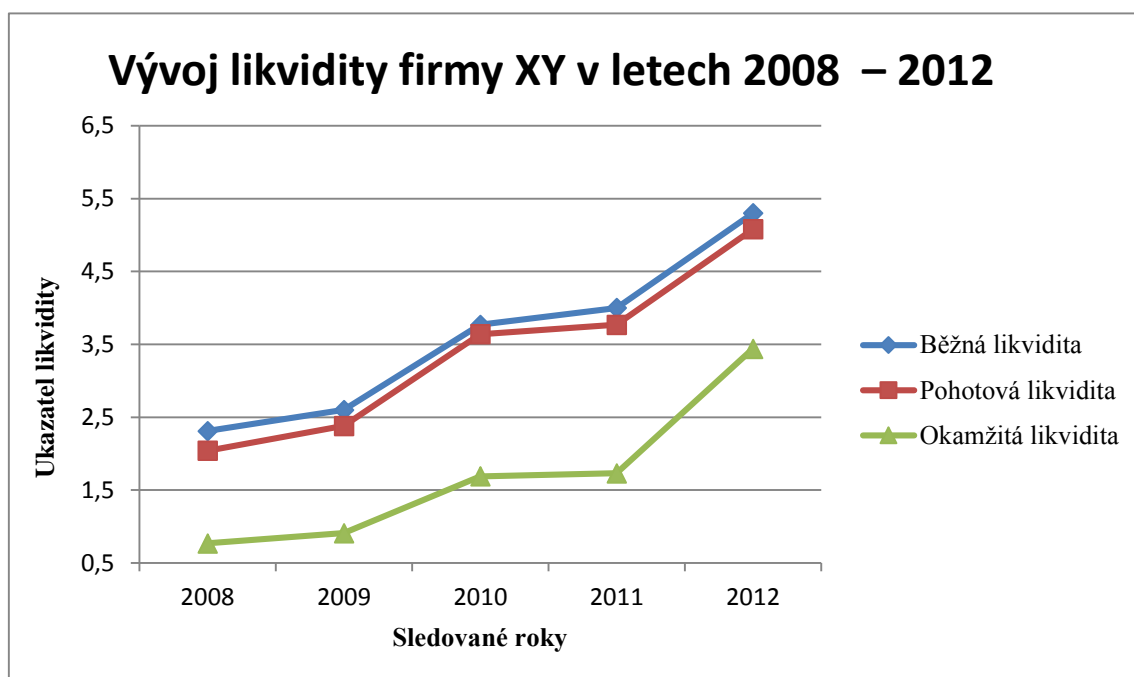
Okamžitá likvidita má doporučenou hodnotu v rozmezí 0,9 – 1,1. Ve firmě XY dosahuje okamžitá likvidita ideální hodnotu v roce 2009, kdy je likvidita 0,91. V roce 2008 je nižší, než by měla být, jelikož dosahuje hodnoty 0,77. Po roku 2009 dosahuje ukazatel naopak



vyšších hodnot, než by měla mít (od 1,69 do 3,44). Znamená to, že firma drží větší sumu peněz na účtech či v pokladně.

Čistý pracovní kapitál nám umožňuje ve firmě XY oddělit tu část peněžních prostředků, která je relativně volná a může být použita jako finanční polštář pro případ nouze. Jak můžeme sledovat, ČPK ve firmě ve sledovaných letech roste a pohybuje se v rozmezí 5 392 – 8 420 tis. Kč. Pozitivní čistý pracovní kapitál poskytuje firmě XY finanční zajištění v případě, že by ji potkala nepříznivá událost, která by vyžadovala výdej peněžních prostředků.

V následujícím grafu číslo 2 můžeme sledovat vývoj likvidity firmy XY ve sledovaných letech. Na grafu je znázorněna běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita firmy XY.



Graf 2. Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

#### 4.6 Ukazatele aktivity

| Ukazatel               | 2008  | 2009  | 2010   | 2011  | 2012  |
|------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv  | 2,82  | 2,15  | 2,69   | 2,34  | 2,29  |
| Doba obratu zásob      | 9,86  | 9,85  | 3,37   | 6,40  | 5,00  |
| Obrat zásob            | 36,51 | 36,55 | 106,82 | 56,25 | 72,00 |
| Doba obratu pohledávek | 45,32 | 67,89 | 49,56  | 59,28 | 37,11 |
| Obrat pohledávek       | 7,94  | 5,30  | 7,26   | 6,07  | 9,70  |
| Doba obratu závazků    | 35,77 | 46,18 | 25,37  | 29,04 | 22,55 |
| Obrat závazků          | 10,06 | 7,80  | 14,19  | 12,40 | 15,96 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

*Tab. 12. Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o.*

U obratu celkových aktiv platí, že čím větší hodnota ukazatele, tak tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Jak vidíme, tak společnost XY si v tomto směru vede dobře. Ukazatel obratu celkových aktiv se ve sledovém období pohybuje v rozmezí 2,15 – 2,82. Firma XY má tedy vhodnou majetkovou vybavenost v celém sledovaném období.

Doba obratu zásob nám ukazuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva firmy XY vázána ve formě zásob. Jak vidíme, je doba obratu zásob ve sledovaném období od 3,37 – 9,86 dnů a má snižující se tendenci.

Obrat zásob nám udává, kolikrát za rok se zásoby firmy XY otočí. Čím vyšší je obrat zásob nebo nižší doba obratu zásob, tím je řízení zásob přesnější. O to lepší je pak peněžní pozice firmy. Obrat zásob se ve sledovaném období u firmy XY pohybuje od 36,51 do 106,82.

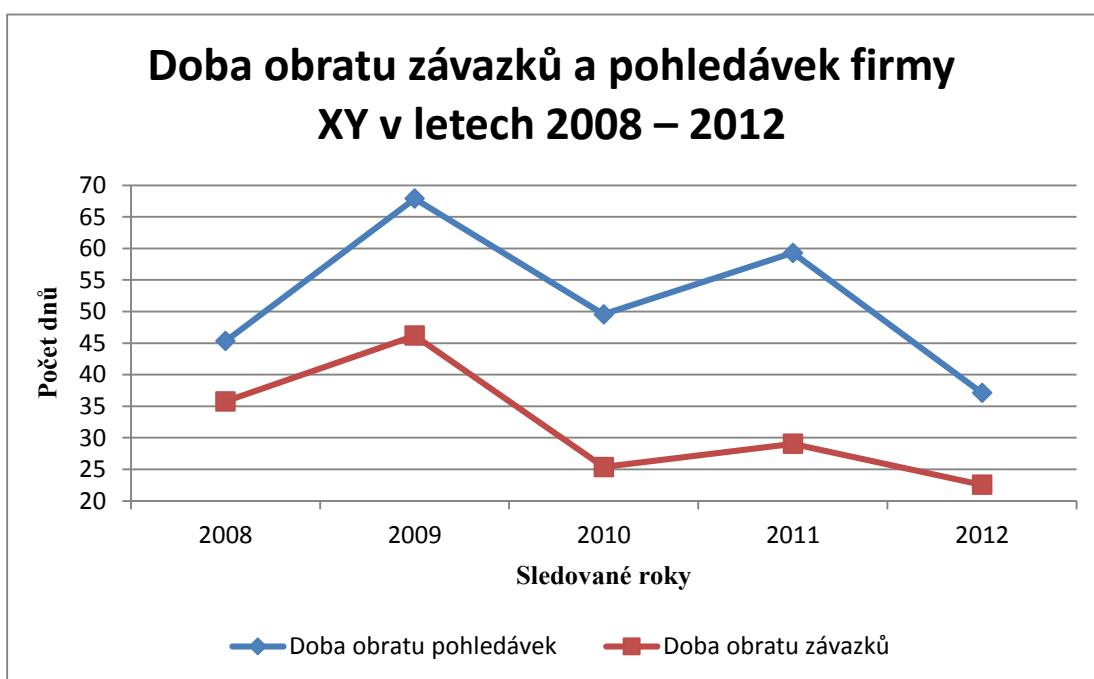
Doba obratu pohledávek nám udává, za jak dlouho jsou pohledávky společnosti XY v průměru splaceny. Ideální hodnota tohoto ukazatele je běžná doba splatnosti faktur. U doby obratu pohledávek platí, že pokud firma zvládne snížit ukazatel pod čtyřicet dní, zlepší výrazně svou finanční situaci. Ve firmě se tyto hodnoty pohybují ve sledovaném období v rozmezí 37,11 – 67,89 dnů. Ideální je tedy tato hodnota pouze v posledním roku, kdy je doba obratu pohledávek 37,11 dnů.

Obrat pohledávek nám zase udává, kolikrát za rok se pohledávky firmy XY otočí. Ve sledovaném období se hodnota tohoto ukazatele pohybuje od 5,30 do 9,70. Největšího počtu otáček přitom dosáhla v posledním roku.

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy XY. Všeobecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Je to z toho důvodu, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Ve firmě se tyto hodnoty pohybují ve sledovaném období od 22,55 do 46,18 dnů. Doba obratu závazků je tedy kratší než doba obratu pohledávek a to v každém roku, což není dobře.

Obrat závazků ukazuje, kolikrát za rok se pohledávky firmy XY otočí. Ve sledovaném období se hodnota tohoto ukazatele pohybuje od 7,80 do 15,96.

Na grafu číslo 3 můžeme sledovat graficky znázorněnou dobu obratu závazků a pohledávek firmy XY, s.r.o.



Graf 3. Doba obratu závazků a pohledávek společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

#### 4.7 Ukazatele zadluženosti

| Ukazatel            | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Celková zadluženost | 29,65% | 27,60% | 18,98% | 21,54% | 19,88% |
| Míra zadluženosti   | 0,55   | 0,55   | 0,43   | 0,44   | 0,41   |
| Úrokové krytí       | 76,14  | 9,20   | x      | 86,40  | 1,68   |
| Překapitalizace     | 2,75   | 3,96   | 3,95   | 3,90   | 3,72   |
| Podkapitalizace     | 3,09   | 4,63   | 4,71   | 4,54   | 4,32   |

Zdroj: Vlastní zpracování.

*Tab. 13. Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o.*

Celková zadluženost firmy XY se pohybuje v rozmezí 19,88 – 29,65 %. Dá se říct, že má firma XY mírně klesající zadluženost. Platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Optimální zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30 až 60 %. Jak vidíme, v celkové zadluženosti si podnik XY vede výborně.

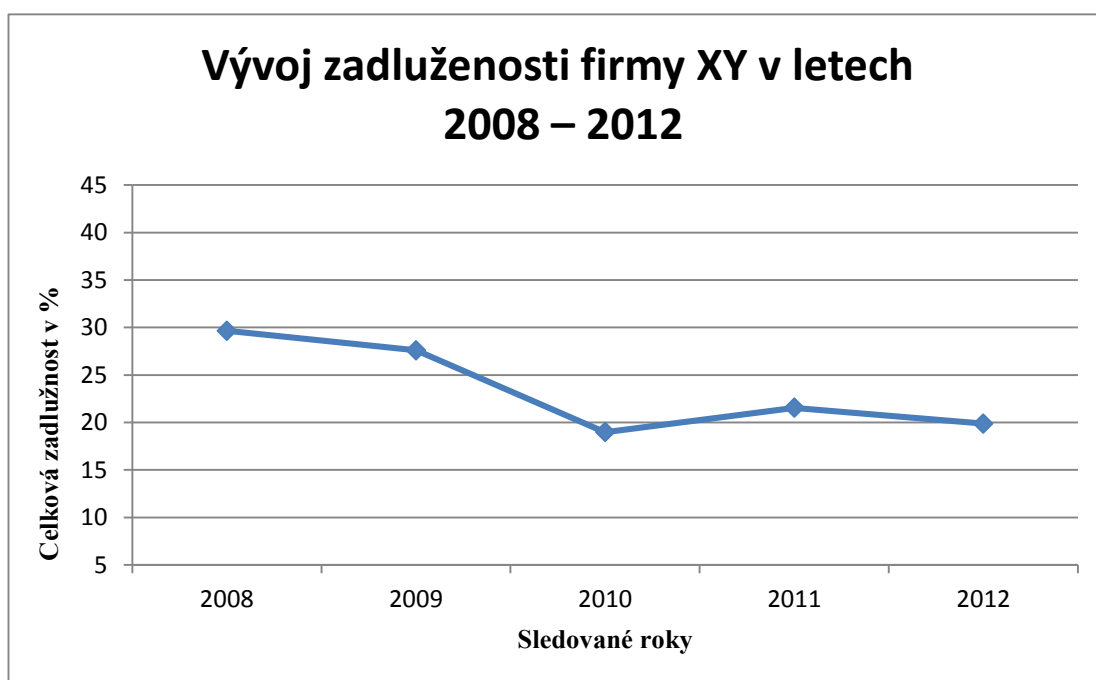
Míra zadluženosti udává, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Banka díky tomuto ukazateli rozhoduje, zda firmě úvěr poskytnout, nebo ne. Pro toto posuzování je důležitý časový vývoj tohoto ukazatel. Jak vidíme u firmy XY je míra zadluženosti velice nízká a má klesající tendenci (0,41 – 0,55). To je ideální.

Úrokové krytí nám udává, kolikrát je zisk firmy XY větší, než úroky. Čím je krytí úroků vyšší, tím je finanční situace podniku XY příznivější. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, znamená pak každý pokles zisku ztrátu. Proto je doporučená hodnota úrokového krytí větší než 1. Firma XY splňuje optimální hodnotu úrokového krytí ve všech sledovaných letech krom roku 2010, kdy hodnoty úrokových nákladů byly ve výkazu zisku ztrát zaokrouhleny k 0. Proto v tabulce 9. není v tomto roku vypočten ukazatel.

Překapitalizace upozorňuje na nedostatečné používání cizích zdrojů. Je to většinou z důvodu opatrnosti a podnik má tak nadměrnou výši vlastního kapitálu. Pokud je výše tohoto ukazatele vyšší než 1, je podnik překapitalizován. Firma XY je tedy ve sledovaném období překapitalizována, jelikož její ukazatele překapitalizace se pohybují od 2,75 do 3,72. Znamená to tedy, že firma XY užívá dlouhodobé zdroje ke krytí oběžných aktiv. Použití vlastního kapitálu ale snižuje ziskovost a jistota je zde na úkor ziskovosti.

Podkapitalizace upozorňuje na nedostatečnou výši vlastního kapitálu. Znamená to potom, že podnik musí krýt část svého trvalého majetku krátkodobými zdroji. Pokud je výše tohoto ukazatele nižší než 1, je podnik podkapitalizován. Firma XY má ukazatele podkapitalizace vy výši 3,09 – 4,71. To znamená, že výše ukazatele je dostačující a podnik nemá problémy se zadlužeností.

Na následujícím grafu číslo 4 se můžeme podívat na vývoj zadluženosti firmy XY ve sledovaném období.



Graf 4. Vývoj zadluženosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

#### 4.8 Kralickův rychlý test

| Ukazatel                 | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Kvóta vlastního kapitálu | 70,30% | 72,38% | 81,02% | 78,31% | 79,64% |
| Doba splácení dluhu z CF | 1,96   | 4,64   | 5,60   | 13,78  | 14,70  |
| Cash flow v tržbách      | 6,92%  | 4,00%  | 2,29%  | 1,07%  | 0,81%  |
| ROA                      | 14,56% | 0,30%  | 1,60%  | 3,12%  | 0,45%  |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tab. 14. Kralickův rychlý test společnosti XY, s.r.o.

Kvóta vlastního kapitálu se u firmy XY pohybuje od 70,30 % do 81,02 %.

Doba splácení dluhu z cash flow je u firmy XY od 1,96 – 14,70 let. Ve sledovaném období má vzrůstající tendenci.

Cash flow v tržbách je ve sledovaném období u firmy XY od 0,81 % do 6,92 % a má klesající tendenci.

Rentabilita aktiv je u firmy XY od 0,30 % do 14,56 % ve sledovaném období.

| Ukazatel                 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| Kvóta vlastního kapitálu | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    |
| Doba splácení dluhu z CF | 1    | 2    | 3    | 4    | 4    |
| Cash flow v tržbách      | 3    | 4    | 4    | 4    | 4    |
| ROA                      | 2    | 4    | 4    | 4    | 4    |
| Průměr                   | 1,75 | 2,75 | 3,00 | 3,25 | 3,25 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

*Tab. 15. Kralickův test – hodnocení firmy XY, s.r.o.*

Na tabulce číslo 16 si můžeme povšimnout hodnocení firmy XY, s.r.o, podle Kralickova rychlého testu. Jak si můžeme povšimnout, ve sledovaném období výsledný průměr stoupá, to znamená, že je na tom firma XY každým rokem hůř.

Podíváme-li se podrobněji na tabulku, nejhůře je na tom firma s ukazatelem cash flow v tržbách. V roce 2008 si vede ještě dobře, ale od roku 2009 do roku 2012 špatně a to známkou 4.

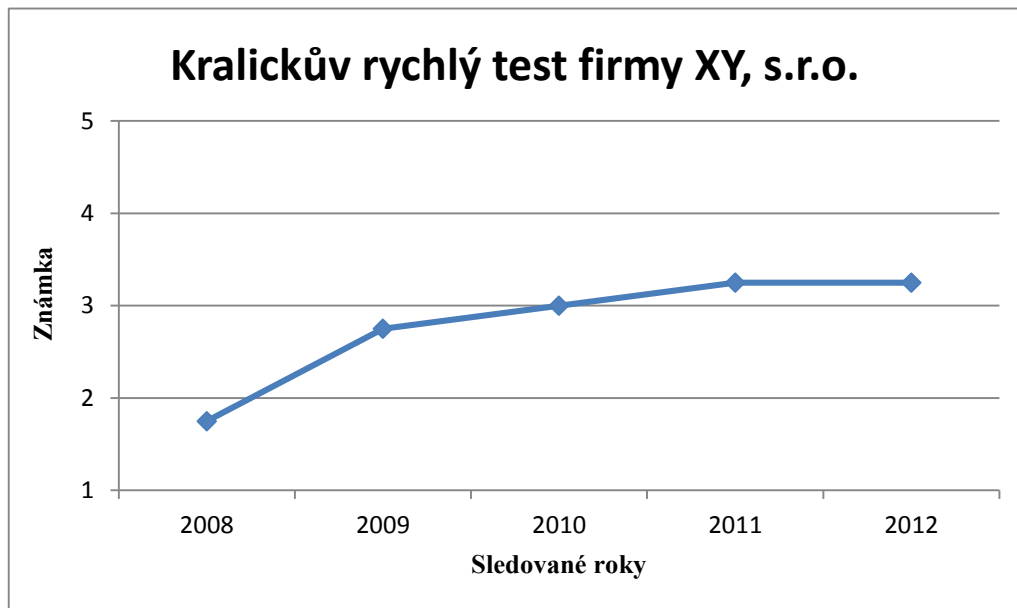
V ukazateli rentability celkových aktiv si nevede však o moc lépe. Rok 2008 je taktéž nejpříznivější ze sledovaných let, kdy firma dosahuje známky 3, od roku 2009 do roku 2012 získává firma opět známku 4.

Ukazatel doby splácení dluhu z cash flow nám ukazuje, že si firma opět vedla nejlépe v roce 2008 a od té doby se známky postupně snižují.

Za to ukazatel kvóty vlastního kapitálu dopadl u firmy XY nejlépe. Firma ve všech letech sledovaného období dostala známku 1.

Když se podíváme na roky postupně, tak vidíme, že si firma nejlépe vedla v roce 2008 a od té doby se průměr zhoršuje. Firma se tedy dostala z celkové známky 1,75 až na 3,25.

V následujícím grafu číslo 5 vidíme graficky znázorněno hodnocení firmy XY, s.r.o. podle Kralickova rychlého testu.



Graf 5. Vývoj průměrného hodnocení firmy XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

## 5 SHRNUÍ A VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

V praktické části této bakalářské práce byla provedena finanční analýza firmy XY, s.r.o. Nejprve byla provedena analýza majetkové struktury, poté následovala analýza finanční struktury a analýza nákladů a výnosů. Dále následovala analýza rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti firmy XY. Na závěr byl proveden Kralickův rychlý test.

Po analýze majetkové struktury bylo zjištěno, že největší zastoupení mají v aktivech oběžná aktiva, která se pohybují ve sledovaném období v rozmezí 64,90 – 76,04 % a mají vzrůstající tendenci. Z oběžných aktiv mají pak největší podíl krátkodobé pohledávky, které se pohybují v rozmezí 23,59 – 40,58 %, a krátkodobý finanční majetek v rozmezí 21,61 – 49,27 %.

U analýzy finanční struktury firmy XY bylo zjištěno, že největší zastoupení má v pasivech vlastní kapitál, který tvoří 70,30 – 81,02 %. Z vlastního kapitálu pak největší podíl má výsledek hospodaření z minulých let, který se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 57,75 – 78,55 %.

U analýzy nákladů a výnosů bylo zjištěno, že náklady firmy jsou tvořeny především osobními náklady, které tvoří 82,89 – 94,40 % celkových nákladů. Výnosy firmy jsou tvořeny převážně z prodeje služeb, které tvoří 97,40 – 98,60 % celkových výnosů.

Při analýze rentability jsme zjistili, že firma XY byla od roku 2008 po rok 2011 zisková, ale v posledním roku 2012 je již ztrátová. Rentabilita tržeb je v tomto roku taktéž záporná. Znamená to jednoduše, že tržby jsou příliš nízké, nebo náklady příliš vysoké.

Při analýze likvidity bylo zjištěno, že má firma XY dostatek peněžních prostředků. Ukazatele likvidity nám ale ukázali, že má firma zbytečně velké zásoby peněžních prostředků. Pro banky a věřitele je tento stav sice příznivý, ale přebytek peněžních prostředků vede u firmy XY k neproduktivnímu využití a výnosnosti vložených prostředků.

Při analýze aktivity jsme zjistili, že má firma XY vhodnou majetkovou vybavenost. Doba obratu zásob se pohybuje ve sledovaném období od 3,37 – 9,86 dnů. Doba obratu pohledávek je v rozmezí 37,11 – 67,89 dnů. Doba obratu závazků se pohybuje v rozmezí 22,55 – 35,77 dnů. Firma XY tedy nesplňuje pravidlo, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek.



Analýza zadluženosti firmy XY nám ukázala, že celková zadluženost firmy se pohybuje v rozmezí 19,88 – 29,65 % ve sledovaném období. Jelikož se optimální zadluženost pohybuje v rozmezí 30 – 60 %, vidíme, že si firma XY vede v celkové zadluženosti výborně. Zároveň je však podnik překapitalizován. Znamená to, že firma XY používá dlouhodobé zdroje ke krytí oběžných aktiv. To firmě XY snižuje ziskovost, která je v roce 2012 záporná.

Na závěr finanční analýzy byl zpracován Kralický rychlý test, který nám ukázal, že se firma ve sledovaném období dostala ze známky 1,75 až na 3,25 v hodnocení finanční situace, tedy pozice firmy. Celkově si podnik ve sledovaném období pohoršil o jeden a půl stupně. Na začátku sledovaného období si vedl velmi dobře a pak díky postupnému klesání se dostal na známku 3,25. To znamená, že si sice v posledním roce vede ještě dobře, ale kdyby nadále takto klesal, dostal by se na známku 4 – špatně nebo 5 – ohrožení.

## 6 DOPORUČENÍ NA ZÁKLADĚ ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Při finanční analýze firmy XY byly zjištěny následující nedostatky:

- firma XY je v roce 2012 ztrátová,
- firma má zbytečně velké peněžní zásoby,
- doba obratu závazků je kratší, než doba obratu pohledávek,
- podnik je překapitalizován.

Firma XY v posledním sledovaném období vykazuje ztrátu, tzn. záporný výsledek hospodaření. Díky provedené finanční analýze bylo zjištěno, že má firma ve sledovaném období velmi nízké procento rentability tržeb. Rentabilita tržeb nám udává, kolik z každé koruny tržeb společnost XY dostane po odečtení ostatních výdajů, které byly zaplacený. Z toho tedy vyplývá, že pro společnost je nejlepší mít co největší rentabilitu tržeb, minimálně, aby dosahovala kladných hodnot.

Od roku 2009, kdy rentabilita tržeb hodně klesla, se začala mírně opět zvyšovat nebýt posledního sledovaného roku 2012, který vykazuje ztrátu. Firma by to rozhodně neměla podceňovat, měla by se snažit snížit náklady a naopak co nejvíce zvýšit tržby, které od roku 2009 klesají. Provozní náklady firmě oproti předchozímu roku více než dvojnásobně vzrostly. Jelikož k vypracování analýzy byly dostupné jen veřejné informace, nelze tak do hloubky zjistit přesné příčiny klesajících tržeb. Důvodem může být vysoká konkurence, která rok od roku roste, může to být dáno cenovou politikou firmy nebo zastaralou technologií. Důvodů může být hned několik. Důležité je, aby firma XY brala rok 2012 jako výstražné znamení a zaměřila se na její slabé stránky. Firma XY má největší náklady osobní. Ty se skládají z platu zaměstnanců a ostatních sociálních nákladů. Určitě i v této oblasti je potřeba optimalizace.

Dalším problémem firmy XY je, že drží zbytečně velké peněžní zásoby místo toho, aby peněžní prostředky investovala. To jsme zjistili analýzou likvidity firmy. Vysoká míra likvidity je totiž nepříznivým jevem pro podnik. Finanční prostředky jsou vázány v aktivech společnosti a tak nepracují ve prospěch zhodnocování peněžních prostředků. To je potom na úkor rentability, kterou jak jsme zjistili, má firma XY nízkou a dostává se tak v posledním roku do ztráty. Je potřeba tedy hledat pokud možno vyváženou likviditu, která zaručí firmě jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost podniku dostát závazkům.

U analýzy aktivity jsme objevili, že doba obratu závazků je kratší, než doba obratu pohledávek. Znamená to, že tímto byla narušena finanční rovnováha ve firmě XY. Firma by se tedy měla zaměřit na to, aby platilo, že doba obratu závazků je delší, než doba obratu pohledávek.

Poslední problém, který finanční analýza odhalila, je, že je firma překapitalizována. Překapitalizace vzniká v případě, že dlouhodobý vlastní kapitál se podílí nejen na krytí dlouhodobého majetku, ale financuje se jím i krátkodobý majetek. Firma XY by tedy měla mít jen tolik kapitálu, kolik potřebuje. V současné době je tedy využití jejího kapitálu nevhodné. To také přispívá ke špatné situaci v roce 2012. Firma by se tedy neměla bát financování cizími zdroji. Měla by vlastní zdroje výhodně investovat a nové projekty, zařízení atd. financovat cizími zdroji.

## 7 NÁVRH FINANČNÍCH PRODUKTŮ KOMERČNÍ BANKY, A.S.

Na základě finanční analýzy firmy XY a jejích nedostatků, budou vybrány pro firmu XY nejvhodnější produkty Komerční banky. Produkty Komerční banky byly zvoleny z důvodu, že se KB umístila v prestižním ocenění Fincentrum jako Banka roku 2013.

Z finančních produktů Komerční banky byly vybrány tři základní produkty pro firmu XY, s.r.o. První produkt je podnikatelský účet, který je velice důležitý pro podnikání. Dále byl vybrán nejvhodnější produkt z oblasti zhodnocení financí, jelikož firma XY nehospodaří efektivně s volnými peněžními prostředky. A poslední produkt je z oblasti financování, kde bude pro firmu XY vybrán nejvhodnější úvěr k financování jejích plánů.

Tyto a jiné produkty si může firma XY zvolit v internetové aplikaci Podnikatelské finance KB. Pro založení produktů je nejvhodnější si naplánovat osobní schůzku na pobočce Komerční banky s bankovním poradcem.

### 7.1 Podnikatelský účet

Žádný právní předpis neupravuje povinnost pro podnikatele mít podnikatelský účet. Stejně tak žádný nezakazuje užívání osobního účtu k podnikání. K vedení účetnictví firmy XY je tedy možno použít jak účet podnikatelský, tak osobní. Ovšem výhodou odděleného podnikatelského a soukromého účtu je přesný a oddělený přehled o soukromých a podnikatelských příjmech a výdajích. Pokud bude používán běžný účet k podnikání, provozní náklady za vedení účtu nebudou daňovým nákladem. Dále potom je nutné při kontrole prokázat, že nějaké osobní příjmy jsou opravdu osobní a nepodléhají dani. Vedením podnikatelského účtu je tedy usnadněna dokumentace jednotlivých transakcí. Z toho důvodu je firmě XY doporučen účet podnikatelský, který bude sloužit k podnikání.

Pro firmu XY byl vybrán jako nejvhodnější podnikatelský účet Profi účet. Profi účet je podnikatelský účet s řadou služeb, které je možno nastavit na míru, a za aktivní užívání odměňuje.

#### 7.1.1 Profi účet

Jak již bylo zmíněno, Profi účet je podnikatelský účet, který je možné nastavit na míru. A k tomu již slouží kalkulačka Profi účtu, do které je možno zadat na internetových stránkách KB potřebné údaje k nastavení účtu na míru.

Měsíční orientační cena za Profi účet pro firmu XY je dle kalkulačky Komerční banky 268 Kč. Tento balíček obsahuje:

- běžný účet v Kč,
- Profi kartu – mezinárodní embosovanou platební kartu,
- telefonní bankovníctví Expresní linka KB,
- 10 transakcí každý měsíc zdarma,
- Profi pojištění Merlin (pojištění proti zneužití platební karty),
- měsíční elektronický výpis,
- internetové bankovníctví MojeBanka Business,
- mobilní bankovníctví Mobilní banka 2,
- další běžný účet.

Tento balíček je pro firmu XY základní. Samozřejmě je možnost navýšit množství dalších embosovaných karet, případně si navýšit balíček transakcí. Také je možné zrušit pojištění Merlin, které slouží jako pojištění pro zneužití platební karty. Internetové bankovníctví, které je v balíčku nastaveno, je důležité a pohodlné, jelikož lze přes něj hradit platby pohodlně od počítače, kontrolovat finance a mít podnikatelské finance pod dohledem. Další běžný účet navíc byl k tomuto balíčku nastaven, jelikož firma XY obchoduje také se zahraničím. Je tedy výhodné vést další účet v cizí měně.

## 7.2 Zhodnocení financí

Jak jsme již zjistili z finanční analýzy, firma XY drží zbytečně velké množství peněžních prostředků místo toho, aby je investovala. Proto bude pro firmu výhodné, nějakým způsobem tyto peněžní prostředky zhodnotit.

Bezpečně si může firma XY zhodnotit své volné peněžní prostředky na termínových účtech. Toto zhodnocení financí je sice bezpečné, ale nepřinese vysoké procento zhodnocení peněžních prostředků. Další investiční produkty, které mohou pomoci firmě XY zhodnotit peněžní prostředky, jsou fondy KB. Firma XY tak může investovat na kapitálových trzích prostřednictvím těchto KB fondů.

Může si vybrat z nabídky čtyř fondů s rozdílnou investiční strategií. Tyto podílové fondy spravuje jedna z nejrenomovanějších investičních společností na českém trhu – Investiční kapitálová společnost KB, a.s. Toto zhodnocení peněžních prostředků je výnosnější, než různé spořicí a termínované účty, ale také už rizikovější.

Pro firmu XY byl zvolen jako nejvýhodnější z nabízených termínovaných účtů termínovaný účet Perfektní spoření KB. Pokud by však firma XY preferovala druhou možnost větších výnosů, ale i většího rizika, může investovat do fondů KB.

### 7.2.1 Perfektní spoření

Tento termínovaný účet je určen všem klientům i neklientům Komerční banky s jednorázovou splatností je na 2, 3, 4 nebo 5 let. Úroková sazba je garantována po celou dobu trvání vkladu a minimální výše vkladu je 5 000 Kč. Založení, vedení i zrušení účtu je zdarma.

Výhody Perfektního spoření:

- nadstandardní zhodnocení volných peněžních prostředků,
- minimalizace rizika – vklad je pojištěn podle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách,
- vysoká likvidita – možnost předčasného výběru vkladu,
- úroky z vkladu se připisují a jsou k dispozici klientovi každé 3 měsíce.

Perfektní spoření umožní firmě XY disponovat s účtem při splatnosti vkladu a provádět předčasné výběry před datem splatnosti vkladu. Využívat úroky může firma XY podle vlastní potřeby buď výběrem v hotovosti, nebo automatickým převodem na běžný účet.

Tento termínovaný účet byl vybrán, jelikož díky roční úrokové sazbě až 1,1 % a bezplatnému vedení a založení účtu, vychází pro firmu XY nejvýhodněji ze všech termínovaných produktů Komerční banky. Při termínovaném vkladu na pět let, kde je tato úroková sazba právě 1,1 %, se tento termínovaný účet řadí jako nadprůměrný vůči jiným konkurenčním produktům. U většiny spořicíh účtů nedosahuje úroková sazba 1 %.

| Roční úroková sazba | Počet let |
|---------------------|-----------|
| 0,5%                | 2         |
| 0,7%                | 3         |
| 0,9%                | 4         |
| 1,1%                | 5         |

Zdroj: Veřejné zdroje Komerční banky, a.s.

Tab. 16. Roční úroková sazba Perfektního spoření

Perfektní spoření je bezpečný a určitě výhodnější, než aby peněžní prostředky ležely firmě XY zbytečně na účtu, ale není nějak zvlášť výnosný. Na tabulce číslo 17 můžeme sledovat roční úrokovou sazbu při termínovaném vkladu na určitý počet let.

### 7.2.2 KB fondy

Fondy KB jsou určeny investorům, kteří se chtějí podílet na výnosech finančních trhů prostřednictvím fondů kolektivního investování. Tyto fondy jsou otevřené podílové fondy pro zhodnocení dočasně volných finančních prostředků.

Firma XY má tedy možnost investovat do následujících fondů:

- *KB Peněžní trh* (Tento fond je určen pro bezpečné investování do nástrojů peněžního trhu a dluhových cenných papírů s kratším časovým horizontem a očekávaným výnosem nad úrovní nižších pásem úročení termínovaných vkladů největších domácích bank.)
- *KB Absolutních výnosů* (Strategie absolutního výnosu je otevřená všem investičním příležitostem na kapitálových trzích. Konečná výkonnost fondu se může pohybovat nad i pod úrovní reference<sup>6</sup>. Nejedná se tedy o garantovaný výnos ani o výnos bez kolísání.)
- *KB Dluhopisový* (Fond investuje převážně do vládních a korporátních dluhopisů. Cílem fondu je zhodnocení ve střednědobém horizontu, překonávajících běžnou výši termínovaných vkladů a běžného zhodnocení fondů peněžního trhu. Je zde nízké tržní riziko.)
- *KB Akciový* (Fond je určen pro zkušenější investory, kteří chtějí využít potenciálu akciových trhů, investují v dlouhodobém časovém horizontu a jsou ochotní akceptovat krátkodobé výkyvy kurzů akcií.)

Výhoda KB fondů je možnost získat firmě XY zajímavý výnos. Rychlý přístup k investovaným peněžním prostředkům, obvykle do týdne. Investor si sám může určit míru rizika, a tedy i potenciálních výnosů. Výhoda je rovněž možnost investovat na kapitálových trzích i s malou částkou.

Nejvýhodnější by tedy bylo pro firmu XY rozložit své záměry pro investování např. do termínovaného vkladu Perfektního spoření a část svých peněžních prostředků investovat ve

---

<sup>6</sup> Sazba ČNB + 1,5 %.

fondech KB. Zde si již firma může zvolit ze čtyř typů fondů s ohledem na výši výnosu, riziku a celkové strategii investování.

Pro konkrétnější informace o každém z fondů a výši výnosů by se měla firma XY informovat na pobočce Komerční banky.

### 7.3 Financování

Firmě XY, s.ro., již bylo doporučeno, že je pro ni výhodné financovat své záměry cizími zdroji. Komerční banka nabízí velké množství úvěrových, leasingových produktů a kreditních karet. Nejlépe z úvěrových produktů KB pro firmu XY, v případě potřeby financování svých plánů, vychází Profi úvěr FIX.

#### 7.3.1 Profi úvěr FIX

Profi úvěr je určen pro právnické osoby a fyzické osoby podnikatele, s daňovou povinností v České republice. Úvěr lze čerpat buď krátkodobý (splatnost do jednoho roku), střednědobý (splatnost do pěti let) a dlouhodobý (splatnost do sedmi let).

Profi úvěr lze použít k financování:

- oběžných prostředků (zásob a krátkodobých pohledávek z obchodního styku do splatnosti),
- hmotného investičního majetku (kromě nákupu výpočetní techniky a softwaru),
- provozních potřeb (financování nákladů na opravy a údržbu).

Profi úvěr FIX je zajištěn avalem<sup>7</sup> na krycí blankosměnce a u částek převyšujících 2 000 000 Kč se dále používají standardní zajišťovací prostředky jako ručení, zástavní právo k nemovitosti, zástavní právo věci movité či k pohledávce.

Profi úvěr FIX se splácí postupně měsíčními anuitními splátkami. Mezi termínem pro vyčerpání úvěru a první anuitní<sup>8</sup> splátkou je vždy minimálně jedna úroková platba. Následující splátka je již anuitní.

---

<sup>7</sup> Aval je ručení za směnku.

<sup>8</sup> Anuita je splátka úvěru, jejíž výše se v průběhu času nemění. Anuita se skládá ze dvou částí – splátky jistiny a úroků. Poměr mezi úroky a jistinou je nejvyšší na počátku splácení a postupně se snižuje.



Výhody Profi úvěru FIX:

- úvěr speciálně připravený pro podnikatele a malé a střední podniky,
- výrazně zkrácený a zjednodušený schvalovací proces,
- možnost operativního financování podnikatelských potřeb,
- anuitní splácení,
- možnost sjednání doplňkového Pojištění schopnosti splácet.

Mezi nezbytnosti k Profi úvěru FIX patří žádost o úvěr, aktuální doklady opravňující k podnikání, účetní závěrka včetně daňového přiznání a zprávy auditora, kopie přiznání k dani z příjmu, doklady k zajištění úvěru, tříměsíční výpisy z běžného účtu.

Pro stávající klienty KB, kteří mají běžný účet veden v Komerční bance alespoň po dobu 6 měsíců, je možné získat Profi úvěr FIX bez dokládání příjmů a to v závislosti na obratu realizovaném na běžném podnikatelském účtu v Komerční bance.

### Kalkulačka Profi úvěru FIX

Na internetových stránkách Komerční banky si může firma XY v jednoduché aplikaci Kalkulačka zjistit, jaká je orientačně úroková sazba a výše měsíčních splátek. Jedná se orientační údaje, skutečné údaje závisí na individuálním posouzení finanční situace klienta.

| Výše úvěru (v Kč) | 84 měsíců | 60 měsíců | 36 měsíců | 12 měsíců |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 150 000           | 2 523     | 3 202     | 4 920     | 13 232    |
| 500 000           | 8 410     | 10 673    | 16 398    | 44 105    |
| 1 000 000         | 16 820    | 21 346    | 32 796    | 88 210    |

Zdroj: Veřejné zdroje Komerční banky, a.s.

Tab. 18. Výše měsíčních splátek Profi úvěru FIX

| 84 měsíců | 60 měsíců | 36 měsíců | 12 měsíců |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 10,42%    | 10,20%    | 11,12%    | 10,63%    |

Zdroj: Veřejné zdroje Komerční banky, a.s.

Tab. 17. Výše úrokové sazby Profi úvěru FIX

Na tabulkách číslo 18 a 19 máme uvedenou orientační výši měsíčních splátek a úrokové sazby Profi úvěru FIX, spočítané podle internetové aplikace Kalkulačka – Profi úvěr FIX. Do výše úvěru byly uvedeny potenciální výše úvěrů pro firmu XY. Jak vidíme, tak výše měsíčních splátek a úroková sazba závisí na délce trvání úvěru.

## 8 POSKYTOVACÍ PROCES V KOMERČNÍ BANCE, A.S.

Poskytovací proces je souhrn po sobě následujících činností, které probíhají v bance při financování klienta s využitím aktivních produktů.

Poskytovací proces segmentu podnikatelských klientů začíná hodnocením kreditního rizika klienta. K tomuto účelu využívá KB širokou škálu informací – zejména se jedná o:

- finanční a ekonomické údaje (údaje vyplývající z finančních výkazů klienta a dále údaje potřebné pro vyhodnocení nefinančních charakteristik klienta, jeho podnikatelské síly, vyrovnanosti obchodních a výrobních výsledků, stability, konkurence, dodavatelských a odběratelských podmínek a vztahů atd.),
- údaje klienta související s jeho aktivitami v KB jako např. disciplinovanost klienta při splácení předchozích nebo aktuálních aktivních obchodů,
- údaje klienta z dostupných externích databází, rejstříků, registrů,
- údaje vyplývající z napojení klienta na majetkově propojené další subjekty,
- údaje o typu ekonomické činnosti klienta a jeho právní formy,
- okrajově rovněž expertně vyhodnocené informace.

Výsledkem ohodnocení těchto skutečností je stanovení ratingu a tzv. kreditního limitu klienta – jakožto bankou udělenou maximální výši financování. Poté následuje automatizovaný proces vyhodnocení rizika obchodu. V této fázi jsou vyhodnocovány všechny výše uvedené skutečnosti spolu s konkrétním typem financování (typ produktu, účel financování, splatnost, zajištění, další úvěrová angažovanost klienta), které klient požaduje a s aktuálními informacemi jeho podnikatelské činnosti.

Konkrétní přípustné parametry obchodu, který může klient získat, velmi úzce závisí na výši spočteného ratingu a kreditního limitu. Po vyhodnocení rizika klienta i konkrétní žádosti klienta o financování je obchod bankou buď zamítnut, nebo je nutné jeho schválení příslušnou schvalovací autoritou v KB. Stupňů je více, konkrétní schvalovací pravomoc závisí na mnoha faktorech jako např. výše požadovaného obchodu, závažnost zjištění negativních informací u klienta, typ podnikatelské činnosti klienta aj.

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu firmy XY, s.r.o. a následné doporučení vhodných produktů Komerční banky, a.s. Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou.

V teoretické části je seznámení s Komerční bankou. Dále následuje seznámení s finanční skupinou Société Générale, jejíž je Komerční banka součástí. Dále byla uvedena historie KB a popis internetového nástroje, který se nazývá Podnikatelské finance.

Další část teoretické části bakalářské práce je zaměřena na finanční analýzu. Nejprve byla charakterizována finanční analýza, potom byly popsány účetní výkazy, které hrají ve finanční analýze důležitou roli. Jednalo se o rozvahu, účet zisku a ztrát, cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Dále následovaly druhy finanční analýzy a jejich charakteristika.

V praktické části bylo seznámení s firmou, která byla pro tuto práci zvolena. Firma byla vybrána z Obchodního rejstříku a z důvodu zachování anonymity je pojmenována jako firma XY, s.r.o. Dále následovalo provedení finanční analýzy dle údajů z výroční zprávy firmy XY, zveřejněné v Obchodním rejstříku. V druhé části praktické části bakalářské práce bylo vyhodnocení finanční analýzy, která přinesla informace o finančním zdraví firmy. Poté následovalo doporučení o nápravě, na základě výsledků finanční analýzy.

V další části praktické části byly firmě XY vybrány nejvhodnější produkty Komerční banky. Na závěr praktické části je popsán poskytovací proces Komerční banky.

Hlavní cíl bakalářské práce byl doporučit firmě XY nejvhodnější produkty Komerční banky. Toho bylo dosaženo na základě výsledků finanční analýzy.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BERMAN, Karen, Joe KNIGHT a John CASE, 2011. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3724-6.
2. BLAHA, Zdenek Sid, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Vyd. 3. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1145-3.
3. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1958-0.
4. Interní zdroje Komerční banky, a.s., 2014.
5. JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2001. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1025-2.
6. Justice.cz. 2014. *Veřejný rejstřík* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
7. KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9321-3.
8. Komerční banka. 2014. *Perfektní spoření* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/zhodnoceni-financi/perfektni-sporeni.shtml>
9. Komerční banka. 2014. *Kalkulačka - Profi účet* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.muji-ucet.cz/srv/www/qf/cs/ramjet/profiUcet/>
10. Komerční banka. 2014. *Kalkulačka - Profi úvěr FIX* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/on-line-sluzby/on-line-informace/on-line-kalkulacky/kalkulacka-profi-uver-fix.shtml>
11. Komerční banka. 2014. *KB fondy* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/zhodnoceni-financi/fondy/kb-fondy.shtml>
12. Komerční banka. 2014. *KB Podnikatelské finance* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/podnikatelsky-servis/index.shtml>

13. Komerční banka. 2014. *Profi účet* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/ucty-a-platby/ucty/profi-ucet.shtml>
14. Komerční banka. 2014. *Profi úvěr FIX* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/financovani/profi-uver-fix.shtml>
15. Komerční banka. 2014. *Základní informace* [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/o-bance/o-nas/zakladni-informace.shtml>
16. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
17. LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.
18. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 2. Praha: Computer Press. ISBN 80-722-6562-8.
19. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2003. *Cash Flow: krok za krokem*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 80-722-6875-9.
20. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku: krok za krokem*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-60
21. STROUHAL, Jiří, 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 80-251-0913-5.
22. ROBINSON, Thomas R., 2009. *International financial statement analysis*. Hoboken, New Jersey: John Wiley. ISBN 978-047-0287-675.
23. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 2. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2481-2.
24. Veřejné zdroje firmy XY, s.r.o., 2014.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|     |                  |
|-----|------------------|
| KB  | Komerční banka   |
| SG  | Société Générale |
| CF  | Cash flow        |
| Z/Z | Zisku a ztrát    |
| Kč  | Koruny české     |
| Sb. | Sbírky           |

**SEZNAM TABULEK**

|   |    |
|---|----|
| Tab. 1. Osobní náklady společnosti XY, s.r.o. ....                        | 29 |
| Tab. 2. Pohledávky po lhůtě splatnosti společnosti XY, s.r.o. ....        | 30 |
| Tab. 3. Závazky po lhůtě splatnosti společnosti XY, s.r.o. ....           | 30 |
| Tab. 4. Horizontální analýza aktiv společnosti XY, s.r.o. ....            | 32 |
| Tab. 5. Vertikální analýza aktiv společnosti XY, s.r.o. ....              | 32 |
| Tab. 6. Horizontální analýza pasiv společnosti XY, s.r.o. ....            | 34 |
| Tab. 7. Vertikální analýza pasiv společnosti XY, s.r.o. ....              | 34 |
| Tab. 8. Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti XY, s.r.o. .... | 36 |
| Tab. 9. Vertikální analýza nákladů a výnosů společnosti XY, s.r.o. ....   | 36 |
| Tab. 10. Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. ....                | 38 |
| Tab. 11. Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o. ....                  | 40 |
| Tab. 12. Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o. ....                   | 42 |
| Tab. 13. Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o. ....               | 44 |
| Tab. 14. Kralickův rychlý test společnosti XY, s.r.o. ....                | 45 |
| Tab. 15. Kralickův test – hodnocení firmy XY, s.r.o. ....                 | 46 |
| Tab. 16. Roční úroková sazba Perfektního spoření ....                     | 54 |
| Tab. 17. Výše úrokové sazby Profí úvěru FIX ....                          | 57 |
| Tab. 18. Výše měsíčních splátek Profí úvěru FIX ....                      | 57 |



**SEZNAM GRAFŮ**

|  |    |
|--|----|
| Graf 1. Vývoj tržeb společnosti XY, s.r.o. ....                      | 39 |
| Graf 2. Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. ....                  | 41 |
| Graf 3. Doba obratu závazků a pohledávek společnosti XY, s.r.o. .... | 43 |
| Graf 4. Vývoj zadluženosti společnosti XY, s.r.o. ....               | 45 |
| Graf 5. Vývoj průměrného hodnocení firmy XY, s.r.o. ....             | 47 |

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Majetková a finanční struktura společnosti XY, s.r.o.
- P II Základní členění nákladů a výnosů společnosti XY, s.r.o.
- P III Sazebník balíčků a běžných účtů KB pro podnikatele
- P IV Sazebník úrokových sazeb KB

**PŘÍLOHA P I: MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA  
SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.**

| (v tis. Kč)                 | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktiva celkem               | 14 639 | 14 278 | 12 961 | 13 861 | 13 645 |
| Dlouhodobý majetek          | 3 747  | 2 612  | 2 658  | 2 781  | 2 919  |
| Dlouhodobý hmotný           | 1 747  | 612    | 158    | 475    | 913    |
| Dlouhodobý finanční         | 2 000  | 2 000  | 2 500  | 2 306  | 2 006  |
| Oběžná aktiva               | 9 500  | 10 212 | 9 279  | 10 440 | 10 376 |
| Zásoby                      | 1 132  | 841    | 327    | 576    | 434    |
| Krátkodobé pohledávky       | 5 204  | 5 794  | 4 806  | 5 339  | 3 219  |
| Krátkodobý finanční majetek | 3 164  | 3 577  | 4 146  | 4 525  | 6 723  |
| Časové rozlišení            | 1 392  | 1 454  | 1 024  | 640    | 350    |

Majetková struktura společnosti XY, s.r.o.

| (v tis. Kč)                | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pasiva celkem              | 14 639 | 14 278 | 12 961 | 13 861 | 13 645 |
| Vlastní kapitál            | 10 291 | 10 334 | 10 501 | 10 855 | 10 867 |
| Základní kapitál           | 140    | 140    | 140    | 140    | 140    |
| Fondy                      | 14     | 14     | 14     | 14     | 14     |
| VH z minulých let          | 8 454  | 10 137 | 10 181 | 10 347 | 10 715 |
| VH běžného účetního období | 1 683  | 43     | 166    | 354    | -2     |
| Cizí zdroje                | 4 340  | 3 941  | 2 460  | 2 986  | 2 713  |
| Krátkodobé závazky         | 4 108  | 3 941  | 2 460  | 2 616  | 1 956  |
| Bankovní úvěry a výpomoci  | 232    | 0      | 0      | 370    | 757    |
| Časové rozlišení           | 8      | 3      | 0      | 20     | 65     |

Finanční struktura společnosti XY, s.r.o.

**PŘÍLOHA P II: ZÁKLADNÍ ČLENĚNÍ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ  
SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.**

| (v tis. Kč)              | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje služeb   | 41 339        | 30 722        | 34 907        | 32 425        | 31 223        |
| Tržby z prodeje majetku  | 609           | 234           | 103           | 303           | 283           |
| Výnosové úroky           | 5             | 13            | 30            | 56            | 44            |
| Ostatní provozní výnosy  | 480           | 173           | 272           | 164           | 223           |
| Ostatní finanční výnosy  | 10            | 15            | 1             | 7             | 1             |
| <b>Výnosy celkem</b>     | <b>42 443</b> | <b>31 157</b> | <b>35 313</b> | <b>32 955</b> | <b>31 774</b> |
| Osobní náklady           | 9 250         | 7 292         | 8 581         | 8 407         | 8 119         |
| Daně a poplatky          | 23            | 18            | 22            | 29            | 22            |
| Odpisy                   | 1 179         | 1 186         | 502           | 184           | 376           |
| Ostatní provozní náklady | 522           | 253           | 204           | 258           | 671           |
| Nákladové úroky          | 28            | 5             | 0             | 5             | 37            |
| Ostatní finanční náklady | 84            | 43            | 50            | 23            | 30            |
| <b>Náklady celkem</b>    | <b>11 086</b> | <b>8 797</b>  | <b>9 359</b>  | <b>8 906</b>  | <b>9 255</b>  |

Základní členění nákladů a výnosů společnosti XY, s.r.o.

## PŘÍLOHA P III: SAZEBNÍK BALÍČKŮ A BĚŽNÝCH ÚČTŮ KB PRO PODNIKATELE

| Balíčky a běžné účty  |                     |                                       |                         |                       |
|---|---------------------|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| >> Balíčky  |                     |                                       |                         |                       |
|   | Profi účet          | Profi účet pro začínající podnikatele | Profi účet pro BD a SVJ | Poplatek mimo balíček |
| Měsíční poplatek  | 169,- <sup>1)</sup> | 169,- <sup>1)</sup>                   | 169,- <sup>1)</sup>     | -                     |
| Bonus v rámci konceptu MojeOdměny   | -                   | 70,- / 169,-                          | 43,-                    | -                     |
| Konečná výše měsíčního poplatku   | -                   | 99,- / 0,-                            | 125,-                   | -                     |
| Vedení běžného účtu v Kč  | ✓                   | ✓                                     | ✓                       | 100,-                 |
| Měsíční výpis z účtu elektronicky   | ✓                   | ✓                                     | ✓                       | zdarma                |
| Embosovaná Profi karta  | ✓                   | ✓                                     | ✓                       | 390,-                 |
| Telefonní bankovníctví Expresní linka KB  | ✓                   | ✓                                     | ✓                       | 170,-                 |
| Internetové bankovníctví MojeBanka a/ nebo MojeBanka Business   | ✓                   | ✓                                     | ✓                       | 170,-                 |
| Účetní položky v rámci balíčku Profi účet   |                     |                                       |                         |                       |
| MojeBanka / MojeBanka Business  |                     |                                       |                         | 6,-                   |
| Přímý kanál   |                     |                                       |                         | 6,-                   |
| ProfiBanka  |                     |                                       |                         | 6,-                   |
| Mobilní banka 2   | v součtu 10 zdarma  | v součtu 10 zdarma                    | v součtu 10 zdarma      | 6,-                   |
| Poplatek vzniklá z trvalého příkazu k úhradě nebo z inkasa z jiné banky   |                     |                                       |                         | 6,-                   |
| Příchozí platby   |                     |                                       |                         | 6,-                   |
| Odepsané inkaso   |                     |                                       |                         | 6,-                   |
| Poplatky zpracované prostřednictvím mezibankovního platebního systému   |                     | zdarma                                |                         | 2,-                   |
| Další účetní položky  |                     |                                       |                         |                       |
| Expresní linka KB   | 19,-                | 19,-                                  | 19,-                    | 19,-                  |
| Zpracování papírového příkazu k úhradě v Kč pobokou v den předání <sup>2)</sup>   | 69,-                | 69,-                                  | 69,-                    | 69,-                  |
| Zpracování ostatních papírových příkazů (např. samoobslužný box, příkaz k inkasu mezi účty vedenými v KB) - mimo případy uvedené v poznámce <sup>2)</sup> | 39,-                | 39,-                                  | 39,-                    | 39,-                  |
| Poplatek vzniklá z trvalého příkazu k automatickému převodu   | 6,-                 | 6,-                                   | 6,-                     | 6,-                   |
| MojePlatba  | 4,-                 | 4,-                                   | 4,-                     | 4,-                   |

|  | Profi účet | Profi účet pro začínající podnikatele | Profi účet pro BD a SVJ | Poplatek mimo balíček |
|--|------------|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Další produkty</b>                                |            |                                       |                         |                       |
| Balíček 10 transakcí <sup>2)</sup>                   |            | 39,-/měs.                             |                         | -                     |
| Balíček 25 transakcí <sup>2)</sup>                   |            | 95,-/měs.                             |                         | -                     |
| Balíček 50 transakcí <sup>2)</sup>                   |            | 179,-/měs.                            |                         | -                     |
| Balíček 75 transakcí <sup>2)</sup>                   |            | 255,-/měs.                            |                         | -                     |
| Balíček 100 transakcí <sup>2)</sup>                  |            | 329,-/měs.                            |                         | -                     |
| Papírový výpis z účtu periodický s měsíční frekvencí |            | 30,-                                  |                         | 30,-/měs.             |
| Běžný účet   |            | 60,-                                  |                         | 60,-/měs.             |
| Profi banka <sup>4)</sup>                            |            | 290,-                                 |                         | 290,-/měs.            |
| Sříbrná firemní karta                                |            | 990,-                                 |                         | 990,-/ročně           |
| Zlatá firemní karta                                  |            | 2 990,-                               |                         | 2 990,-/ročně         |
| Pojistění Profi Martin (kolektivní)                  |            | 468,-                                 |                         | 468,-/ročně           |
| Profi pojistění plateb                               |            | 990,- / 1 990,-                       |                         | 990,- / 1 990,-/ročně |

Oprávnění pro zmocněné osoby jsou v rámci služeb přímého bankovníctví obsažena v balíčku zdarma. V případě zakoupení služby ProfiBanka jsou zpoplatněna i oprávnění pro zmocněné osoby v rámci služby MojeBanka, MojeBanka Business, příp. služby Přímý kanál.

#### <sup>1)</sup> Koncept MojeOdměny

##### Koncept MojeOdměny - výhody pro začínající podnikatele!

Bonus pro začínající podnikatele, tj. klienty, kteří začali podnikat nejpozději 2 roky před otevřením Profi účtu, je vyplácen po dobu 2 let od otevření účtu. Vždy následující měsíc je vráceno 100 %, tj. 169 Kč z poplatku za vedení Profi účtu v případě, že na něm proběhne 1 aktivní transakce měsíčně.

Po dobu následujících 2 let (tedy 3.- 4. rok od otevření Profi účtu) bude začínajícím podnikatelům vyplácen měsíční bonus ve výši 79 Kč z poplatku za vedení Profi účtu. Stačí na něm i nadále plynout 1 aktivní transakcí měsíčně.

Má-li klient vedeno více Profi účtů, je bonus poskytnut pouze na Profi účet klienta, který byl založen nejdříve.

##### Koncept MojeOdměny - odměňujeme bytová družstva a společenství vlastníků jednotek

Bytovým družstvům nebo společenstvím vlastníků jednotek bude vždy následující měsíc vráceno 43 Kč z měsíčního poplatku za vedení Profi účtu zpět!

<sup>2)</sup> Použije se v případě papírového příkazu k úhradě v Kč z účtu vedeného v Kč na účet ve stejné měně v KB nebo na účet do jiné banky

#### <sup>3)</sup> Balíček transakcí

Balíček transakcí obsahuje položky za transakce zadané službou MojeBanka, MojeBanka Business nebo je-li sjednána ProfiBanka, Mobilní banka 2, položky vzniklé z trvalého příkazu k úhradě, z inkasa z JB, odepsaná inkasa, položky na poslední straně transakce

#### <sup>4)</sup> Koncept MojeOdměny - odměňujeme majitele Profi účtu a ProfiBanky

Majitelům ProfiBanky, kteří jsou zároveň majiteli Profi účtu bude vždy následující měsíc vráceno 100 Kč z měsíčního poplatku za vedení ProfiBanky.

Podrobné vysvětlení podmínek konceptu MojeOdměny získáte v sekci MojeOdměny-detaily nebo také na [www.mojeodmeny.cz](http://www.mojeodmeny.cz)

>> Povolení k inkasu / trvalé příkazy k úhradě a k automatickému převodu

>>

|   | Zřízení | Změna | Zrušení |
|---|---------|-------|---------|
| Expresní linka KB   | 29,-    | 29,-  | zdarma  |
| MojeBanka / MojeBanka Business  | zdarma  |       |         |
| V pobočce prostřednictvím papírového příkazu s použitím běžného baru  | 39,-    | 39,-  |         |
| V pobočce prostřednictvím papírového příkazu  | 69,-    | 69,-  |         |
| Trvalé příkazy k úhradě prostřednictvím papírového příkazu nebo telefonního bankovníctví Expresní linka KB na účty dceřiných a partnerských společností Komerční banky - MPSS, KP, KB PS a IKS KB | zdarma  |       |         |

## PŘÍLOHA P IV: SAZEBNÍK ÚROKOVÝCH SAZEB KB


**Oznámení Komerční banky, a.s. o úrokových sazbách v českých korunách  
s platností od 1.4.2014**

| Běžné účty pro občany   |   |  |  |  |  |
|---|---|--|--|--|--|
| MůjÚčet, G2.2, KB Start konto, G2, Konto Gaudeamus, Extra konto, Perfekt konto, IDEAL konto, Modré konto, Modré konto Plus, Duo konto, Expreskonto KB, A-konto KB, B-konto, Běžný účet v Kč |   |  |  |  | 0,00   |
| Dětské konto  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 5 000,00 Kč | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 5 000,01 Kč            | - 3. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 25 000,01 Kč     | - 4. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 30 000,01 Kč     | - 5. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 35 000,01 Kč     |
|   | 1,50  | 2,50   | 2,00   | 0,75   | 0,30   |
| Běžný účet v rámci TOP nabídky,<br>Premium konto  |   |  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 3 000 000,00 Kč  | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 3 000 000,01 Kč  |  |
|   |   |  | 0,25   | 0,75   |  |
| Debetní zůstatky výše uvedených běžných<br>účtů úročí Banka následujícími úrokovými<br>sazbami  |   | povolený nezajištěný debet - Premium                           |  |  | 16,00  |
|   |   | povolený nezajištěný debet Start                               |  |  | 16,50  |
|   |   | povolený nezajištěný debet - pro G2.2, G2 a Konto Gaudeamus    |  |  | 12,00  |
|   |   | povolený nezajištěný debet<br>nepovolený debet                 |  |  | 19,00<br>25,00   |
| Běžné účty pro právnické osoby a fyzické osoby - podnikatele  |   |  |  |  |  |
| Běžný účet a běžný (kontokorentní) účet   |   |  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 50 000 000,00 Kč | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 50 000 000,01 Kč |  |
|   |   |  | 0,01   | 0,05   |  |
| Profil účet   |   |  | 0,00   |  |  |
| Běžný účet a běžný (kontokorentní) účet pro obce a města / Běžný<br>účet Fond rozvoje bydlení / Běžný účet pro církevní organizace  |   |  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 1 000 000,00 Kč  | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 1 000 000,01 Kč  | - 3. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 5 000 000,01 Kč  |
|   |   |  | 0,05   | 0,10   | 0,15   |
| Vázaný běžný účet   |   |  | 0,20   |  |  |
| Účet úschov pro advokáty, notáře a<br>exekutory   |   |  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 1 000 000,00 Kč  | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 1 000 000,01 Kč  |  |
|   |   |  | 0,10   | 0,20   |  |
| Profesní běžný účet - od 1. 6. 2012 se účty nezřizují   |   |  | 0,00   |  |  |
| Debetní zůstatky výše uvedených běžných<br>účtů úročí Banka následujícími úrokovými<br>sazbami  |   | povolený debet   |  |  | 16,00  |
|   |   | povolený debet - Premium                                       |  |  | 14,00  |
|   |   | povolený nezajištěný debet - pro obce a města                  |  |  | 11,50  |
|   |   | povolený nezajištěný debet - Premium - pro obce a města        |  |  | 9,50   |
|   |   | povolený nezajištěný debet - Premium - pro veřejné a státní VŠ |  |  | 9,50   |
|   |   | povolený debet - pro klienty z oboru zdravotnictví             |  |  | 10,00  |
| povolený debet - Premium - pro klienty z oboru zdravotnictví  |   |  | 8,00   |  |  |
| nepovolený / vynucený debet na běžném (kontokorentním) účtě   |   |  | 25,00  |  |  |
| Spořicí účty  |   |  |  |  |  |
| KB Spořicí konto Bonus - pro občany <sup>1)</sup>   |   |  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 500 000,00 Kč    | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 500 000,01 Kč    | - 3. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 50 000 000,01 Kč |
| Profil Spořicí účet Bonus - pro podnikatele v obsluze poboček <sup>1)</sup>   |   |  |  |  |  |
| základní úroková sazba  |   |  | 0,10   | 0,30   | 0,10   |
| fixní bonusová sazba platná od 1.1.2014 do 30.6.2014  |   |  | 0,30   | 0,30   | 0,30   |
| základní úrok. sazba + fixní bonusová sazba   |   |  | 0,40   | 0,60   | 0,40   |
| KB Spořicí konto Bonus Aktiv - pro občany <sup>1)</sup>   |   |  | - 1. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>do 500 000,00 Kč    | - 2. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 500 000,01 Kč    | - 3. pásmo -<br>pro část zůstatku<br>od 10 000 000,01 Kč |
| základní úroková sazba  |   |  | 0,10   | 0,30   | 0,00   |
| fixní bonusová sazba platná od 1.1.2014 do 30.6.2014  |   |  | 0,50   | 0,50   | 0,50   |
| základní úrok. sazba + fixní bonusová sazba   |   |  | 0,60   | 0,80   | 0,50   |

<sup>1)</sup> Výše Bonusu se určí z nejnižšího zůstatku v daném Bonusovacím období.





| Spořicí účty nenabízené  |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
|--|-------|--|---------|----------|--|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| KB Spořicí konto, KB Top Spořicí konto, IDEAL sporoučet, Sporoučet KB, Osobní T-konto, Podnikatelská konta   |       |  |         |          | 0,01                                   |       |       |       |       |        |        |
| V případě, že byla sjednána bonifikace, úroková sazba se zvyšuje o 0,01 %.   |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Osobní N-konto   |       |  |         |          | 0,01                                   |       |       |       |       |        |        |
| Výše úrokové prémie je 0,10 % z minimálního zůstatku v kalendářním roce.   |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Termínované vklady   |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| KB Garantovaný vklad   |       | 3 měsíce   |         | 6 měsíců | 1 rok                                  |       |       |       |       |        |        |
| Jen pro fyzické osoby - občany   |       | 0,30   | 0,40    | 0,55     |  |       |       |       |       |        |        |
| Krátkodobé termínované účty s pevnou úrokovou sazbou   |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| splatnost  |       | 7 dní, 14 dní  | 1 měsíc | 3 měsíce | 6 měsíců                               | 1 rok |       |       |       |        |        |
| bez bonifikace   |       | 0,01   | 0,05    | 0,10     | 0,30                                   | 0,45  |       |       |       |        |        |
| s bonifikací <sup>2)</sup>   |       | 0,21   | 0,25    | 0,30     | 0,50                                   | 0,65  |       |       |       |        |        |
| Perfektní spoření - střednědobé termínované účty s pevnou úrokovou sazbou  |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
|  |       | 2 roky   | 3 roky  | 4 roky   | 5 roky                                 |       |       |       |       |        |        |
|  |       | 0,50   | 0,70    | 0,90     | 1,10                                   |       |       |       |       |        |        |
| Termínované vklady nenabízené  |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Termínované účty s pevnou úrokovou sazbou <sup>2)</sup>  |       |  |         |          | splatnost v měsících: 2, 4, 5, 7, 8, 9 | 0,01  |       |       |       |        |        |
| <sup>2)</sup> Úroková sazba s bonifikací se skládá z úrokové sazby vyhlášené Bankou pro Termínované účty s pevnou úrokovou sazbou a z bonifikace, o kterou je tato úroková sazba navýšena. Výše bonifikace je 0,20% p. a. Podmínkou pro poskytnutí úrokové sazby s bonifikací je vedení běžného účtu pro občany uvedeného v bodě Běžné účty tohoto Oznámení s výjimkou balíčku MůjÚčet, KB Start konta, G2.2, Dětského konta, Běžného účtu v Kč, a zároveň uzavření smlouvy, ve které jsou upraveny podmínky pro poskytování bonifikace. Blíží informace, za jakých podmínek je tato bonifikace poskytována, obdržíte v jednotlivých obchodních místech Banky. |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Úvěry  |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Podnikatelské úvěry  |       | Úroková sazba úvěru je individuálně stanovena v úvěrové smlouvě. Může být pevná nebo pohyblivá. V případě pohyblivé sazby je vázán na PRIBOR nebo na RS KB v Kč nebo KRS KB. |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Hypoteční úvěry pro občany – minimální výše úrokové sazby podle doby fixace  |       |  |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
|  | 1 rok | 2 roky   | 3 roky  | 4 roky   | 5 let                                  | 6 let | 7 let | 8 let | 9 let | 10 let | 15 let |
| Klasik   | 3,79  | 3,79   | 2,79    | 2,79     | 2,79                                   | 3,29  | 3,39  | 3,49  | 3,59  | 3,69   | 3,79   |
| Plus   | 4,79  | 4,79   | 3,99    | 3,99     | 3,99                                   | 4,29  | 4,39  | 4,49  | 4,59  | 4,69   | 4,79   |
| Úroky z prodlení a smluvní pokuty z částek po splatnosti   |       | Úroky z prodlení a smluvní pokuty z částek po splatnosti zde stanovené se týkají všech typů úvěrů, včetně kontokorentního.   |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Podnikatelské úvěry  |       | úrok z prodlení smluvní pokuta z částek po splatnosti  |         |          |  | 25,00 | 25,00 |       |       |        |        |
| Úvěry pro fyzické osoby občany včetně Kreditních karet osobních  |       | Výše sazby pro výpočet úroků z prodlení činí ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou zvýšené o osm procentních bodů dle nařízení vlády č. 142/1994 Sb.         |         |          |  |       |       |       |       |        |        |
| Úroková sazba z úvěru ke kreditním kartám  |       | A karta, Lady karta, osobní kreditní karta MasterCard  |         |          |  | 19,90 |       |       |       |        |        |
|  |       | Platinum   |         |          |  | 9,90  |       |       |       |        |        |
|  |       | kreditní karta VISA Electron   |         |          |  | 22,90 |       |       |       |        |        |
|  |       | Modrá kreditní karta VISA  |         |          |  | 20,90 |       |       |       |        |        |
|  |       | služební kreditní karta MasterCard   |         |          |  | 18,00 |       |       |       |        |        |
| Indexové úrokové sazby   |       | korporátní kreditní karta  |         |          |  | 13,00 |       |       |       |        |        |
|  |       | Referenční sazba KB (RS KB)  |         |          |  | 1,35  |       |       |       |        |        |
|  |       | Kontokorentní referenční sazba (KRS KB)  |         |          |  | 1,55  |       |       |       |        |        |
|  |       | Základní sazba KB (ZS KB) - platná pro obchody uzavřené do 24. 7. 1995   |         |          |  | 0,50  |       |       |       |        |        |

#### Obecné podmínky

Všechny úrokové sazby jsou uvedeny v ročním procentním vyjádření (% p. a.).

Toto oznámení nabývá účinnosti dnem 1.4.2014, nevyplyvá-li z obchodních podmínek dříve dohodnutých jiný způsob stanovení úrokové sazby. Konkrétní podmínky každého jednotlivého obchodu se stanoví smlouvou uzavřenou podle obchodního zákoníku č. 513/1991 Sb. v platném znění nebo podle občanského zákoníku č. 40/1964 Sb. v platném znění. Úrokové sazby úvěrových obchodů s pevnou úrokovou sazbou a odchylky k pohyblivým úrokovým sazbám jsou neměnné za předpokladu, že klient dodržuje podmínky dohodnuté ve smlouvě o úvěru.