

# **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení podniku XY**

Vendula Rapantová

---

Bakalářská práce  
2015

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2014/2015

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Vendula Rapantová**  
Osobní číslo: **M11994**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení podniku XY**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

### I. Teoretická část

- Vypracujte rešerši odborné literatury zaměřené na vypovídací schopnost účetních výkazů a na problematiku finanční analýzy.

### II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
- Vyhodnoťte vypovídací schopnost účetních výkazů v podniku XY pomocí ukazatelů finanční analýzy.
- Navrhněte doporučení a možnosti vedoucí ke zlepšení hospodaření podniku XY.

## Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BLOCK, Stanley B., Geoffrey A. HIRT a Bartley R. DANIELSEN. Foundations of financial management. 15th ed. New York, NY: McGraw-Hill Education, 2014, 685 s. ISBN 978-0-07-786161-2.

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

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

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

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

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**  
Centrum aplikovaného ekonomického výzkumu  
Datum zadání bakalářské práce: **16. února 2015**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2015**

Ve Zlíně dne 16. února 2015

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



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

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- 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;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byla jsem seznámena s tím, že na moji 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;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracovala samostatně a použitou literaturu jsem citovala. V případě publikace výsledků budu uvedena jako spoluautor.
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 12. 5. 2015

.....  
*Barbora Nová*  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu účetních informací, které jsou využívány pro řízení podniku. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou charakterizovány účetní výkazy a jednotlivé metody finanční analýzy. Praktická část obsahuje představení analyzovaného podniku a odvětví, a také finanční analýzu s komentářem a závěrečným shrnutím výsledků a doporučením pro podnik. Výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy jsou také srovnány s průměrnými výsledky v odvětví a v konkurenčním podniku.

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

## **ABSTRACT**

This Bachelor's thesis focuses on an analysis of financial information, which is used for company management. The thesis is divided into a theoretical and a practical part. The theoretical part characterizes financial statements and methods used in a financial analysis. The practical part introduces a selected company and an industry sector into which the company belongs, as well as deals with a financial analysis of the given company. Results obtained in the financial analysis are compared with the findings in the given sector and with a competing company, as well. The thesis is concluded by a summary of all findings and appropriate recommendations for improvement in the company.

Keywords: account information, financial statements, financial analysis, profitability, liquidity, activity, solvency

Ráda bych poděkovala paní Ing. Michaele Blahové Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za cenné rady a za svědomité vedení. Dále bych chtěla poděkovat vedení podniku XY, za poskytnutí veškerých potřebných materiálů pro vypracování bakalářské práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 ÚČETNÍ INFORMACE</b> .....	<b>12</b>
1.1 VLASTNOSTI ÚČETNÍCH INFORMACÍ .....	12
1.2 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	13
1.3 ROZVAHA.....	13
1.3.1 Aktiva.....	14
1.3.2 Pasiva .....	15
1.4 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	15
1.4.1 Možnosti sestavení výkazu zisku a ztráty .....	16
1.4.2 Výpočtové položky použité ve výkazu zisku a ztráty.....	16
1.4.3 Kategorie zisku.....	17
1.5 PŘÍLOHA.....	18
1.6 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VÝKAZ CASH FLOW).....	18
1.6.1 Členění výkazu o peněžních tocích.....	19
1.6.2 Metody sestavení.....	19
1.7 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	20
1.8 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	20
1.9 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	21
<b>2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU</b> .....	<b>23</b>
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA VE VZTAHU K FINANČNÍMU ŘÍZENÍ PODNIKU.....	23
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	24
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>26</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	26
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	26
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	27
3.3.1 Rentabilita .....	27
3.3.2 Likvidita .....	28
3.3.3 Aktivita.....	28
3.3.4 Zadluženost .....	28
3.3.5 Ostatní poměrové ukazatele .....	29
3.4 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	29
3.4.1 Paralelní soustava ukazatelů .....	29
3.4.2 Pyramidová soustava ukazatelů .....	30
3.5 DALŠÍ UKAZATELE .....	30
3.5.1 Spider analýza .....	30
3.5.2 Z-skóre (Altmanův model).....	31
3.5.3 Index IN .....	31
3.5.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	32
<b>4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>33</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>34</b>

<b>5</b>	<b>CHARAKTERISTIKA PODNIKU XY .....</b>	<b>35</b>
5.1	SORTIMENT VÝROBY .....	35
5.2	PROVOZOVNY PODNIKU XY .....	36
5.3	OCHRANA ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ .....	36
5.4	ZAMĚSTNANCI PODNIKU.....	36
5.5	SWOT ANALÝZA .....	37
5.6	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	37
5.7	CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍHO PODNIKU .....	39
<b>6</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>40</b>
6.1	ANALÝZA ROZVAHY .....	40
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	46
6.2.1	Analýza výnosů.....	46
6.2.2	Analýza nákladů.....	49
6.2.3	Analýza výsledku hospodaření .....	51
6.3	ANALÝZA VÝKAZU O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	54
6.4	ANALÝZA PODNIKU V DOBĚ HOSPODÁŘSKÉ KRIZE .....	55
<b>7</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>56</b>
7.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	56
<b>8</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>57</b>
8.1	RENTABILITA .....	57
8.2	LIKVIDITA .....	58
8.3	AKTIVITA .....	60
8.4	ZADLUŽENOST.....	62
8.5	OSTATNÍ POMĚROVÉ UKAZATELE.....	65
<b>9</b>	<b>SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>66</b>
<b>10</b>	<b>DALŠÍ UKAZATELE.....</b>	<b>67</b>
10.1	SPIDER ANALÝZA .....	67
10.2	Z-SKÓRE (ALTMANŮV MODEL).....	68
10.3	INDEX IN.....	69
10.4	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA .....	70
<b>11</b>	<b>ZÁVEREČNÉ SHRNTÍ A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>71</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>79</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>82</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>84</b>



## ÚVOD

Bakalářská práce se bude zabývat především účetními výkazy a jejich využitím pro analýzu podniku z hlediska jeho finančního řízení. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části práce je nejprve definován pojem účetní informace, které jsou získávány především z účetních výkazů. Účetní výkazy jsou také stručně charakterizovány. Účetní informace získané ze základních účetních výkazů je důležité podrobit finanční analýze, abychom získali výsledky potřebné pro posouzení finanční situace podniku, proto bude následovat rozsáhlá kapitola věnovaná finanční analýze. Důkladněji jsou zde popsány jednotlivé metody finanční analýzy, a to metoda absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustavy ukazatelů. Dále jsou ještě přidány charakteristiky dalších ukazatelů, jako jsou spider analýza, Z-skóre, index IN a ekonomická přidaná hodnota.

Praktická část se bude zabývat charakteristikou vybraného podniku XY, nejbližšího konkurenčního podniku a také odvětví, ve kterém analyzovaný podnik podniká. Dále bude následovat provedení veškerých analýz a komentář k jednotlivým ukazatelům. Na základě provedených analýz bude následovat shrnutí výsledků a také doporučení pro podnik, jak by mohl vylepšit řízení a dosahoval ještě lepších výsledků.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je především analyzovat podnik XY a způsob jeho finančního řízení. V první části práce jsem provedla literární rešerši zaměřenou na účetní informace, výkazy a metody finanční analýzy. Na základě teoretické části jsem následně zpracovala část praktickou. Cílem praktické části bylo charakterizovat daný podnik XY a také odvětví, ve kterém podniká a dále vyhodnotit hospodaření podniku na základě výsledků finanční analýzy. V této části jsem použila metody finanční analýzy pro získání požadovaných výsledků, převážně jsem analyzovala účetní výkazy. Je však nutné abstrahovat ne důležitá informace od těch důležitých, neboť z účetních výkazů získáme příliš mnoho informací, ne všechny však k provedení finanční analýzy potřebujeme. Výsledky jednotlivých metod a ukazatelů je velmi důležité správně pochopit a interpretovat, používáme metodu indukce, v opačném případě bychom nedokázali vytvořit správný pohled na hospodaření analyzovaného podniku. Na to navazuje poslední cíl bakalářské práce, a to shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení podniku, jak by mohl zlepšit své hospodaření.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚČETNÍ INFORMACE

Většinu účetních informací, které potřebujeme pro posouzení finančního zdraví podniku, nalezneme v účetních výkazech. Výkazy však neobsahují úplný obraz o finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách a o dalších skutečnostech, proto je nutné informace z výkazů podrobit finanční analýze. Je nutné, aby zpracovatel finanční analýzy provedl důkladnou analýzu každého účetního výkazu a porozuměl všem významným položkám ve výkazu. Je také důležité, aby vnímal souvislosti jednotlivých položek výkazů a také vzájemnou provázanost účetních výkazů.

### 1.1 Vlastnosti účetních informací

Podle zákona č. 563/1990 Sb., o účetnictví musí mít informace, které jsou uvedeny v účetních výkazech následující vlastnosti (Sládková, 2009, s. 26-27)

- Spolehlivost – informace je spolehlivá, jestliže účetní výkaz, který obsahuje tuto informaci, podává poctivý a věrný obraz o situaci podniku.
- Srovnatelnost – informace je srovnatelná, jestliže jsou použity stejné účetní metody ve srovnávaném období.
- Srozumitelnost – informace je srozumitelná, jestliže podle její povahy lze určit obsah účetního případu.
- Významnost – informace je významná, jestliže její neuvedení nebo její chybné uvedení mohlo ovlivnit rozhodnutí osoby, která tuto informaci hodnotí.

Informace pro finanční analýzu mohou být podle Zemánka a Konečného (2013, s. 42)

1. **Finanční informace** – jsou obsaženy především v účetních výkazech, ale také například v předpovědích finančních analytiků nebo managementu podniku, ve výročních zprávách či v burzovním zpravodajství.
2. **Kvantifikované nefinanční informace** – najdeme je v ekonomických nebo podnikových statistikách, podnikových plánech a cenových kalkulacích.
3. **Nekvantifikované informace** – získáváme ze zpráv vedoucích pracovníků, auditorů, odborných publikací a nezávislých prognóz.

Informace mají v účetnictví využití především při rozhodování. Investoři se rozhodují, zda je výhodné do podniku investovat, banky, zda je vhodné podniku poskytnout úvěr, ale také odběratelé a dodavatelé se rozhodují, zda chtějí s podnikem spolupracovat. Dále

jsou informace z účetních výkazů důležité pro řízení a kontrolu podniku. (Březinová, 2014, s. 19)

## 1.2 Účetní výkazy

Účetní výkazy můžeme rozdělit na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy informují své uživatele o struktuře majetku, závazcích, vlastním kapitálu a cizím kapitálu podniku, tyto informace nalezneme v rozvaze. Dále podávají informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku podniku, tyto informace jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty. V příloze poté nalezneme doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Podniky mohou také sestavovat přehled o změnách vlastního kapitálu nebo výkaz o peněžních tocích. Ve finančních účetních výkazech jsou informace zaznamenány pomocí peněžních jednotek české měny, které se vykazují v celých tisících Kč a jsou veřejně dostupné, podnik je musí povinně každý rok zveřejňovat. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají závaznou podobu, neboť si je podnik sestavuje na základě svých interních potřeb. Většinou jsou sestavovány vícekrát než jednou ročně. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 237; Růčková, 2011, s. 21)

## 1.3 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz podniku, ve kterém je uplatňován bilanční princip, tzn. aktiva = pasiva. Rozvaha podává informace o majetkové situaci podniku a zdrojích financování majetku. Z pohledu majetkové situace podniku je zjišťováno, v jakých druzích majetku jsou vázány finanční prostředky, jak je tento majetek oceněn a také jak je opotřeben. Zdroje financování jsou rozděleny na vlastní a cizí zdroje financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23; Růčková, 2011, s. 22-23)

Rozvaha se sestavuje k určitému datu. Podle okamžiku sestavení rozvahy rozlišujeme (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 21)

- a) Zahajovací rozvahu – sestavuje se při vzniku podniku.
- b) Počáteční rozvahu – sestavuje se na začátku účetního období.
- c) Konečnou rozvahu – sestavuje se na konci účetního období.

Tabulka 1 Základní struktura rozvahy (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 21)

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	Výsledek hospodaření běžného období
C.I.	Zásoby	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.III.	Krátkodobé závazky
		B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Uživatelé rozvahy nejčastěji sledují strukturu aktiv, aby zjistili, v jakém majetku jsou vázány finanční prostředky, a pasiv, aby posoudili finanční strukturu podniku, jestli podnik vložil do podnikání především své prostředky nebo zda hojně využívá bankovních úvěrů. Uživatelé by měli srovnat v čase vývoj bilanční sumy, pozitivním výsledkem je, když bilanční suma roste. Sleduje se také, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil nebo zda je schopen včas splácet své závazky. (Růčková, 2011, s. 23)

### 1.3.1 Aktiva

„Aktivy rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku.“ (Růčková, 2011, s. 24)

#### Struktura aktiv v rozvaze

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána především podle doby jejich použitelnosti a podle schopnosti aktiva přeměnit se na peněžní prostředky, tzn. podle likvidity daného aktiva od nejméně likvidních stálých aktiv po nejlikvidnější oběžná aktiva. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23-29; Šteker a Otrusinová, 2013, s. 41, 73, 194; Růčková, 2011, s. 24-25)

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál – jsou samostatnou částí v rozvaze, ve které jsou zachyceny nesplacené vklady společníků, akcionářů nebo členů družstva.
- B. Dlouhodobý majetek – dělíme jej na nehmotný, hmotný a finanční. Dlouhodobý nehmotný majetek není v podniku fyzicky přítomen, jedná se například o patenty,

licence nebo softwary. Dlouhodobý hmotný majetek v podniku existuje fyzicky, patří sem například pozemky, stroje nebo automobily. Do dlouhodobého finančního majetku můžeme zařadit všechny druhy cenných papírů.

- C. Oběžná aktiva – krátkodobý majetek. Oběžný majetek neustále obíhá a mění svoji formu na peněžní prostředky. Tento koloběh obvykle trvá méně než 1 rok.
- D. Časové rozlišení – zachycují se zde zůstatky účtů časového rozlišení (náklady příštích období a příjmy příštích období).

### 1.3.2 Pasiva

*„Pasiva podniku představují strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku.“* (Růčková, 2011, s. 26)

#### Struktura pasiv v rozvaze

Pasiva nejsou uspořádána podle času, jako je tomu u aktiv, nýbrž podle vlastnictví zdrojů financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 32-34; Šteker a Otrusínová, 2013, s. 123, 149, 200; Růčková 2011, s. 26)

- A. Vlastní kapitál – je vlastní zdroj financování majetku podniku získaný od vlastníků, externích fyzických a právnických osob nebo vlastní činností.
- B. Cizí zdroje – jsou to především dluhy, které má podnik vůči věřitelům a musí být uhrazeny v určitém časovém horizontu. Podnik za takto získaný kapitál platí úroky.
- C. Časové rozlišení - zachycují se zde zůstatky účtů časového rozlišení (výdaje příštích období a výnosy příštích období).

### 1.4 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je odvozený účetní výkaz podniku, který sleduje tvorbu výsledku hospodaření během daného účetního období bez ohledu na to, zda skutečně dochází k pohybu peněžních prostředků, tj. k příjmům nebo výdajům. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 241)

**Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)**

*„Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují*

*peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.*“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37)

Ve výkazu zisku a ztráty se sledují položky za běžné a minulé účetní období. Výsledek hospodaření je sledován za provozní, finanční a mimořádnou činnost. Pro podnik je nejdůležitější provozní výsledek hospodaření, neboť podává informaci o tom, zda podnik vytváří zisk ze své hlavní činnosti. Výsledná položka výkazu zisku a ztráty se následně promítne do rozvahy v položce výsledek hospodaření běžného účetního období. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 241; Růčková, 2011, s. 32)

#### **1.4.1 Možnosti sestavení výkazu zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění, záleží na rozhodnutí podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37-38)

**Druhové členění** – v případě druhového členění je sledováno, jaké druhy nákladů jsou v podniku v průběhu určitého období vynakládány, bez ohledu na to, za jakým účelem byly vynaloženy. Náklady jsou vykazovány v okamžiku, ve kterém byly vynaloženy. Aby byla zachována věcná souvislost nákladů a výnosů, používáme položky upravující výnosy (např.: změna stavu zásob vlastní výroby), tím je zajištěno, že náklady ovlivní hospodářský výsledek až v okamžiku uskutečnění výnosu.

**Účelové členění** - v účelovém členění nás naopak zajímá účel, za kterým náklady byly vynaloženy. V případě účelového členění jsou náklady na výrobu vykazovány až v okamžiku vykazání výnosů.

#### **1.4.2 Výpočtové položky použité ve výkazu zisku a ztráty**

Z následujících položek, které jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty jsou nejdůležitějšími položkami obchodní marže, v případě, že analyzujeme podnik obchodní a v případě podniku výrobního nás nejvíce zajímá položka přidaná hodnota. V neposlední řadě nás samozřejmě zajímá výsledek hospodaření z provozní činnosti. Tyto položky nám ukazují, jak se podniku vede v jeho hlavní činnosti, což by mělo být stěžejní. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 241)

**Obchodní marže** = tržby za prodej zboží – náklady vynaložené na prodané zboží

**Přidaná hodnota** = obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba



**Provozní výsledek hospodaření** = celkové provozní výnosy – celkové provozní náklady

**Finanční výsledek hospodaření** = celkové finanční výnosy – celkové finanční náklady

**Výsledek hospodaření za běžnou činnost** = provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření – daň z příjmů za běžnou činnost

**Mimořádný výsledek hospodaření** = mimořádné výnosy – mimořádné náklady – daň z příjmů z mimořádné činnosti

**Výsledek hospodaření za účetní období** = výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření

**Výsledek hospodaření před zdaněním** = provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádní výnosy – mimořádné náklady

### 1.4.3 Kategorie zisku

Je důležité definovat kategorie zisku, se kterými přijdeme do kontaktu při finanční analýze. Níže jsem popsala ty nejdůležitější kategorie zisku, které používáme při výpočtech jednotlivých ukazatelů při finanční analýze podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 44).

**Hospodářský výsledek za účetní období (Earnings after Taxes - EAT)**

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

+ daň z příjmu za běžnou činnost

---

= **Zisk před zdaněním (Earnings after Taxes - EBT)**

+ nákladové úroky

---

= **Zisk před úroky a zdaněním (Earnings before Interest and Taxes - EBIT)**

+ odpisy

---

= **Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges - EBITDA)**

**Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)** – jedná se o již zdaněný zisk, který je určen především k rozdělení mezi akcionáře nebo majitele podniku nebo jej podnik může použít jako investici například do nového strojního vybavení nebo rozšíření výroby o nový sortiment výrobků.

**Zisk před zdaněním (EBT)** – je to zisk, do kterého není zahrnuta daň z příjmu. Tento zisk používáme při analýze podniku v čase, kdy v každém roce může být jiná míra zdanění.

**Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)** – v tomto případě se jedná o zisk, do kterého není zahrnuta daň z příjmu ani nákladové úroky. Používáme jej, když potřebujeme posoudit výkonnost podniku bez ohledu na to, zda byl pro podnikání použit vlastní nebo cizí kapitál a bez ohledu na zdanění.

**Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)** – u následujícího druhu zisku jsou eliminovány vlivy úroků, odpisů a daní. Můžeme jej použít, když potřebujeme zjistit provozní výkonnost podniku.

(Kislingerová a kol., 2007, s. 52-54)

## 1.5 Příloha

Jedná se o povinnou součást účetní závěrky, která je sestavována v souladu s vyhláškou 500/2002 Sb. Smyslem sestavování přílohy je vysvětlit a doplnit informace, které jsou obsaženy v rozvaze a výkazu zisku a ztráty s přihlédnutím na významnost konkrétní položky pro daný podnik. S přihlédnutím na informace obsažené v příloze si externí uživatel účetních výkazů vytvoří ten správný úsudek o finanční situaci podniku, neboť téměř všechny významné položky pro hodnocení finanční situace jsou zde podrobně vysvětleny. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 242; Grünwald a Holečková, 2007, s. 47)

**Základní informace obsažené v příloze** (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 242; Kislingerová a kol., 2007, s. 61)

- Obecné údaje o podniku,
- informace o účetních metodách, aplikovaných obecných účetních zásadách a způsobech oceňování používaných v podniku,
- informace, které doplňují rozvahu a výkaz zisku a ztráty,
- náklady na odměny auditorovi,
- události, které se staly po rozvahovém dni.

## 1.6 Přehled o peněžních tocích (Výkaz cash flow)

Přehled o peněžních tocích je odvozený výkaz, který nás informuje o pohybu peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů za určité časové období. Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti a na bankovním účtu, ceniny a peníze na cestě. Pe-

něžními ekvivalenty rozumíme krátkodobý likvidní majetek podniku, který je podnik schopen pohotově přeměnit na peníze. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 243)

### 1.6.1 Členění výkazu o peněžních tocích

Peněžní toky jsou sledovány za provozní, investiční a finanční činnost. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 243; Grünwald a Holečková, 2007, s. 46)

1. **Provozní činnost** - do provozní oblasti patří základní výdělečné činnosti podniku a také vše, co nelze zařadit do investičních nebo finančních činností.
2. **Investiční činnost** - do investiční oblasti zahrnujeme pořízení dlouhodobého majetku a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje a poskytování úvěrů, půjček nebo jiných finančních výpomocí, které nejsou vnímány jako provozní činnost.
3. **Finanční činnost** - do finanční oblasti patří takové činnosti, které představují změnu vlastního kapitálu nebo dlouhodobých závazků. Jedná se především o přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu.

### 1.6.2 Metody sestavení

Existují dva způsoby jak sestavit výkaz Cash flow. Prvním způsobem je použití přímé metody, ve které se vychází ze skutečných peněžních toků (příjmů a výdajů). Více používaná metoda je metoda nepřímá, ve které se čistý zisk transformuje na peněžní toky. (Block, Hirt and Danielsen, 2014, s. 34)

1. **Přímá metoda** – přehled o peněžních tocích je sestaven na základě skutečných pohybů peněžních prostředků. Příjmy a výdaje se rozčlení do předem vymezených skupin.
2. **Nepřímá metoda** – spočívá v transformaci hospodářského výsledku na peněžní tok. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady, který vždy nemusí znamenat pohyb peněžních prostředků. Musíme proto provést úpravy, které vychází ze skutečnosti, že (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49-51; Šteker a Otrusínová, 2013, s. 243-244)
  - Každý náklad nemusí být současně i výdajem – jedná se například o odpisy a opravné položky,

- každý výdaj nemusí být současně i nákladem – příkladem je nákup dlouhodobého majetku, kdy se náklady projevují pomocí odpisů,
- každý výnos nemusí být současně i příjmem – například prodej na fakturu, kdy výnos se projeví až při úhradě faktury,
- každý příjem nemusí být současně i výnosem – například přijatá záloha od odběratele.

### 1.7 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je odvozený výkaz, který nás informuje o položkách vlastního kapitálu a o jejich změnách v průběhu účetního období. Jedná se tedy o zdůvodnění rozdílů mezi počátečním a konečným stavem dané položky vlastního kapitálu. Výjimkou je pouze položka hospodářského výsledku za účetní období, tato položka je důkladně vysvětlena ve výkazu zisku a ztráty. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 245-246)

Změny ve vlastním kapitálu jsou způsobeny především transakcemi s vlastníky. Jedná se například o vklady do vlastního kapitálu nebo naopak výběry formou dividend. Také se může jednat o změny z přecenění finančních aktiv nebo závazků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)

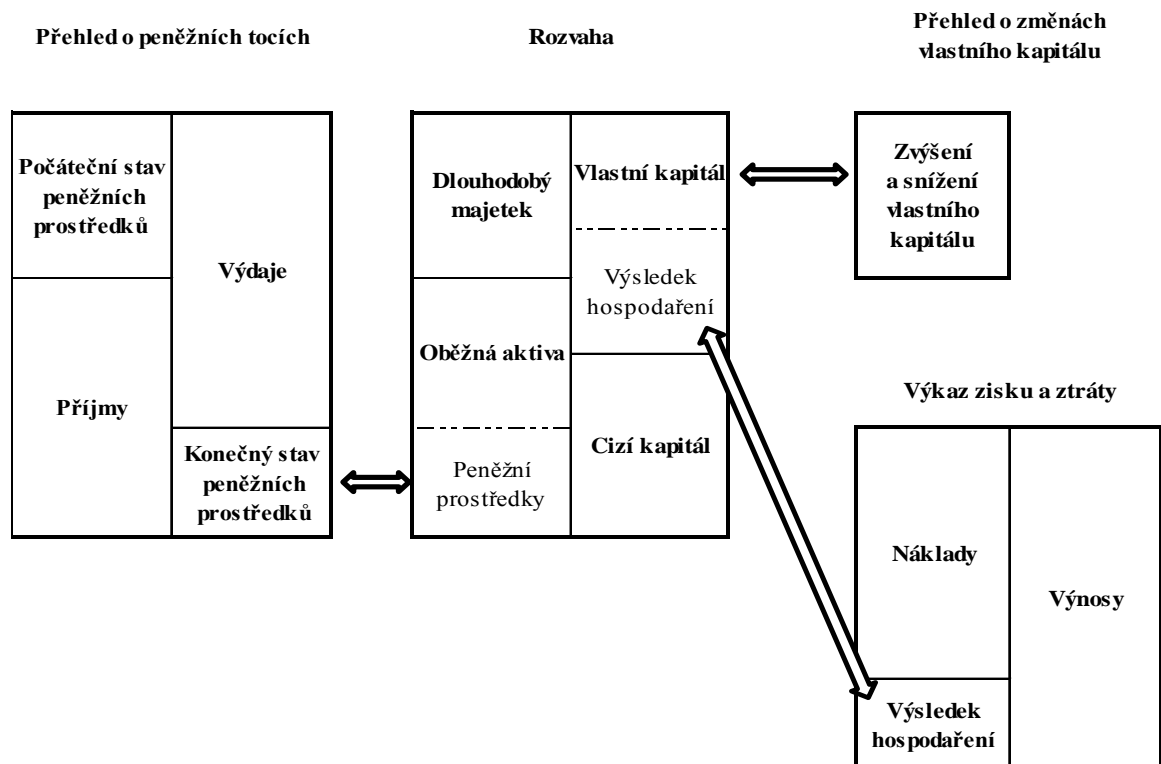
### 1.8 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Abychom byli schopni správně interpretovat výsledky finanční analýzy podniku, je nutné rozumět všem účetním výkazům a jejich položkám. Velmi důležité je znát provázanost účetních výkazů, kterou znázorňuje obrázek 1.

Rozvaha je základním účetním výkazem, obsahuje informace o majetku podniku (Aktiva) a zdrojích jeho financování (Pasiva). Pro podnik je velmi důležité znát stav finančních prostředků, proto podnik zpracovává výkaz cash flow, který znázorňuje stav peněžních prostředků na začátku a na konci období. Rozdíl mezi počátečním a konečným stavem je tok peněžních prostředků v průběhu období. Výsledek hospodaření za běžné účetní období je významný pro financování podniku, proto je tato položka podrobně vysvětlena ve výkazu zisku a ztráty. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)

Existuje výrazný rozdíl mezi výkazem zisku a ztráty a mezi výkazem cash flow. I v případě, že podnik vykazuje zisk, neznamená to, že má dostatek peněžních prostředků pro úhradu svých závazků. Je to způsobeno tím, že ve výkazu zisku a ztráty počítáme zisk

pomocí výnosů a nákladů. Přebytek výnosů znamená zisk, v opačném případě se jedná o ztrátu. Avšak v případě výkazu cash flow sledujeme příjmy a výdaje. Pokud příjmy převyšují výdaje, znamená to, že podnik byl schopen platit své závazky, v opačném případě, kdy výdaje převyšují příjmy, podnik se dostává do platební neschopnosti. (Kislingerová a kol., 2007, s. 58)



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

## 1.9 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Při finanční analýze může dojít k interpretačním nepřesnostem, které jsou podle Růčkové (2011, s. 37) způsobeny především následujícími důvody:

- **Orientací na historické ceny v rozvaze** – podniky oceňují majetek a závazky pomocí historických cen, tzn. cen, za které byl majetek skutečně pořízen. Oceňování na základě historických cen nebere v úvahu tržní cenu majetku a závazků, tzn. cenu, za kterou by byl majetek nakoupen nebo prodán v okamžiku sestavení výkazu.
- **Vlivem inflace** – inflace nejvíce působí na dlouhodobý hmotný majetek, který je v podniku již téměř odepsán, to může vést k vykazování vysokého, avšak

nereálného zisku. Podnik však může vytvářet rezervy na reprodukci dlouhodobého majetku, tím si ponechává část zisku na nákup nového dlouhodobého majetku. Inflace působí také na ostatní položky rozvahy, a to na zásoby, respektive na materiál, který se také vykazuje v pořizovacích cenách a v těchto cenách je také vydáván do spotřeby, i přestože jeho tržní cena může být výrazně odlišná. V tomto případě může také dojít k podhodnocení ceny konečného výrobku či nedokončené výroby. Jedná se také o peněžní prostředky a pohledávky, které ztrácejí kupní sílu a zhoršují likviditu podniku.

- **Srovnatelnost s konkurenčními podniky v čase** – problém se srovnatelností podniků může být způsoben například odlišnou metodou odepisování dlouhodobého majetku nebo odlišným způsobem oceňování zásob. Proto je nutné vždy prostudovat také přílohu, ve které jsou popsány všechny metody a zásady, podle kterých podnik rozvahu a výkaz zisku a ztráty sestavuje.
- **Nepeněžními faktory** – nepeněžním faktorem může být například firemní značka nebo úroveň managementu v podniku. Tyto informace se ve výkazech přímo neobjevují, ale bere se na ně velký zřetel při posuzování investic.

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Podle Petry Růčkové (2011, s. 9) je v dnešní době nutné, aby každý úspěšný podnik přizpůsobil své hospodaření aktuálnímu ekonomickému prostředí. Ekonomické prostředí se neustále mění a podnik musí umět na změnu obratem zareagovat. Pomocí finanční analýzy dostaneme komplexní informace o finanční situaci v podniku, zjistíme například informace o ziskovosti, o kapitálové struktuře, ale také o schopnosti podniku včas splácet své závazky a dalších důležitých skutečnostech

Finanční analýza přezkoumává údaje z minulosti i ze současnosti, získáváme především informace o výkonnosti podniku, o potenciálních rizicích a o budoucím vývoji podniku. Finanční analýza se nejčastěji provádí před důležitým investičním nebo finančním rozhodnutím. Jedná se například o rozhodování při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury nebo při rozdělování zisku

Je velmi důležité, aby zpracovatel finanční analýzy měl dostatečné znalosti a zkušenosti. Zpracovatel musí umět správně interpretovat výsledky jednotlivých ukazatelů, ale také umět tyto výsledky vnímat v širším pojetí a podat manažerům nebo vlastníkům společnosti informace o celkovém stavu jejich společnosti.

Účetnictví poskytuje přesné hodnoty peněžních údajů, které jsou vztaženy pouze k jednomu časovému okamžiku, proto musíme tyto data podrobit finanční analýze, abychom je mohli využít pro hodnocení finančního zdraví podniku.

Pro finanční výkonnost a finanční zdraví podniku je důležitým kritériem hodnocení to, zda je podnik schopen vytvořit přidanou hodnotu, respektive zisk. Abychom mohli usoudit, že je podnik finančně zdravý, musí dosahovat uspokojivých výsledků v oblastech výnosnosti vložených prostředků, zadluženosti a také ve schopnosti podniku splácet včas své závazky.

(Růčková, 2011, str. 9; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17; Vochozka, 2011, s. 12; Čižinská a Marinič, 2010, s. 163)

### 2.1 Finanční analýza ve vztahu k finančnímu řízení podniku

Finanční analýza spočívá v interpretaci účetních výkazů podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Sleduje se především finanční situace daného podniku a její vývoj v čase. Pomocí finančního řízení podniku se řídí pohyby peněžních prostředků, tedy příjmy

a výdaje, které jsou přehledně uspořádány ve výkazu peněžních toků (cash flow). Finanční řízení se tedy zabývá především získáváním potřebných peněžních prostředků a jejich přerozdělováním do určitých skupin majetku nebo k výplatě dividend. Finanční řízení musí zajistit platební schopnost podniku nejen v danou chvíli, ale také do budoucna. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 21-22)

Aby nedošlo k ohrožení platební schopnosti podniku, management podniku by měl podle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 21-22, 239) dodržovat několik základních pravidel:

1. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a oběžný majetek krátkodobými zdroji, s výjimkou zásob, které se neustále obracejí, ty by měly být také kryty dlouhodobým kapitálem.
2. Dluhy podniku by měly být porovnatelné se zdroji pro zajištění dluhů a měly by být spláceny z čistých výnosů podniku.
3. Čisté výnosy podniku by měly být srovnatelné s vloženým kapitálem a majetkem podniku.
4. Provozní příjmy by měli být vyšší než provozní výdaje.

Finanční situace podniku se měří především podle výkonnosti a podle finanční pozice podniku. Výkonnost podniku poznáme podle toho, zda podnik dosahuje zisku a finanční pozice odráží finanční riziko, které je způsobeno způsobem financování podniku.

## 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy dělíme podle Vochozky (2011, s. 12-13) na interní a externí. Každý uživatel si ve finanční analýze najde přesně to, co potřebuje například pro své rozhodnutí.

### **INTERNÍ UŽIVATELÉ:**

**Manažeři** - mezi interní uživatele finanční analýzy patří především manažeři, kteří jsou nejčastěji také jejími zpracovateli, neboť mají k dispozici informace, které nejsou veřejně dostupné. Manažeři využívají výsledky finanční analýzy k operativnímu a strategickému řízení podniku.

**Zaměstnanci** - dalšími interními uživateli jsou zaměstnanci, které zajímá prosperita podniku především z důvodů jistoty jejich zaměstnání. Zaměstnanci mohou sledovat výsledky hospodaření prostřednictvím odborových organizací.



**EXTERNÍ UŽIVATELÉ:**

**Stát a orgány státu** – stát se zajímá především o kontrolu odvádění daní, rozhodování o přidělení dotací a využívá informace při zpracování statistických průzkumů.

**Investoři** – pro investory je důležité mít dostatečné informace o podniku, do kterého chtějí investovat, proto využívají výsledků finanční analýzy především pro zjištění míry rizik a výnosnosti vloženého kapitálu.

**Banky** – banky se mohou na základě finanční analýzy rozhodnout, zda poskytnou podniku úvěr, případně jak vysoký nebo za jakých podmínek, aby co nejvíce snížili riziko.

**Obchodní partneři** - pro obchodní partnery je velmi důležitá informace o schopnosti firmy včas splácet své závazky.

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza v podniku je většinou prováděna pomocí nejrůznějších metod. Mezi nejčastěji používané metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Na začátku je nutné provést důkladnou analýzu účetních výkazů. Ve výkazech jsou informace zaznamenány v absolutním vyjádření. Ke zjištění vývoje jednotlivých analyzovaných položek v čase použijeme **horizontální analýzu**. Analyzujeme tak změnu jednotlivých položek nejprve pomocí absolutního vyjádření dané změny, kterou poté zaznamenejeme jako procentní změnu, která má pro nás větší vypovídací hodnotu. Pomocí horizontální analýzy jsme schopni zjistit také budoucí vývoj podniku, za předpokladu, že máme k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, jsme schopni zajistit dostatečnou srovnatelnost údajů a vyloučit všechny náhodné vlivy. Horizontální analýza nám odpovídá na otázku: O kolik procent se změnila určitá položka výkazu v čase?

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_1 - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

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

Pro zjištění podílu jednotlivých položek na celku (u rozvahy - celková aktiva a pasiva a u výkazu zisku a ztrát - celkové náklady a výnosy) použijeme **vertikální analýzu**.

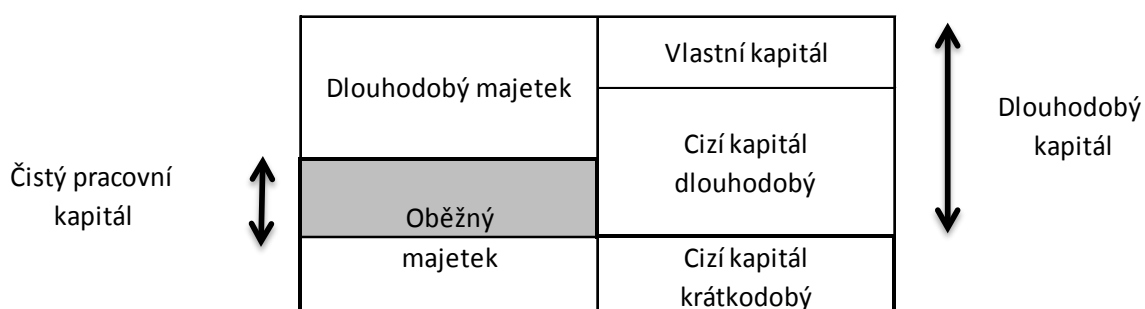
(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67-68; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 54-55, Kislíngrová a kol., 2007, s. 64)

#### 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Základním ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů je ukazatel čistého pracovního kapitálu, který představuje část oběžných aktiv, která zůstane v podniku po úhradě krátkodobých cizích zdrojů. Ukazatel čistého pracovního kapitálu nám ukazuje platební schopnost podniku. Pro jeho výpočet nám postačují informace z rozvahy podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu představuje riziko financování, protože jestliže je část oběžných aktiv financována dlouhodobým kapitálem, vznikne tzv. bezpečnostní polštář proti riziku. (Čižinská a Marinič, 2010, s. 164)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$



Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vypočítáme tak, že vydělíme dvě položky z účetního výkazu, mezi kterými existuje určitý vztah. Výsledek bývá většinou v podobě koeficientu nebo v procentním vyjádření. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 64)

**ZÁKLADNÍ POMĚROVÉ UKAZATELE** (Kislingerová a kol., 2007, s. 82)

- Ukazatel rentability,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel aktivity,
- ukazatel zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů je vhodné srovnat v čase a dokázat, zda změna vedla k lepšímu nebo k horšímu vývoji. Je také vhodné srovnat výsledky s odvětvím a také s konkurenčním podnikem. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 53)

#### 3.3.1 Rentabilita

Rentabilita je schopnost podniku vytvářet nové zdroje pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability nebo také ukazatele výnosnosti, jsou poměrem určitého výstupu (zisku) k určitému vstupu (vloženému kapitálu). Veškeré údaje zjistíme z účetních výkazů, respektive z rozvahy nebo z výkazu zisku a ztráty. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 82)

„Ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 83)

**Základní ukazatele:** Rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita úplatného kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu. (v příloze č. VI nalezneme vzorce pro výpočet)

### 3.3.2 Likvidita

Likvidita představuje schopnost podniku splácet své závazky nebo také schopnost přeměňovat aktiva podniku na peněžní prostředky, pomocí kterých dojde k úhradě závazků. Analýzu ukazatelů likvidity děláme především kvůli zjištění platební schopnosti podniku. (Holečková, 2008, s. 113-115)

**Základní ukazatele:** Ukazatel běžné likvidity - likvidita III. stupně, ukazatel pohotové likvidity - likvidita II. stupně, ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity - likvidita I. stupně. (v příloze č. VI nalezneme vzorce pro výpočet)

### 3.3.3 Aktivita

Jedná se o skupinu ukazatelů, které vyhodnocují, zda podnik efektivně využívá majetek. Jsou dva typy ukazatelů aktivity – rychlost obratu a doba obratu. Rychlost obratu vyjadřuje kolikrát je určitá položka schopna přeměnit se v tržby nebo v jinou položku za určitou dobu. Doba obratu představuje určitou dobu, které je potřeba k uskutečnění jednoho obratu. Doba obratu je vyjádřena většinou ve dnech. (Holečková, 2008, s. 81)

**Základní ukazatele:** Obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, obratovost pohledávek, obratovost závazků. (v příloze č. VI nalezneme vzorce pro výpočet)

### 3.3.4 Zadluženost

Podnik má pro své podnikání k dispozici určité aktiva, tyto aktiva musí být financovány nějakým kapitálem. Tento kapitál může být vlastní nebo cizí. Je důležité, aby podnik dosáhl přiměřeného zadlužení, protože v opačném případě by to mohlo vést k nepříznivému vývoji podniku. Pomocí následujících ukazatelů zjistíme, jaké riziko podnik nese při dané finanční struktuře. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko. Na druhou stranu cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál, neboť úroky z cizího kapitálu snižují hospodářský výsledek podniku, tzn. podnik bude mít menší zisk, ze kterého bude platit daně. Cena kapitálu je také ovlivněna rizikem, čím vyšší je riziko, tím vyšší cena je za něj požadována. Nejlevnější jsou krátkodobé cizí zdroje, naopak nejdražší je vlastní kapitál,

protože ten se vlastníkovi nevrací a podnik musí vyplácet dividendy neomezeně dlouho. Vlastní kapitál je však pro uživatele nejméně riskantní. (Čížinská a Marinič, 2010, s. 168; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84-85)

**Základní ukazatele:** Celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí, doba splácení dluhu. (v příloze č. VI nalezneme vzorce pro výpočet)

### 3.3.5 Ostatní poměrové ukazatele

Finanční analýzu je vhodné doplnit o výpočty ostatních poměrových ukazatelů, abychom si utvořili komplexní pohled na hospodaření podniku. Při výpočtech následujících poměrových ukazatelů je vhodné použít například přidanou hodnotu, výkony nebo počet zaměstnanců.

#### Mezi ostatní poměrové ukazatele řadíme například:

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Počet zaměstnanců}}, \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}}, \frac{\text{Výkonová spotřeba}}{\text{Výkony}}, \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{Výkony}}$$

$$\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Výkony}}, \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$$

Pomocí prvních dvou ukazatelů můžeme měřit produktivitu práce zaměstnanců podniku a také nákladovost práce, tzn. kolik osobních nákladů připadá na jednoho zaměstnance. Následující ukazatele vyjadřují podíl výkonové spotřeby, nákladových úroků a níže také přidané hodnoty na výkonech podniku. Poslední ukazatel vyjadřuje poměr osobních nákladů na přidané hodnotě podniku.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 111)

## 3.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Jednotlivé ukazatele hodnotí hospodaření podniku pouze jedním výsledným číslem, ale jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají mezi sebou vzájemné vztahy a souvislosti, k pochopení těchto souvislostí je vhodné využít soustav poměrových ukazatelů.

### 3.4.1 Paralelní soustava ukazatelů

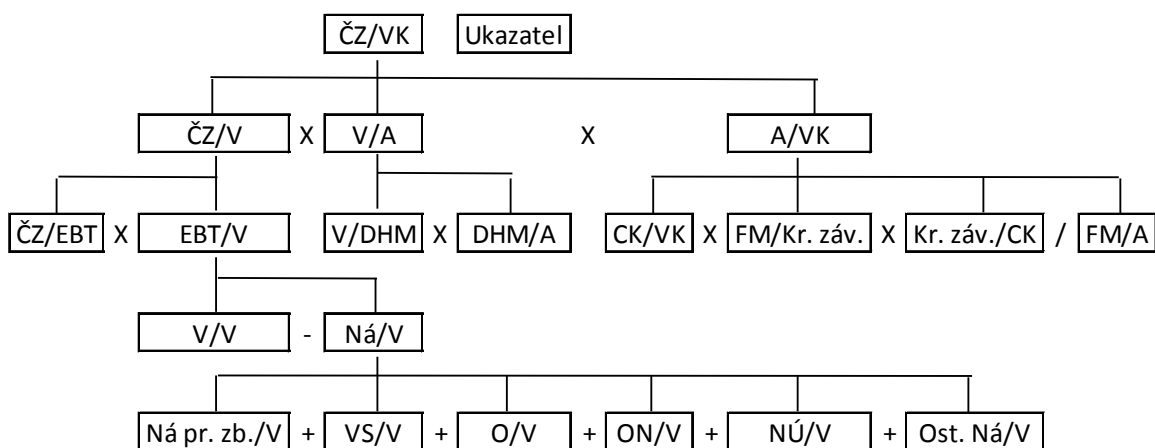
Je založena na tom, že jsou jednotlivé ukazatele řazeny vedle sebe, tzn. není zde jeden vrcholový ukazatel, že kterého jsou ostatní ukazatele odvozeny. Ukazatele mají tedy stejnou důležitost. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)

### 3.4.2 Pyramidová soustava ukazatelů

Je založena na tom, že je zde jeden vrcholový ukazatel, který se postupně rozkládá na dílčí ukazatele, které jsou z vrcholového ukazatele odvozeny. Mezi jednotlivými ukazateli jsou jasně definované vztahy. Při rozkládání se používají dva postupy, buď aditivní, nebo multiplikativní. Aditivní postup je založený na součtu nebo rozdílu dvou ukazatelů a multiplikativní na součinu či podílu dvou ukazatelů.

Nejpoužívanější pyramidovou soustavou ukazatelů je rozklad rentability vlastního kapitálu.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)



Obrázek 3 Rozklad rentability vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)

## 3.5 Další ukazatele

Finanční analýzu je vhodné doplnit o další ukazatele, které nám pomohou utvořit komplexnější pohled na finanční zdraví podniku. Existuje řada doplňujících ukazatelů a nej-různějších analýz, já jsem si však vybrala pouze spider analýzu, pomocí které porovnáme základní poměrové ukazatele s konkurenčním podnikem a s odvětvím, a také Altmanův model, jinak nazývaný Z-skóre, pomocí kterého zjistíme, jaká je finanční situace podniku.

### 3.5.1 Spider analýza

Spider analýza slouží především k porovnání výsledků základních poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, zadluženost a obratovost) s konkurencí a s odvětvím. Používá se

paprskovitý graf, který představuje odvětví jako srovnávací kritérium, které je v grafu zaznačeno jako 100 % a analyzovaný a konkurenční podnik je s ním porovnávám. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 119)

### 3.5.2 Z-skóre (Altmanův model)

Z-skóre známé také jako Altmanův model je jedním z nejpoužívanějších modelů, který hodnotí finanční situaci podniku. Hodnoty vah, které jsou uvedeny ve vzorci, odpovídají modelu z roku 1968 a v roce 1983 byly upraveny také pro podniky, které jsou obchodované na veřejných trzích.

$$Z \text{ skóre} = 0,717 \times \frac{\text{ČPK}}{A} + 0,847 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{A} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{A} + 0,420 \times \frac{\text{VK}}{\text{CZ}} + 0,998 \times \frac{T}{A} \quad (4)$$

**Výsledky** (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132)

Z je vyšší hodnota než 2,99 - uspokojivá finanční situace podniku,

Z je v rozmezí 1,81-2,99 - nevyhraněná situace podniku,

Z je menší než 1,81 - velmi slabá finanční situace.

### 3.5.3 Index IN

Index IN slouží pro hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníků. Tento index byl již několikrát aktualizován, naposledy v roce 2005, proto počítáme IN05.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{(\text{Krát. závazky} + \text{krát. bankovní úvěry})} \quad (5)$$

**Výsledky** (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132-133)

IN > 1,6 – podnik tvoří hodnotu,

IN < 0,9 – podnik netvoří hodnotu,

0,9 – 1,6 – podnik se nachází v „šedé zóně“.

### 3.5.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota se počítá z důvodu, že ekonomický zisk podniku je odlišný od zisku, který podnik vykazuje v účetnictví. Ekonomickou přidanou hodnotu vyjadřuje rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Pomocí ekonomické přidané hodnoty měříme, jak podnik přispívá svými aktivitami ke zvýšení nebo snížení hodnoty pro své vlastníky.

**Zjednodušený výpočet ekonomické přidané hodnoty** (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 152-153)

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (6)$$



## 4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je účinným nástrojem pro zjišťování finanční situace podniku. Její přesnost však může být ovlivněna následujícím (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139 – 147; Zemánek a Konečný, 2013, s. 62-63)

**Vypovídací schopností účetních výkazů** – finanční analýza podává komplexní pohled na finanční situaci podniku, je však třeba vzít v úvahu, že ani účetní výkazy nejsou naprosto přesné. Příkladem je především orientace na historické ceny, kdy není brána v úvahu tržní cena majetku, což v konečném důsledku zkresluje výsledek hospodaření. V českém účetnictví jsou majetek a závazky zpravidla oceněny nominální hodnotou, tím se nadhodnocuje jejich hodnota, není zde respektován faktor času.

**Sezónními faktory** – ovlivňují především zemědělství, v závislosti na ročním období se mění také ukazatele finanční analýzy. V rozvaze jsou položky, ze kterých finanční analýza vychází, k určitému datu, znamená to, že v nich vliv sezónních faktorů nelze vyčíst, proto si zpracovatel finanční analýzy na to musí dát pozor.

**Srovnáváním výsledků** – je třeba dávat si pozor při srovnávání výsledků jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Srovnání je možné provést s konkurenčními podniky, s průměrnými hodnotami v odvětví nebo s doporučenými hodnotami. Při srovnání s konkurencí nelze najít dva stejné podniky, každý může mít například jinou kapitálovou strukturu nebo nést jinou míru rizika při podnikání. Také jsou výsledky zkresleny odlišností použitých účetních metod. Je třeba brát v úvahu všechny ukazatele komplexně, především vazby mezi jednotlivými ukazateli.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA PODNIKU XY

Podnik XY byl založen v roce 1995 a předmětem podnikání je výroba a distribuce obalů, obalových materiálů převážně z polyetylenu a vlnité lepenky nejen na tuzemský trh, ale převážně do zahraničí, především na náročné trhy německy mluvících zemí. Zabývá se také nákupem a prodejem zboží, nejen obalových materiálů z polyetylenu, ale také z jiných surovin. (XY, ©2015)

### 5.1 Sortiment výroby

#### **Hadicové, polohadicové a ploché fólie:**

S bočními záložkami, koextrudované (dvouvrstvé), transparentní i zbarvené (pigmentované), celoplošně jehelně děrované, kluzné i nekluzné fólie, tepelně smrštitelné, ionizované (s přípravou na potisk), odolné UV záření, formátované (s oříznutými okraji), antistatické, možnost 4barevného flexotisku.

#### **Sáčky, pytle, přířezy, tašky:**

Ploché, blokové, s boční záložkou, se spodní záložkou, s klapkou, s výsekem, celoplošně jehelně děrované, odpadní pytle, odpadní pytle se zdrhovadlem, košové pytle, rolované na dutince, rolované bez dutinky, tepelně smrštitelné, možnost 4barevného flexotisku, tašky košílkové, sáčky s klopou a lepicí páskou, se zipem, paletizační pytle.



*Obrázek 4 Rolované sáčky a pytle (firemní materiály)*

#### **Potravinářská frisch fólie:**

Průtažná fólie určená k balení potravin.

#### **Mrazírenské sáčky**

Sáčky ze speciální směsi materiálů určené k uchování zamražených potravin, možnost popisového pole, možnost 4barevného flexotisku.

#### **Samolepící ochranné fólie**

Určená k povrchové ochraně hladkých materiálů.

#### **Antikorozi - VCI fólie, sáčky, pytle, papíry**

**Termotašky, biofolie a další:** Přířezy a sáčky z pěnového PE a bublinkové folie, strečové folie pro ruční i strojní balení, obaly z vlnité a strojní (hladké) lepenky – vlny B, C, E a BC, EB.

(XY, ©2015)

## 5.2 Provozovny podniku XY

Podnik XY má celkem tři provozovny po celé České republice. První provozovnou je místo sídla podniku, kde se vyrábí široký sortiment obalových materiálů, především nej-různější druhy a rozměry sáčků, pytlů, tašek a folií. Druhá provozovna byla zřízena v roce 2009, vyrábí se zde především potravinářské sáčky na roli, sáčky v bloku a také košílkové tašky. V roce 2010 se podnik rozšířil o další provozovnu zaměřenou na výrobu folií, sáčků větších rozměrů, odpadkových pytlů se zdrhovadly a termotašky. Podnik vlastní velké množství extrudérů a konfekčních strojů na výrobu sáčků, pytlů, tašek apod. Podnik také vlastní čtyřbarevné flexografické stroje, kde se provádí potisk folií podle přání zákazníka. (účetní závěrka XY)

## 5.3 Ochrana životního prostředí

Podnik XY má vzhledem ke svému výrobnímu charakteru významné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí. Jedná se o evidenci a třídění veškerých odpadů, které vznikají při výrobě. Minulý rok bylo vyprodukováno asi 900 tun odpadu, který byl zpracován z části na vlastní recyklační lince a z části si podnik nechal odpad zpracovat dodavatel-ským způsobem. Recyklací vzniká regenerát, který je následně zpracován ve výrobě. V minulém roce činila výroba polyetylenové folie více než 7 600 tun, 67 % celkové produkce podnik prodával do zahraničí, nejčastěji do Německa, Rakouska nebo Belgie. (účetní závěrka podniku XY)

## 5.4 Zaměstnanci podniku

V tabulce 2 můžeme vidět vývoj v počtu zaměstnanců v období 2009-2013. Je zde zřejmý nárůst zaměstnanců v roce 2010 z důvodu otevření nové provozovny, kdy bylo přijato více než 50 zaměstnanců. V roce 2013 měl podnik 176 zaměstnanců.

Tabulka 2 Vývoj v počtu zaměstnanců podniku XY (účetní závěrka podniku XY)

	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	130	188	180	182	176

## 5.5 SWOT analýza

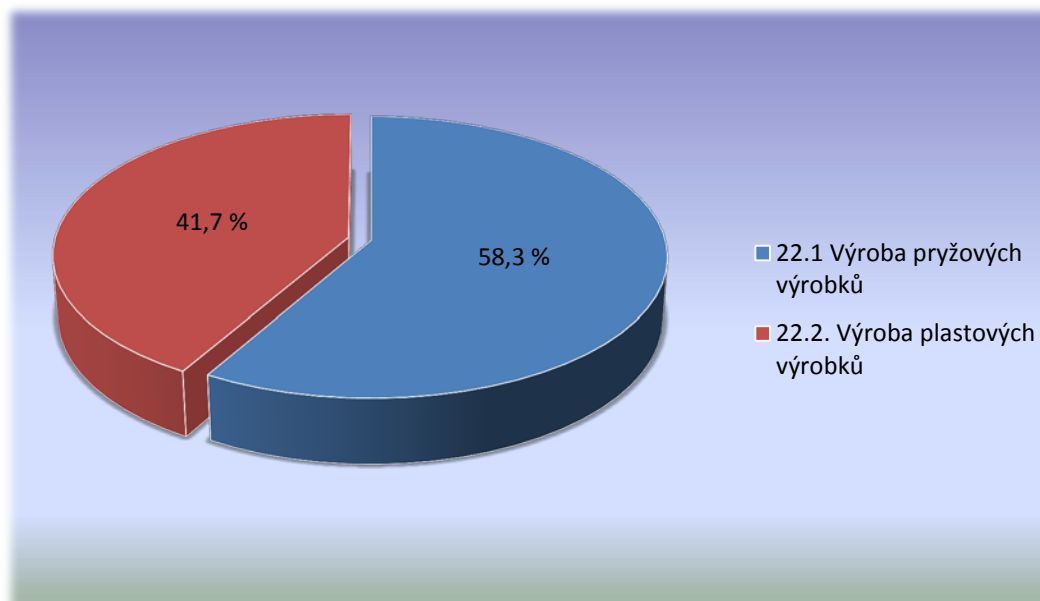
Provedla jsem SWOT analýzu, ve které jsem definovala silné a slabé stránky podniku a také příležitosti a hrozby, které podniku hrozí při podnikání.

Tabulka 3 SWOT analýza podniku XY (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ více než 60% tvoří vývoz do zahraničí</li> <li>➤ široký sortiment výroby</li> <li>➤ moderní strojní vybavení a technologie</li> <li>➤ ochrana životního prostředí</li> <li>➤ certifikáty kvality</li> <li>➤ individuální přístup k zákazníkům</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ nedostatečná propagace</li> <li>➤ nutnost kvalitní jazykové vybavenosti zaměstnanců</li> <li>➤ drahá doprava výrobků do zahraničí</li> <li>➤ omezená výrobní kapacita</li> <li>➤ dlouhé termíny dodání</li> <li>➤ vysoká zadluženost</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ nákup nového vybavení a rozšíření výroby o nový sortiment</li> <li>➤ pokusit se více ovládnout také český trh</li> <li>➤ propagace</li> <li>➤ získání dotací od státu nebo z EU</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ změny v cenách základních surovin</li> <li>➤ nepříznivý vývoj kurzu</li> <li>➤ konkurence</li> <li>➤ platební neschopnost díky nízké likviditě</li> </ul>

## 5.6 Charakteristika odvětví

Podnik XY patří charakterem své výroby podle klasifikace CZ-NACE do skupiny 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků. Konkrétně patří do skupiny 22.2 – Výroba plastových výrobků, do které spadá výroba širokého sortimentu produktů, jako jsou například plastové desky, folie, hadice a obaly z plastů. Údaje, které získávám ze souborů zveřejňovaných na webových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu, poskytují však informace pouze za celé odvětví CZ-NACE 22, proto nejsou výsledky v následně provedené analýze srovnávání s odvětvím úplně přesné. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)



*Graf 1 Podíly skupin CZ-NACE 22 na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb v roce 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

V grafu 1 můžeme vidět podíl skupin 22.1 Výroba pryžových výrobků a 22.2 Výroba plastových výrobků na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vyšší podíl ve skupině CZ-NACE 22 zastupuje 22.1 Výroba pryžových výrobků, jedná se o téměř 60 %.

*Tabulka 4 Počet podniků v odvětví CZ-NACE 22 v letech 2009-2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

CZ-NACE	2009	2010	2011	2012	2013
22.1	669	900	856	802	727
22.2	2 716	3 344	3 217	3 105	2 900
<b>22</b>	<b>3 385</b>	<b>4 244</b>	<b>4 073</b>	<b>3 907</b>	<b>3 627</b>

Počet podniků v odvětví 22.2 se výrazně navýšil v roce 2010, ale postupně klesá a v roce 2013 je v odvětví pouze 2 900 podniků vyrábějících plastové výrobky. Podle záznamů ministerstva průmyslu a obchodu zanikly především menší podniky a rodinné firmy s počtem zaměstnanců méně než 20. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)

Výroba pryžových a plastových výrobků je již po řadu let významným odvětvím zpracovatelského průmyslu v České republice. Podíl odvětví CZ-NACE 22 v roce 2013 tvořil 6,7 % na celkových tržbách, což činilo páté místo ze všech odvětví. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)

Tabulka 5 Základní produkční charakteristika odvětví v odvětví CZ-NACE 22 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (v tis. Kč)	169 140 672	196 134 926	214 920 405	221 744 702	227 865 086
Účetní přidaná hodnota (v tis. Kč)	48 951 104	55 055 413	58 294 057	62 812 748	64 477 635
Počet zaměstnaných osob	73 325	73 911	76 878	76 103	75 738

V tabulce 5 pozorujeme základní produkční charakteristiky odvětví. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ve sledovaném období rostou, i přestože počet podniků i zaměstnaných osob v odvětví klesá. Důležitým hodnotícím měřítkem je účetní přidaná hodnota, která také ve sledovaném období roste, tzn. že odvětví CZ-NACE 22 je stabilním odvětvím. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)

## 5.7 Charakteristika konkurenčního podniku

Vybraný konkurenční podnik byl založen v roce 1995 a zaměstnává necelých 100 zaměstnanců. Specializuje se na výrobu obalových materiálů. Vyrábí především polyetylenové folie a jiné výrobky z polyetylenu, jako jsou nejrůznější druhy sáčků, pytlů a igelitových tašek. Konkurenční podnik v posledních letech investoval do nejmodernějšího vybavení, vlastní několik výrobních strojů, ale také tiskařský stroj, na kterém je možno potiskovat folie pomocí osmibarevného flexotisku. Podnik prodává vyráběné výrobky převážně v České republice, pouze necelých 10 % vyváží do zahraničí, převážně do německy mluvících zemí. Vedle prodeje vlastních výrobků se podnik také zabývá nákupem zboží za účelem jeho dalšího prodeje. (účetní závěrka konkurenčního podniku)

## 6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Na začátku finanční analýzy je nutné provést důkladnou analýzu účetních výkazů, především rozvahy a výkazu zisku ztráty. Analýza absolutních ukazatelů nám pomůže zjistit téměř všechny důležité skutečnosti, které se udály v průběhu sledovaného období.

### 6.1 Analýza rozvahy

V příloze (P I) nalezneme rozvahu podniku XY ve zjednodušeném provedení a kompletní vertikální analýzu rozvahy podniku XY (P II). Ve sledovaném období let 2009-2013 můžeme sledovat rostoucí a stagnující vývoj bilanční sumy. K výrazným změnám došlo v roce 2010, kdy se bilanční suma zvýšila o více než 25 % z důvodu otevření nové provozovny a také v roce 2013 o téměř 50 % z důvodu modernizace výrobní haly a nákupu nového výrobního zařízení. V roce 2010 a 2013 pozorujeme výrazný nárůst položky dlouhodobého majetku. V roce 2010 byl nárůst způsoben nákupem dlouhodobého nehmotného majetku, jednalo se o nákup softwaru, který souvisel s otevřením nové provozovny. V roce 2012 se podnik rozhodl nakoupit nové strojní zařízení a rozšířit provozovnu v místě sídla. Tato investice byla realizována v roce 2013 a pokračovala až do roku 2014. Ze stejných důvodů se také výrazně zvýšila položka zásob, jelikož podnik musel nakoupit více materiálu pro výrobu svých výrobků a také položka pohledávek z obchodních vztahů, protože podniku se zvýšili prodeje. Podnik vykazuje také položky časového rozlišení. Jedná se o náklady příštích období, které v letech 2009 a 2010 tvořila především akontace finančních leasingů a v letech 2009-2013 také pojištění majetku podniku. Příjmy příštích období jsou tvořeny především finančními bonusy z objemu odebraného zboží a materiálu za předchozí rok. Hodnota majetku, který není uveden v rozvaze, činila na konci roku 2013 5 702 tis. Kč. Jedná se o hodnotu drobného hmotného majetku, o němž se účtuje jako o zásobách, je to také majetek pořízený formou finančního leasingu, který je zařazený do drobného hmotného majetku po jeho ukončení.

*Tabulka 6 Horizontální analýza majetkové struktury podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

	09/10	10/11	11/12	12/13
<b>AKTIVA</b>	<b>25,2 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>48,4 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-10,7 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>61,3 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	160,6 %	-40,6 %	-68,1 %	-46,7 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-0,7 %	-10,1 %	3,3 %	61,7 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %



<b>Oběžná aktiva</b>	<b>38,7 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>47,2 %</b>
Zásoby	48,0 %	8,1 %	-9,9 %	46,9 %
Pohledávky	45,9 %	-21,7 %	5,3 %	75,4 %
Krátkodobý finanční majetek	-97,8 %	6352,7 %	59,8 %	-44,6 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>18,8 %</b>	<b>162,1 %</b>	<b>1,2 %</b>	<b>-9,1 %</b>

Co se týče majetkové struktury podniku, poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je přibližně 30 % dlouhodobého majetku a 70 % oběžných aktiv, jelikož se jedná o podnik výrobní, je tento poměr v normě. V tabulce můžeme vidět také srovnání s nejbližším konkurenčním podnikem a odvětvím. Konkurence v roce 2013 má velmi podobnou majetkovou strukturu jako podnik XY, ale v předchozích letech měla okolo 40 % dlouhodobého majetku a 60 % oběžných aktiv, což se také více podobá majetkové struktuře v obdobných podnicích v odvětví.

*Tabulka 7 Srovnání majetkové struktury podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

<b>PODNIK XY</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Dlouhodobý majetek	34,5 %	27,7 %	24,4 %	25,0 %	27,2 %
Oběžná aktiva	63,9 %	70,8 %	71,6 %	70,9 %	70,3 %
Časové rozlišení	1,6 %	1,6 %	4,0 %	4,1 %	2,5 %
<b>KONKURENCE</b>					
Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Dlouhodobý majetek	44,7 %	46,6 %	42,1 %	39,3 %	28,3 %
Oběžná aktiva	54,2 %	52,4 %	55,5 %	59,9 %	71,3 %
Časové rozlišení	1,1 %	1,0 %	2,4 %	0,7 %	0,5 %
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Dlouhodobý majetek	50,8 %	44,0 %	42,3 %	41,3 %	39,9 %
Oběžná aktiva	47,6 %	54,8 %	56,7 %	57,6 %	59,0 %
Časové rozlišení	1,7 %	1,2 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %

Dlouhodobý majetek podniku XY je asi z jedné čtvrtiny odepsaný. Samostatné movité věci jsou odepsány zhruba ze 40 %, to je způsobeno mimo jiné i novými investicemi do výrobních zařízení. Stavby jsou odepsány jen asi z 20 %, důvodem je rozšíření výrobních prostor v minulém roce. Software, který byl nakoupen v roce 2010, byl v roce 2013 již zcela odepsán.

Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

	10/09	11/10	12/11	13/12
<b>PASIVA</b>	<b>25,2 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>48,4 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5,3 %</b>	<b>37,8 %</b>	<b>22,7 %</b>	<b>33,3 %</b>
Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření minulých let	135,4 %	6,8 %	47,7 %	24,0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-88,1 %	645,9 %	-17,3 %	90,0 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>29,4 %</b>	<b>-6,6 %</b>	<b>-5,8 %</b>	<b>56,5 %</b>
Rezervy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobé závazky	111,9 %	-63,2 %	-18,5 %	22,5 %
Krátkodobé závazky	34,2 %	-17,5 %	-3,0 %	69,2 %
Bankovní úvěry a výpomoci	18,6 %	13,5 %	-7,7 %	46,1 %
<i>Dlouhodobé</i>	9,3 %	-20,0 %	-27,7 %	176,0 %
<i>Krátkodobé</i>	28,0 %	42,3 %	2,0 %	1,5 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-66,9 %</b>	<b>1120,9 %</b>	<b>30,6 %</b>	<b>-36,1 %</b>

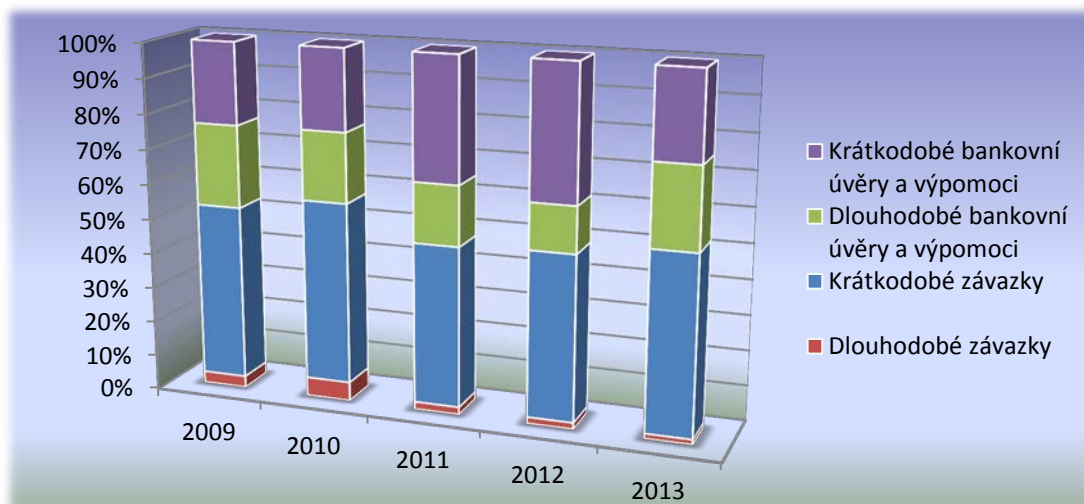
Ve sledovaném období nedošlo k žádné změně v základním kapitálu, vlastní kapitál byl ovlivněn pouze výsledkem hospodaření. Vlastní kapitál pozvolna roste, což znamená, že podnik je trvale ziskový, pouze v roce 2010 a 2013 je zde pozorován pokles z důvodů zvýšených nákladů v důsledku již zmíněných skutečností. Podnik si ponechává část zisku pro vlastní rozvoj, což poznáme podle rostoucího výsledku hospodaření minulých let.

V roce 2013 došlo k výraznému nárůstu v položce krátkodobých závazků, především šlo o závazky z obchodních vztahů, je to pravděpodobně z důvodu lepší vybavenosti podniku a většího zájmu zákazníků. V roce 2006 došlo ke koupi výrobního zařízení pro jednu provozovnu, od té doby je podnik zatížen dlouhodobým úvěrem. V roce 2010 byl podniku poskytnut další úvěr ve výši 7 mil. na nákup zásob pro novou provozovnu. V roce 2013 byl sjednán dlouhodobý úvěr na rozšíření výrobní haly strojní konfekce a na nové výrobní zařízení. Podnik dále čerpá revolvingový úvěr do úvěrového rámce 40 mil. pro potřeby financování běžného provozu. Výrazný nárůst v letech 2010-2013 v položce výdaje příštích období byl způsoben změnami evidence dle data uskutečnění zdanitelného plnění z pohledu zákona o DPH.

Tabulka 9 Srovnání finanční struktury podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

<b>PODNIK XY</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Pasiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Vlastní kapitál	13,6 %	11,5 %	15,6 %	19,2 %	17,3 %
Cizí zdroje	85,4 %	88,3 %	81,4 %	76,9 %	81,1 %
Časové rozlišení	0,9 %	0,2 %	3,0 %	3,9 %	1,7 %
<b>KONKURENCE</b>					
Pasiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Vlastní kapitál	66,5 %	48,2 %	51,5 %	54,4 %	45,6 %
Cizí zdroje	33,1 %	49,4 %	47,9 %	45,3 %	54,2 %
Časové rozlišení	0,3 %	2,5 %	0,6 %	0,2 %	0,2 %
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Pasiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Vlastní kapitál	59,0 %	60,6 %	61,3 %	65,9 %	65,2 %
Cizí zdroje	40,0 %	38,5 %	38,0 %	33,2 %	33,8 %
Časové rozlišení	1,0 %	0,9 %	0,6 %	0,8 %	1,0 %

V tabulce 9 vidíme finanční strukturu podniku XY a opět srovnání s konkurenčním podnikem i odvětvím. Poměr vlastního a cizího kapitálu, který je v roce 2013 17 % : 81 % není zrovna ideální. Konkurence i odvětví si v tomto ohledu vedou podstatně lépe, cizí zdroje dosahují maximálně 50 % u konkurenčního podniku v roce 2013 a v odvětví se podíl cizích zdrojů pohybuje okolo 30 %. Podnik by se měl snažit minimalizovat míru bankovních úvěrů, která dosahuje ve sledovaném období okolo 40 %, přes 50 % cizích zdrojů je tvořeno krátkodobými závazky.



Graf 2 Struktura cizích zdrojů podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

Podnik eviduje také dlouhodobé závazky, v letech 2009-2011 představuje podstatnou část těchto závazků dlouhodobý závazek, který je spojen s pořízením nákladního automobilu formou splátkového prodeje a ve sledovaném období je součástí dlouhodobých závazků také odložený daňový závazek, který vzniká z titulu rozdílu mezi účetní zůstatkovou a daňovou zůstatkovou cenou.

### Pohledávky po splatnosti

Tabulka 10 Krátkodobé pohledávky po splatnosti podniku XY v letech 2009-2013  
(vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	20 660	36 800	29 779	28 659	34 456
<b>Celkové pohledávky po splatnosti (v tis. Kč)</b>	<b>1 937</b>	<b>7 281</b>	<b>8 392</b>	<b>5 480</b>	<b>8 574</b>
(v %)	9,4 %	19,8 %	28,2 %	19,1 %	24,9 %
Opravná položka	188	290	1 595	1 447	1 543
<b>Pohledávky po splatnosti do 90 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>1 680</b>	<b>6 469</b>	<b>7 603</b>	<b>4 015</b>	<b>7 031</b>
(v %)	8,1 %	17,6 %	25,5 %	14,0 %	20,4 %
Opravná položka	0	0	806	0	0
<b>Pohledávky po splatnosti 90-120 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>64</b>	<b>52</b>	<b>280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(v %)	0,3 %	0,1 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %
Opravná položka	0	0	280	0	0
<b>Pohledávky po splatnosti 120-365 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>8</b>	<b>449</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>
(v %)	0,0 %	1,2 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
Opravná položka	3	128	0	0	0
<b>Pohledávky po splatnosti nad 365 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>185</b>	<b>311</b>	<b>509</b>	<b>1 447</b>	<b>1 543</b>
(v %)	0,9 %	0,8 %	1,7 %	5,0 %	4,5 %
Opravná položka	185	162	509	1 447	1 543

Podnik má poměrně vysoký podíl pohledávek po splatnosti, v letech 2010-2013 je to okolo 20 % celkových pohledávek podniku, v roce 2011 dokonce 28 %. Většina z těchto pohledávek je po splatnosti do 90 dnů, na které podnik tvořil opravnou položku pouze v roce 2011, kdy byly tyto pohledávky nejvyšší ve sledovaném období, tvořily více než 25 % celkových pohledávek. Pohledávky po splatnosti od 90-120 dnů a od 120-365 dnů tvořily pouze zanedbatelnou část celkových pohledávek. Pohledávky, které jsou po splat-

nosti nad 365 dnů, jsou všechny již odepsány jako nedobytné pohledávky. Pohledávky podnik vymáhá nejprve písemnými urgencemi, pokud na ně dlužníci nereagují, přistupuje k soudnímu řízení.

### Závazky po splatnosti

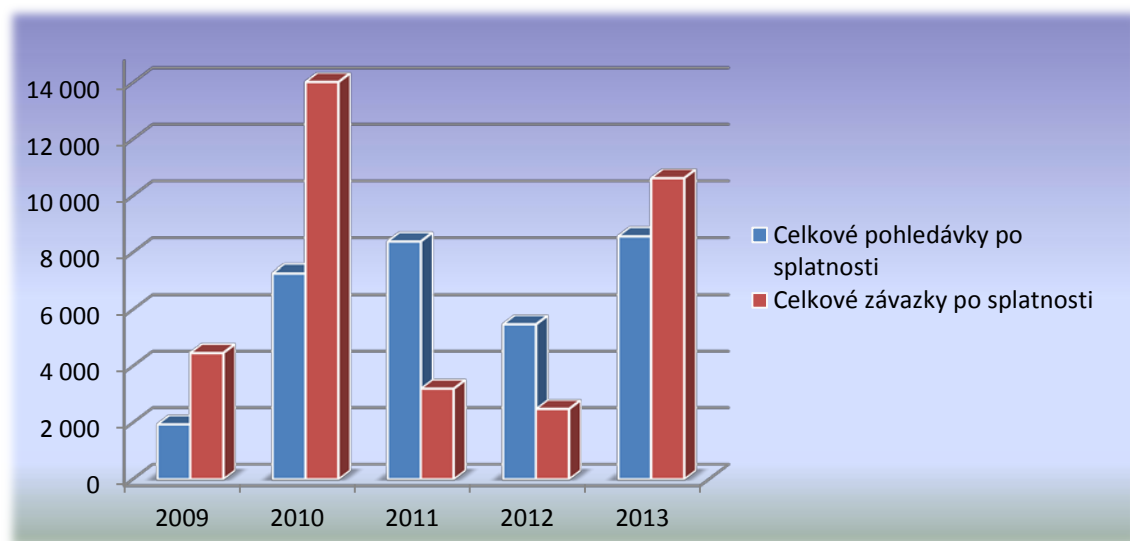
Tabulka 11 Krátkodobé závazky po splatnosti podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé závazky celkem	30 063	53 160	37 454	36 489	69 280
<b>Celkové krátkodobé závazky po splatnosti (v tis. Kč)</b>	<b>4 469</b>	<b>14 026</b>	<b>3 204</b>	<b>2 485</b>	<b>10 629</b>
(v %)	14,9 %	26,4 %	8,6 %	6,8 %	15,3 %
<b>Krátkodobé závazky po splatnosti do 90 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>4 469</b>	<b>14 026</b>	<b>3 204</b>	<b>1 710</b>	<b>10 629</b>
(v %)	14,9 %	26,4 %	8,6 %	4,7 %	15,3 %
<b>Krátkodobé závazky po splatnosti 90-180 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(v %)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Krátkodobé závazky po splatnosti 180-365 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>775</b>	<b>0</b>
(v %)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,1 %	0,0 %
<b>Krátkodobé závazky po splatnosti nad 365 dnů (v tis. Kč)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(v %)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Co se týče závazků po splatnosti, podnik eviduje pouze závazky po splatnosti do 90 dnů, s výjimkou roku 2012, kdy podnik vykazuje závazek s dobou splatnosti nad 180 dnů. Jednalo se o závazek k dodavateli nového strojního zařízení, který byl zadržován jako jistota pro dokončení dodávky strojního zařízení. Podnik se snaží držet míru závazků po splatnosti okolo 10 %, avšak v roce 2010 míra závazků po splatnosti dosáhla až na 26 %. Podnik nemá ve sledovaném období žádné závazky vůči institucím sociální zabezpečení, zdravotního pojištění ani finančním úřadům.

V grafu 3 vidíme porovnání celkových pohledávek a závazků po splatnosti. Je zřejmé, že pouze v letech 2011-2012 byly pohledávky po splatnosti vyšší než závazky po splatnosti, podnik se tedy nemusí bát, že by mu v pohledávkách zůstávalo velké množství peněžních prostředků, které by mohli ohrozit jeho platební schopnost. V roce 2013 vidíme, že po-

hledávky po splatnosti jsou nejvyšší za sledované období, i přesto jsou ale nižší než závazky po splatnosti.



Graf 3 Srovnání celkových pohledávek a závazků po splatnosti v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

## 6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

V příloze (P III) nalezneme zjednodušený výkaz zisku a ztráty a také kompletní horizontální a vertikální analýzu výnosů a nákladů podniku XY. Pro účely finanční analýzy by měli postačovat tabulky vybraných položek nákladů a výnosů.

### 6.2.1 Analýza výnosů

Tabulka 12 Podíl vybraných položek na výkonech u podniku XY, u konkurence a u odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

PODNIK XY	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	10,2 %	7,9 %	8,9 %	21,5 %	11,6 %
Výkony	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	97,2 %	93,8 %	94,8 %	93,7 %	93,8 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,0 %	2,1 %	-0,9 %	0,3 %	0,5 %
Aktivace	3,7 %	4,1 %	6,1 %	6,0 %	5,8 %
KONKURENCE					
Tržby za prodej zboží	202,5 %	158,6 %	131,0 %	117,6 %	103,0 %
Výkony	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	85,9 %	79,5 %	96,8 %	99,2 %	98,0 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	14,1 %	20,4 %	2,6 %	0,6 %	1,9 %
Aktivace	0,0 %	0,1 %	0,6 %	0,2 %	0,1 %

<b>ODVĚTVÍ</b>					
Tržby za prodej zboží	15,5 %	15,2 %	15,5 %	16,4 %	17,9 %
<b>Výkony</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	99,7 %	99,1 %	98,1 %	97,9 %	98,6 %
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-0,7 %	0,2 %	0,6 %	0,3 %	0,0 %
<i>Aktivace</i>	1,0 %	0,7 %	1,3 %	1,8 %	1,4 %

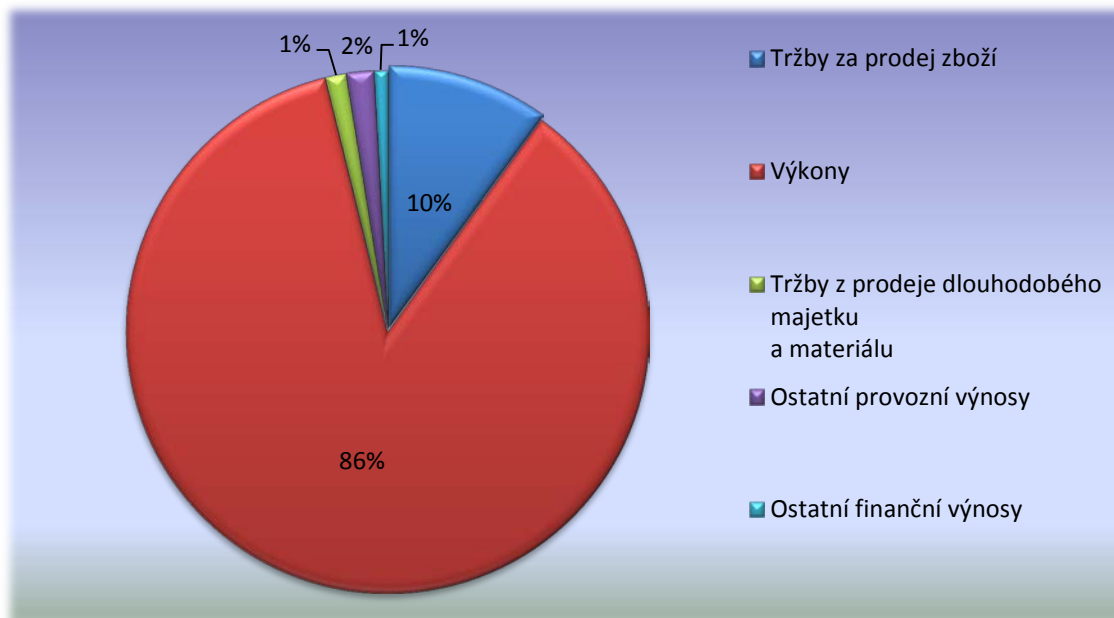
V tabulce 12 vidíme podíl vybraných položek výnosů na výkonech podniku a také srovnání s konkurencí a odvětvím. Podíl tržeb za prodej zboží u podniku XY je okolo 10 %, v roce 2012 dokonce více než 20 %, ale podnik se více zaměřuje na výrobu vlastních výrobků a poskytování služeb než na nákup zboží a následný prodej, podobné výsledky pozorujeme také v odvětví. U konkurenčního podniku vidíme, že v roce 2009 byl podíl tržeb z prodeje zboží na výkonech podniku více než 200 %, postupem času se prodeje zboží snižují, v roce 2013 je to ale pořád o něco více než výkony podniku.

*Tabulka 13 Změny vybraných položek výnosů u podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

<b>PODNIK XY</b>	<b>09/10</b>	<b>10/11</b>	<b>11/12</b>	<b>12/13</b>
Tržby za prodej zboží	26,2 %	9,1 %	135,9 %	-45,8 %
<b>Výkony</b>	<b>62,0 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>0,4 %</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	56,2 %	-1,3 %	-3,6 %	0,5 %
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-460,1 %	-141,4 %	-128,2 %	82,1 %
<i>Aktivace</i>	77,1 %	46,3 %	-4,5 %	-3,6 %
<b>KONKURENCE</b>				
Tržby za prodej zboží	17,2 %	2,3 %	-2,4 %	3,0 %
<b>Výkony</b>	<b>49,6 %</b>	<b>23,8 %</b>	<b>8,8 %</b>	<b>17,6 %</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	38,4 %	50,8 %	11,4 %	16,2 %
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	117,0 %	-84,3 %	-73,7 %	256,0 %
<i>Aktivace</i>	1471,4 %	625,0 %	-59,2 %	-38,0 %
<b>ODVĚTVÍ</b>				
Tržby za prodej zboží	19,6 %	15,1 %	12,7 %	7,1 %
<b>Výkony</b>	<b>21,4 %</b>	<b>13,3 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>-1,9 %</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	20,7 %	12,2 %	6,2 %	-1,2 %
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-129,9 %	277,0 %	-39,1 %	-100,7 %
<i>Aktivace</i>	-15,0 %	118,5 %	40,7 %	-19,0 %

U podniku XY můžeme sledovat spíše klesající nebo stagnující vývoj položky výkonů podniku, což odráží především vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a spíše rostoucí charakter vývoje tržeb za prodej zboží, až na rok 2013, kdy došlo ke snížení

o téměř 50 %. U konkurence vidíme rostoucí charakter výkonů, z důvodu výrazného růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a spíše stagnující vývoj tržeb za prodej zboží. U odvětví pozorujeme růst výkonů i tržeb za prodej zboží.

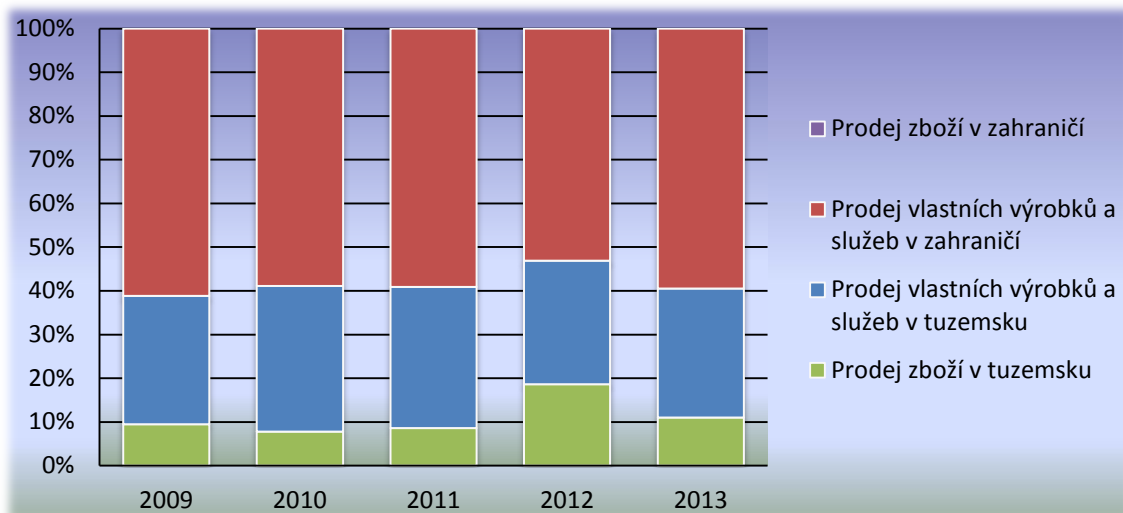


Graf 4 Podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech podniku XY v roce 2013 (vlastní zpracování)

Hlavní složkou výnosů jsou výkony, které jsou tvořeny především tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, ve sledovaném období činily okolo 85 % celkových výnosů. Tržby z prodeje zboží jsou ve sledovaném období pouze okolo 10 % celkových výnosů. Ostatní výnosy mají pouze zanedbatelný podíl na celkových výnosech podniku, jedná se například o tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které tvoří necelé 2 % celkových výnosů nebo ostatní provozní a finanční výnosy, které jsou okolo 1 % celkových výnosů. Ostatní provozní náklady představují především přijaté bonusy. Mezi ostatní finanční výnosy patří kurzové zisky.

V grafu 5 můžeme vidět podíl prodejů v tuzemsku a v zahraničí rozdělených podle prodeje vlastních výrobků a služeb a podle prodeje zboží v jednotlivých letech. Prodej zboží do zahraničí nebyl ve sledovaném období realizován, v tuzemsku tvořil okolo 10 % celkových prodejů. Nejvyšší podíl celkových prodejů tvořil prodej vlastních výrobků a služeb do zahraničí, je to téměř 60 % celkových prodejů. Okolo 30 % je tvořeno prodejem vlastních výrobků a služeb v tuzemsku.





Graf 5 Podíl prodeje v tuzemsku a v zahraničí na celkových prodejích vlastních výrobků a služeb a zboží v podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

## 6.2.2 Analýza nákladů

Tabulka 14 Podíl vybraných položek nákladů na výkonech podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

<b>PODNIK XY</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Náklady vynaložené na prodej zboží	6,9 %	5,9 %	7,3 %	19,9 %	9,6 %
Výkonová spotřeba	76,0 %	85,5 %	82,9 %	82,8 %	82,5 %
Nákladové úroky	1,2 %	0,8 %	0,7 %	0,5 %	0,3 %
Osobní náklady	20,3 %	14,5 %	14,8 %	15,0 %	15,1 %
Daň	0,6 %	0,1 %	0,4 %	0,3 %	0,6 %
<b>KONKURENCE</b>					
Náklady vynaložené na prodej zboží	164,7 %	134,4 %	110,7 %	99,6 %	87,5 %
Výkonová spotřeba	101,2 %	101,0 %	96,7 %	93,9 %	92,0 %
Nákladové úroky	0,2 %	0,5 %	0,6 %	0,4 %	0,2 %
Osobní náklady	18,2 %	16,2 %	14,6 %	14,9 %	13,4 %
Daň	2,7 %	0,9 %	1,0 %	1,1 %	1,0 %
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Náklady vynaložené na prodej zboží	14,8 %	14,0 %	14,2 %	15,5 %	16,9 %
Výkonová spotřeba	71,5 %	74,0 %	76,2 %	73,2 %	72,9 %
Nákladové úroky	2,9 %	2,9 %	2,5 %	3,2 %	2,5 %
Osobní náklady	11,5 %	9,9 %	9,3 %	8,8 %	9,0 %
Daň	2,3 %	2,4 %	2,1 %	2,7 %	2,9 %

Výkonová spotřeba má ve sledovaném období okolo 80 % na výkonech podniku, což znamená, že zhruba 20 % výkonů tvoří rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou, což

signalizuje výnos z hlavní činnosti. U konkurence pozorujeme čísla okolo 90-100 %, to znamená, že z hlavní činnosti nedosahuje příliš velkého výnosu, u odvětví pozorujeme mnohem lepší výsledky, a to okolo 70 %. Podíl osobních nákladů na výkonech podniku se u podniku XY pohybuje okolo 15 %, u konkurence je tento podíl velmi podobný, ale v odvětví se pohybuje pouze okolo 10 %.

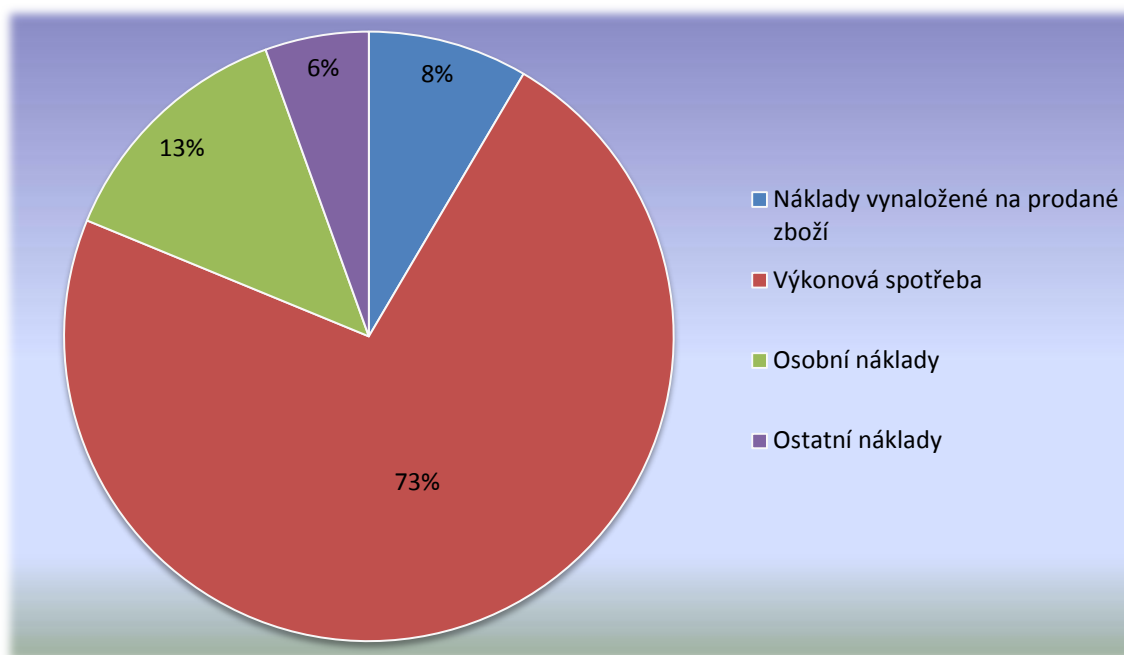
*Tabulka 15 Změny vybraných položek nákladů u podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

<b>PODNIK XY</b>	<b>09/10</b>	<b>10/11</b>	<b>11/12</b>	<b>12/13</b>
Náklady vynaložené na prodej zboží	39,6 %	19,9 %	165,4 %	-51,3 %
Výkonová spotřeba	82,1 %	-5,2 %	-2,6 %	0,1 %
Nákladové úroky	1,9 %	-15,3 %	-25,6 %	-33,9 %
Osobní náklady	15,4 %	-0,2 %	-0,9 %	0,8 %
Daň	-84,5 %	488,5 %	-15,1 %	82,0 %
<b>KONKURENCE</b>				
Náklady vynaložené na prodej zboží	22,1 %	1,9 %	-2,1 %	3,3 %
Výkonová spotřeba	49,2 %	18,6 %	5,6 %	15,2 %
Nákladové úroky	294,7 %	47,3 %	-33,9 %	-33,6 %
Osobní náklady	33,3 %	11,2 %	11,4 %	6,1 %
Daň	-49,5 %	28,5 %	25,7 %	3,4 %
<b>ODVĚTVÍ</b>				
Náklady vynaložené na prodej zboží	15,1 %	14,8 %	16,0 %	7,4 %
Výkonová spotřeba	25,8 %	16,6 %	2,3 %	-2,2 %
Nákladové úroky	19,7 %	-0,6 %	31,7 %	-21,5 %
Osobní náklady	4,4 %	7,0 %	0,6 %	0,8 %
Daň	27,3 %	-0,5 %	36,6 %	3,5 %

Co se týče změn vybraných položek, výkonová spotřeba u podniku XY, stejně jako výkony je v posledních letech spíše stagnuje, zatímco u konkurence vidíme nárůst výkonové spotřeby rovnoměrně s nárůstem výkonů. Velká změna ve výkonech a výkonové spotřebě podniku nastala v roce 2010 z důvodu otevření nové provozovny, kdy pozorujeme nárůst výkonů o 62 % a výkonové spotřeby o 82 %. Pozitivní pro podnik XY je zcela určitě snižování podílu nákladových úroků, podobně je na tom také konkurence, u odvětví vidíme výraznější pokles pouze až v roce 2013.

Výkonová spotřeba má nejvyšší zastoupení v celkových nákladech, ve sledovaném období se jednalo o více než 70 % celkových nákladů, z toho asi 60 % tvoří spotřeba materiálu a asi 10 % tvoří náklady na poskytování služeb. Dále mají vysoké zastoupení osobní náklady, které tvoří v roce 2013 téměř 15 % a dále náklady vynaložené na prodané zboží,

kteře jsou 8 %. Ostatní náklady jsou zanedbatelné, patří do nich ostatní provozní a finanční náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého majetku a daň z příjmu.



Graf 6 Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech podniku XY v roce 2013 (vlastní zpracování)

V roce 2010 vidíme také nárůst osobních nákladů, z důvodu zvýšení počtu zaměstnanců o 58 zaměstnanců. V následujících letech se počet zaměstnanců snižuje. Počet zaměstnanců v průběhu sledovaného období můžeme vidět v tabulce 16.

Tabulka 16 Vývoj počtu zaměstnanců a osobních nákladů u podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	130	188	180	182	176
Osobní náklady	49 784	57 443	57 355	56 867	57 312

### 6.2.3 Analýza výsledku hospodaření

Tabulka 17 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Obchodní marže	8 115	7 969	6 145	6 143	7 481
Přidaná hodnota	66 923	65 717	72 436	71 062	73 863
Provozní výsledek hospodaření	12 424	4 691	11 221	9 118	13 992
Finanční výsledek hospodaření	-4 068	-3 644	-3 781	-2 934	-2 337
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0

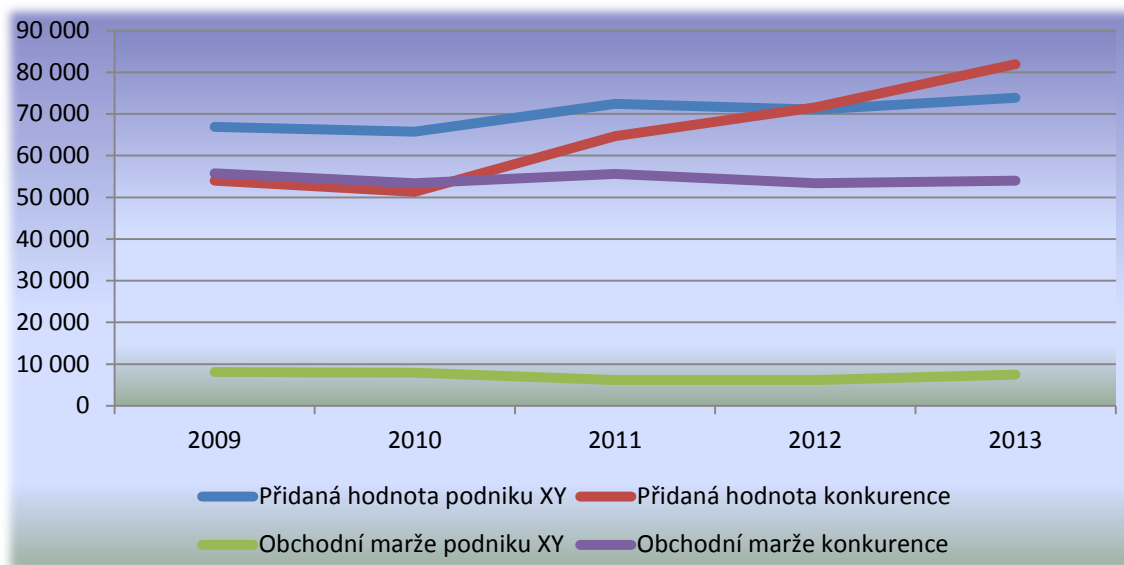
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 841	812	6 057	5 010	9 518
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 356	1 047	7 440	6 184	11 655

Tabulka 18 Změny ve vybraných položkách podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

	10/09	11/10	12/11	13/12
Obchodní marže	-1,8 %	-22,9 %	0,0 %	21,8 %
Přidaná hodnota	-1,8 %	10,2 %	-1,9 %	3,9 %
Provozní výsledek hospodaření	-62,2 %	139,2 %	-18,7 %	53,5 %
Finanční výsledek hospodaření	-10,4 %	3,8 %	-22,4 %	-20,3 %
Mimořádný výsledek hospodaření	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-88,1 %	645,9 %	-17,3 %	90,0 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-87,5 %	610,6 %	-16,9 %	88,5 %

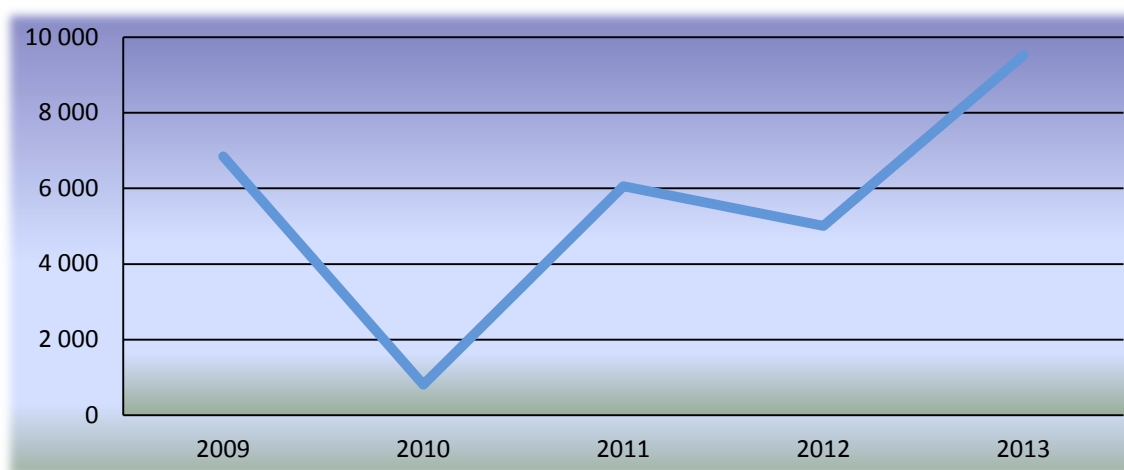
Obchodní marže se ve sledovaném období příliš nemění. Naproti tomu výrazné změny v průběhu let 2009-2013 můžeme pozorovat u provozního výsledku hospodaření, největší změnu můžeme vidět v roce 2011, kdy pozorujeme nárůst provozního výsledku hospodaření o téměř 140 % a v roce 2013 nárůst o více než 50 %. V roce 2010 vidíme výrazný pokles výsledku hospodaření, je to způsobeno zvýšenými náklady z důvodu otevření nové provozovny, v dalším roce se výsledek hospodaření dostal opět do normálu a v roce 2013 byl výsledek hospodaření nejvyšší za celé sledované období. Ve sledovaném období je finanční výsledek hospodaření záporný, podnik vykazuje finanční náklady, do kterých patří náklady na pojištění majetku, bankovní poplatky a kursové ztráty. Naopak do finančních výnosů zahrnujeme především kursové zisky, které nedosahují vysokých hodnot, proto finanční náklady převyšují finanční výnosy. Podnik ve sledovaném období nevykazuje žádné mimořádné výnosy ani náklady.

V grafu 7 sledujeme vývoj obchodní marže a přidané hodnoty u sledovaného podniku a pro srovnání také u konkurenčního podniku. Obchodní marže u sledovaného podniku XY je velmi nízká, nákup zboží za účelem prodeje je pouze vedlejší činností podniku, naopak je tomu u konkurenčního podniku, protože vidíme, že v roce 2009-2010 byla obchodní marže vyšší než přidaná hodnota, tzn. podniku se dařilo pouze díky prodeji zboží. Od roku 2010 však zvyšuje přidanou hodnotu a v roce 2013 má konkurenční podnik vyšší přidanou hodnotu než podnik XY, u kterého sledujeme pouze mírné zvyšování.



Graf 7 Srovnání obchodní marže a přidané hodnoty podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

Když se podíváme na následující graf 8 výsledku hospodaření za běžnou činnost, vidíme, že v roce 2010 byl hospodářský výsledek velmi nízký, musíme ale vzít v úvahu veškeré náklady, které musel podnik vynaložit při otevírání nové provozovny. V následujícím roce se výsledek hospodaření dostal do normy a v roce 2013 byl nejvyšší za celé sledované období. Můžeme tedy říci, že investice, které podnik v předchozích letech učinil, byly výhodné.



Graf 8 Vývoj výsledku hospodaření z běžné činnosti podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

### 6.3 Analýza výkazu o peněžních tocích (Cash flow)

Tabulka 19 Peněžní toky podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Počáteční stav peněžních prostředků	3 757	4 134	93	6 001	9 592
Cash flow z provozní činnosti	10 999	-11 465	2 208	12 975	-4 046
Cash flow z investiční činnosti	-2 982	-4 177	587	-4 965	-25 778
Cash flow z finanční činnosti	-7 640	11 601	3 113	-4 418	25 547
Celkové zvýšení/snížení peněžních prostředků	377	-4 041	5 908	3 592	-4 277
Konečný stav peněžních prostředků	4 134	93	6 001	9 592	5 315

U analýzy cash flow si budeme nejvíce všimnout provozní činnosti, protože jsou zde zahrnuty peněžní toky, které souvisí s hlavní činností podniku. Pokud je cash flow kladné, znamená to, že příjmy z provozní činnosti převyšují výdaje z provozní činnosti. Ve sledovaném období vidíme spíše kladné peněžní toky z provozní činnosti, ale v roce 2010 a 2013 je podnik v záporných číslech. V roce 2010 to bylo způsobeno především velmi nízkým výsledkem hospodaření a v roce 2013 výrazným nárůstem pohledávek a zbytečně vysokými zásobami. Cash flow z investiční činnosti je ve sledovaném období, s výjimkou roku 2011, kdy nedošlo k téměř žádnému nákupu dlouhodobého majetku, ale naopak k prodeji, v záporných hodnotách, jedná se tedy o výdaje spojené s pořízením dlouhodobých aktiv. Cash flow z finanční činnosti ovlivňují pouze dopady změn dlouhodobých závazků. Kladných hodnot dosahuje jen z důvodu poskytnutí nového krátkodobého nebo dlouhodobého úvěru od banky nebo z důvodu nárůstu dlouhodobých závazků.



Graf 9 Vývoj toku peněžních prostředků podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

V grafu 9 vidíme vývoj toku peněžních prostředků ve sledovaném období. V letech 2010 a 2013 došlo k zápornému peněžnímu toku, je to však způsobeno již zmíněnými skutečnostmi, a tedy investicemi. V ostatních letech se podniku relativně daří.

## 6.4 Analýza podniku v době hospodářské krize

Tabulka 20 Změny ve vybraných položkách podniku XY v letech 2007-2013 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Obchodní marže	-30,7%	21,4%	-1,8%	-22,9%	0,0%	21,8%
Výkony	-12,7%	-20,6%	62,0%	-2,3%	-2,5%	0,4%
Výkonová spotřeba	-18,7%	-26,3%	82,1%	-5,2%	-2,6%	0,1%
Přidaná hodnota	19,9%	7,3%	-1,8%	10,2%	-1,9%	3,9%
Osobní náklady	-6,7%	12,4%	15,4%	-0,2%	-0,9%	0,8%
Počet zaměstnanců	-3,6%	-3,7%	44,6%	-4,3%	1,1%	-3,3%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	801,2%	8,1%	-88,1%	645,9%	-17,3%	90,0%

Pro účely zhodnocení dopadu celosvětové finanční krize na podnik jsem rozšířila sledované období o rok 2007 a 2008. Rok 2007 byl ve znamení restrukturalizace, výroba byla přesunuta do nového místa a sloučena s již existující provozovnou, což přineslo vyšší náklady a výrazně to ovlivnilo hospodářský výsledek v roce 2007, kdy podnik dosahoval téměř 2 miliony ztráty. Podnik měl v roce 2007 také problémy z důvodu zvýšení ceny základního materiálu. Po náročném roce 2007 byl rok 2008 ve znamení stabilizace, došlo však ke snížení tržeb z prodeje výrobků a služeb i tržeb z prodeje zboží, což bylo především způsobeno zhodnocením kursu CZK vůči EUR, ale také cíleným snížením produkce z důvodů optimalizace výrobních nákladů. Ve 3. čtvrtletí roku 2008, kdy již mnohé jiné podniky začaly pociťovat důsledky finanční krize, sledovaný podnik stále držel produkci na takové úrovni, jak bylo naplánováno. Je to především z důvodu možnosti nákupu materiálu pro výrobu nejen v CZK, ale také v EUR, což podniku výrazně snížilo vstupy. V roce 2009 došlo opět k poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, který byl způsoben již uvedenou skutečností, a to snížením vstupů, což v konečném důsledku ovlivnilo prodejní cenu. Bylo to však způsobeno také snížením produkce o cca 50 tun měsíčně z důvodu výrazného poklesu poptávky, pravděpodobně vlivem celosvětové finanční krize. Celkově můžeme říci, že celosvětová finanční krize podnik výrazněji neovlivnila, neboť výsledek hospodaření v roce 2008 i 2009 je již dostatečně vysoký a také již v roce 2010 podnik výrazně investoval do nové provozovny. Je zde patrné, že od roku 2007 do roku 2009 došlo k propuštění deseti zaměstnanců, zde však nemůžeme s jistotou tvrdit, že se jedná o důsledek světové finanční krize, může se například jednat o optimalizaci počtu zaměstnanců z důvodu přesunutí výroby a sloučení s jinou provozovnou.

## 7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

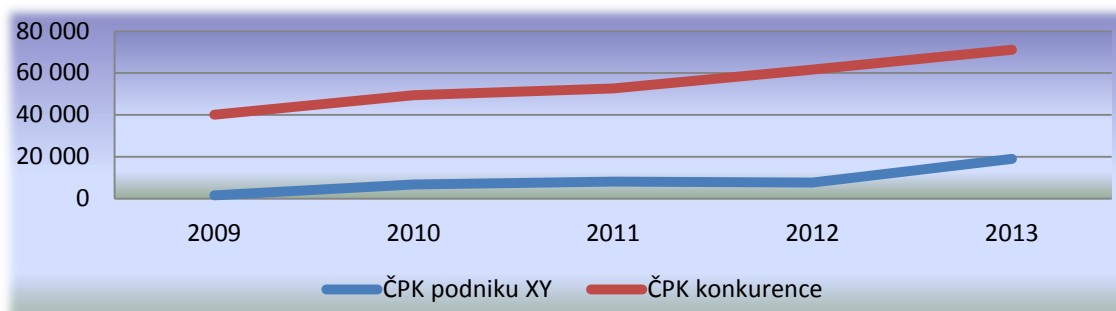
Analýza rozdílových ukazatelů spočívá především v analýze základního ukazatele, kterým je ukazatel čistého pracovního kapitálu, podle něhož zjistíme platební schopnost podniku.

### 7.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tabulka 21 Čistý pracovní kapitál podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

PODNIK XY	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	71 135	98 690	101 081	99 851	146 967
Krátkodobé cizí zdroje	69 579	91 973	92 894	92 133	127 932
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>1 556</b>	<b>6 717</b>	<b>8 187</b>	<b>7 718</b>	<b>19 035</b>
KONKURENCE					
Oběžná aktiva	98 381	138 119	143 475	160 813	248 437
Krátkodobé cizí zdroje	58 353	88 746	90 916	99 126	177 326
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>40 028</b>	<b>49 373</b>	<b>52 559</b>	<b>61 687</b>	<b>71 111</b>

Ve sledovaném období byl čistý pracovní kapitál v kladných číslech, což je důkazem toho, že oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé cizí zdroje podniku. Po zaplacení všech krátkodobých cizích zdrojů zůstane podniku ještě jistá část oběžných aktiv, která jsou rychle směnitelná na peníze a je možné je použít na úhradu závazků. Vývoj čistého pracovního kapitálu byl ve sledovaném období pozitivní, protože se výsledky čistého pracovního kapitálu neustále zvyšovaly. V roce 2013 můžeme vidět nejvyšší výsledek za sledované období, avšak v porovnání s konkurenčním podnikem je tato výše velmi nízká. Konkurenční podnik má výši čistého pracovního kapitálu více než 3 krát vyšší než podnik XY. Myslím, že není nutné udržovat tak vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu, protože to způsobuje vysokou vázanost prostředků v oběžných aktivech.



Graf 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)



## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Nyní provedeme analýzu poměrových ukazatelů, pomocí které získáme informace o finanční situaci podniku. Nejčastěji se provádí analýza rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a analýza ukazatelů kapitálového trhu, kterou však provádět nebudeme, jelikož analyzovaný podnik je společnost s ručením omezeným, proto nevydává akcie.

### 8.1 Rentabilita

*Tabulka 22 Ukazatele rentability podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

<b>PODNIK XY</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Rentabilita tržeb	2,6 %	0,2 %	1,5 %	1,1 %	2,4 %
Rentabilita výnosů	4,0 %	0,9 %	2,3 %	1,7 %	2,9 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,2 %	2,9 %	7,1 %	5,7 %	6,2 %
Rentabilita úplatného kapitálu	18,9 %	5,9 %	12,2 %	9,8 %	11,0 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	45,0 %	5,1 %	27,5 %	18,5 %	26,4 %
<b>KONKURENCE</b>					
Rentabilita tržeb	3,7 %	1,4 %	1,0 %	2,0 %	1,8 %
Rentabilita výnosů	4,3 %	1,8 %	1,5 %	2,6 %	2,3 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11,1 %	4,1 %	4,0 %	6,5 %	4,9 %
Rentabilita úplatného kapitálu	15,8 %	5,4 %	5,4 %	8,9 %	8,5 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	13,1 %	5,9 %	4,5 %	8,9 %	8,0 %
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Rentabilita tržeb	7,6 %	8,6 %	7,7 %	9,8 %	9,8 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	14,5 %	17,6 %	16,3 %	20,9 %	18,7 %
Rentabilita úplatného kapitálu	19,7 %	24,1 %	22,4 %	27,5 %	24,9 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	18,4 %	22,4 %	20,6 %	24,7 %	23,6 %

Ve sledovaném období pozorujeme velmi nízkou hodnotu u ukazatele rentability tržeb a rentability výnosů, důležité však je, že společnost je trvale zisková a žádný z ukazatelů se nepohybuje v záporných hodnotách. V roce 2010 byl ukazatel rentability tržeb na nejnižší hodnotě ve sledovaném období, a to pouze na 0,2 %, je to způsobeno skutečně velmi nízkým ziskem v tomto roce. Podnik dosahuje kromě roku 2010 docela vysokých hodnot v ukazateli rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel je porovnáván s úrokovou sazbou dlouhodobých vkladů a rozdíl nazýváme prémie za riziko. Ukazatele rentability úplatného a vlastního kapitálu se pohybují v dostačujících hodnotách. V porovnání s konkurenčním podnikem si podnik XY nevede špatně, dosahují přibližně stejných hodnot v ukazatelích rentability tržeb a výnosů, v roce 2013 se podniku XY daři-

lo o něco lépe. Co se týče ukazatelů rentability celkového, úplatného a vlastního kapitálu, podnik XY má jednoznačně lepší výsledky než konkurenční podnik. Pokud však porovnáme podnik s odvětvím, sledovaný podnik dosahuje velmi nízkých hodnot, pouze u ukazatele rentability vlastního kapitálu můžeme mluvit o přibližně stejných výsledcích a to okolo 20 %.

*Tabulka 23 Srovnání rentability celkového kapitálu a průměrné úrokové míry podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

(v %)	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,2%	2,9%	7,1%	5,7%	6,2%
Průměrná úroková míra	6,7%	5,7%	4,3%	3,4%	1,6%

Ukazatele rentability celkového kapitálu jsem porovnávala s průměrnou úrokovou mírou, kterou jsem vypočítala jako podíl nákladových úroků a úročených dluhů. Ve sledovaném období jsou výsledky ukazatele celkového kapitálu vyšší než průměrná úroková míra, s výjimkou roku 2010. Průměrná úroková míra může symbolizovat minimální hodnotu, které by měl podnik dosáhnout. Od roku 2011 se podnik pohybuje zhruba 2,5 % nad touto pomyslnou hranicí, v roce 2013 je to dokonce 4,6 %.

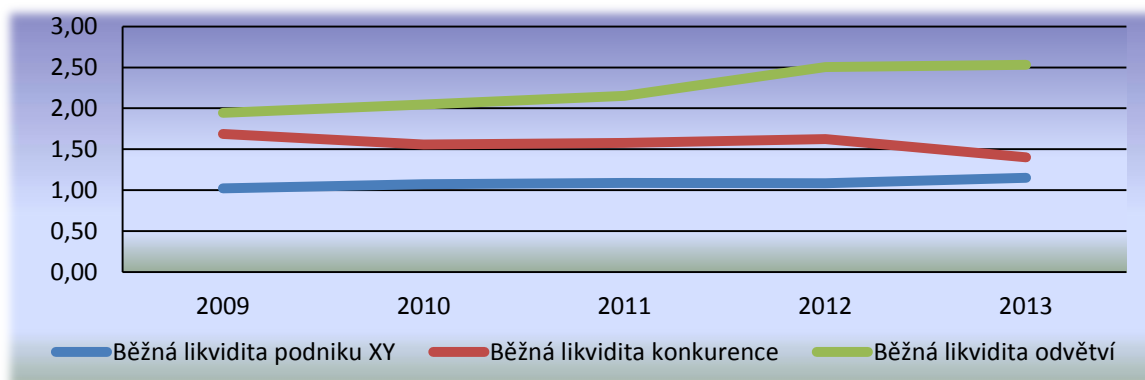
## 8.2 Likvidita

*Tabulka 24 Ukazatele likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

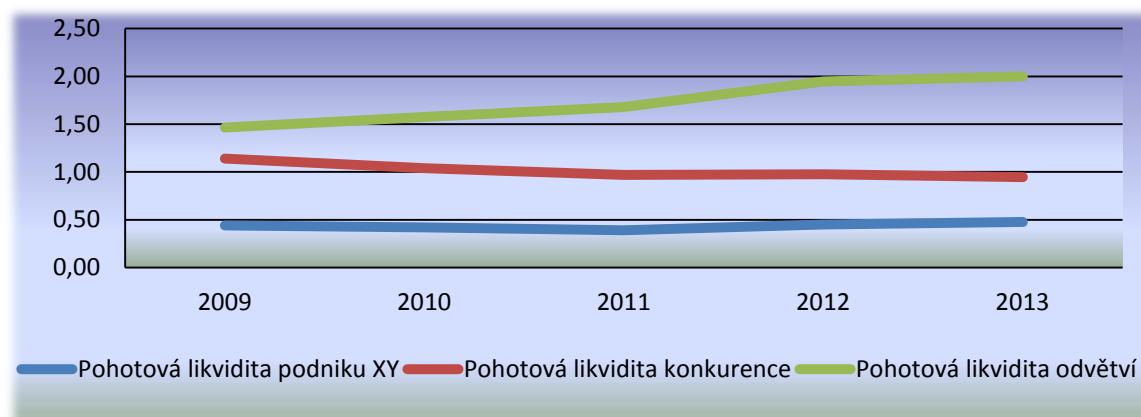
<b>PODNIK XY</b>	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,02	1,07	1,09	1,08	1,15
Pohotová likvidita	0,44	0,42	0,39	0,45	0,48
Hotovostní likvidita	0,06	0,00	0,06	0,10	0,04
ČPK/OA	2,2 %	6,8 %	8,1 %	7,7 %	13,0 %
ČPK/A	1,4 %	4,8 %	5,8 %	5,5 %	9,1 %
Likvidita z provozního CF	0,16	0,05	0,11	0,10	0,11
<b>KONKURENCE</b>					
Běžná likvidita	1,69	1,56	1,58	1,62	1,40
Pohotová likvidita	1,14	1,04	0,97	0,98	0,95
Hotovostní likvidita	0,18	0,05	0,02	0,03	0,20
ČPK/OA	40,7 %	35,7 %	36,6 %	38,4 %	28,6 %
ČPK/A	22,1 %	18,7 %	20,3 %	23,0 %	20,4 %
Likvidita z provozního CF	0,48	0,23	0,23	0,28	0,15
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Běžná likvidita	1,95	2,05	2,15	2,50	2,53

Pohotová likvidita	1,46	1,58	1,68	1,95	2,00
Hotovostní likvidita	0,37	0,62	0,59	0,98	1,10
ČPK/OA	48,6 %	51,1 %	53,5 %	60,1 %	60,5 %
ČPK/A	23,1 %	28,0 %	30,3 %	34,6 %	35,7 %

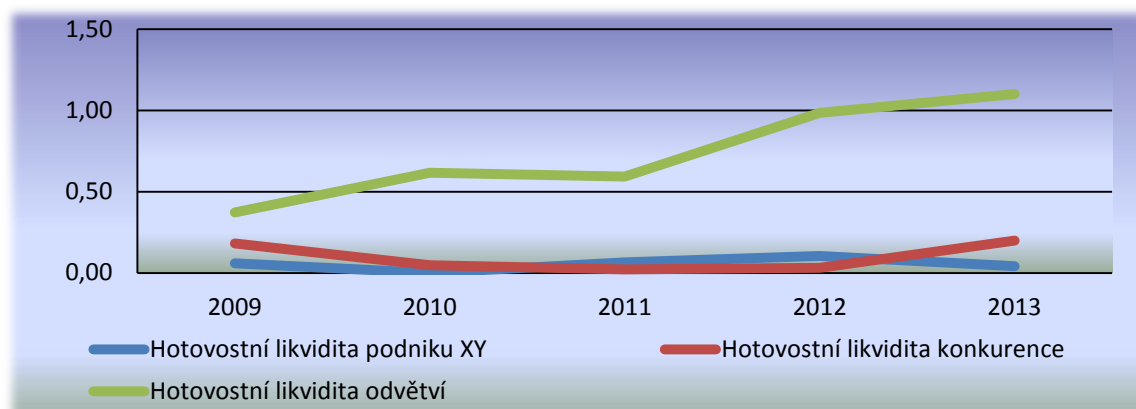
Ukazatel běžné likvidity u sledovaného podniku je velmi nízký, pouze něco málo nad 1, znamená to, že pokud by podnik prodal veškerá svá oběžná aktiva, mohl by uspokojit všechny své krátkodobé věřitele. U ukazatele běžné likvidity se však doporučuje hodnota alespoň 1,5. Ukazatel pohotové likvidity na tom není o mnoho lépe, nedosahuje ani hodnoty 0,5, doporučovaná hodnota je 1-1,5. Podnik musí spoléhat především na včasné splácení pohledávek od odběratelů a udržovat finanční rezervu na bankovním účtu. Hotovostní likvidita ale také nedosahuje doporučených hodnot, je velmi nízká a podniku hrozí velké riziko, že nebude schopen splácet své krátkodobé závazky nebo si bude muset půjčovat peněžní prostředky např. formou drahého kontokorentního úvěru.



Graf 11 Srovnání běžné likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)



Graf 12 Srovnání pohotové likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)



Graf 13 Srovnání hotovostní likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

V grafech 11-13 můžeme vidět porovnání s konkurenčním podnikem i odvětvím. U všech sledovaných ukazatelů vidíme, že podnik XY má velmi nízké výsledky. Co se týče hotovostní likvidity, tam se může podnik XY porovnávat s konkurencí, ale jak vidíme podniky v odvětví, ty mají konzervativnější přístup k likviditě a udržují její hranici dostatečně vysoko, aby neohrozili svou platební schopnost.

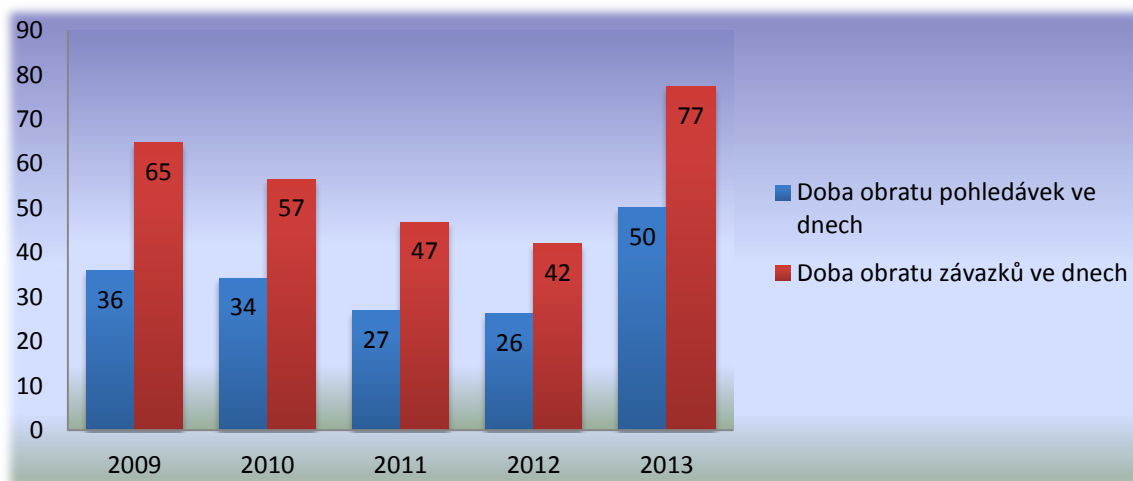
### 8.3 Aktivita

Tabulka 25 Ukazatele aktivity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

PODNIK XY	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (z tržeb)	2,37	2,90	2,85	3,09	1,91
Obrat celkových aktiv (z výnosů)	2,53	3,18	3,13	3,39	2,11
Doba obratu zásob ve dnech	55	54	58	48	77
Doba obratu pohledávek ve dnech	36	34	27	26	50
Doba obratu závazků ve dnech	65	57	47	42	77
Obratovost pohledávek	9,99	10,50	13,35	13,73	7,19
Obratovost závazků	5,56	6,36	7,67	8,57	4,65
KONKURENCE					
Obrat celkových aktiv (z tržeb)	2,35	1,99	2,41	2,40	2,02
Obrat celkových aktiv (z výnosů)	2,57	2,23	2,68	2,48	2,11
Doba obratu zásob ve dnech	27	31	32	36	41
Doba obratu pohledávek ve dnech	47	60	50	52	68
Doba obratu závazků ve dnech	44	38	34	35	72
Obratovost pohledávek	7,61	5,96	7,23	6,89	5,31
Obratovost závazků	8,24	9,46	10,46	10,17	4,97
ODVĚTVÍ					
Obrat celkových aktiv (z tržeb)	1,43	1,57	1,64	1,66	1,56

Doba obratu zásob ve dnech	30	29	27	28	29
Doba obratu pohledávek ve dnech	67	59	63	48	48
Doba obratu závazků ve dnech	41	43	43	38	40
Obratovost pohledávek	5,35	6,11	5,72	7,51	7,46
Obratovost závazků	8,78	8,30	8,39	9,52	8,95

U ukazatele obratu celkových aktiv jsem provedla výpočet jak s tržbami v čitateli, tak s výnosy v čitateli. Hodnota s použitím výnosů v čitateli je o něco vyšší, protože jsou započítány veškeré výnosy podniku, dokonce i ty, které nesouvisí s hlavní činností podniku. Jedná se například o změnu stavu zásob vlastní výroby, aktivaci nebo finanční a mimořádné výnosy. Aby byla prokázána efektivnost využívání celkových aktiv, hodnota ukazatele se musí pohybovat nad 1. S tím podnik nemá ve sledovaném období nejmenší problém, dosahuje přibližně stejných hodnot jako konkurenční podnik a o něco vyšších hodnot než obdobné podniky v odvětví. Co se týče doby obratu zásob, podnik by se měl pokusit tuto dobu co nejvíce zkrátit, protože zásoby vážou zbytečně dlouho peněžní prostředky, které mohou být využity efektivněji. V roce 2013 je hodnota doby obratu zásob 77 dní, což je nejdéle za celé sledované období.



*Graf 14 Doba obratu pohledávek a závazků podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

V grafu 14 jsem porovnála dobu obratu pohledávek a závazků. Jak můžeme vidět, ve sledovaném období doba obratu závazků výrazně převyšuje dobu obratu pohledávek, tzn. podnik využívá obchodního deficitu (rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu zásob) k financování vlastního provozu. Využívá bezplatný obchodní úvěr, aby mohl zajistit plynulý provoz podniku. V roce 2013 jsou pohledávky přeměněny na peníze

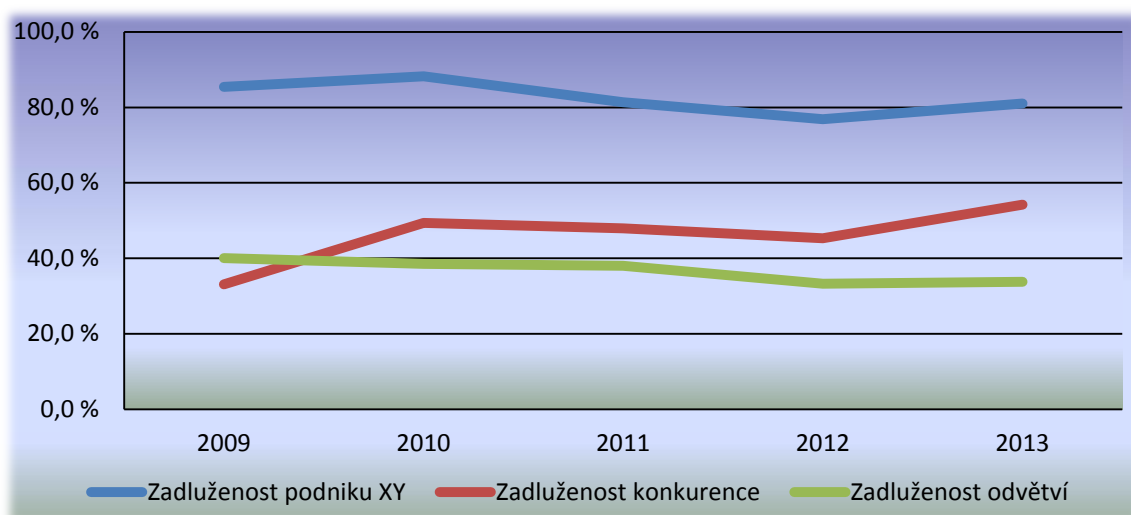
za 50 dní od prodeje a závazky podniku jsou zaplacený až za 77 dnů. Ukazatele obratovosti pohledávek a obratovosti závazků se ve sledovaném období pohledávky změny na peněžní prostředky v průměru 10krát za rok, kdežto u závazků pouze v průměru 6krát za rok. U konkurence a podniků v odvětví je situace naopak, doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, tzn. podniky v odvětví i konkurenční podnik, bezplatně úvěrují své odběratele.

## 8.4 Zadluženost

Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

<b>PODNIK XY</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Celková zadluženost	85,4 %	88,3 %	81,4 %	76,9 %	81,1 %
Míra zadluženosti	6,26	7,69	5,21	4,00	4,69
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	26,8 %	25,3 %	19,2 %	14,9 %	24,5 %
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	62,7 %	66,0 %	49,9 %	37,4 %	53,5 %
Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	0,40	0,42	0,64	0,77	0,63
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,06	1,22	1,28	1,23	1,36
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	3,82	1,35	3,91	4,25	10,26
Úrokové krytí (počítáno z CF)	3,65	1,59	4,02	4,87	10,96
Doba splácení dluhu	8,79	25,53	11,18	11,69	12,28
<b>KONKURENCE</b>					
Celková zadluženost	33,1 %	49,4 %	47,9 %	45,3 %	54,2 %
Míra zadluženosti	0,50	1,02	0,93	0,83	1,19
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	2,9 %	31,9 %	26,7 %	18,6 %	6,1 %
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	1,4 %	24,6 %	19,9 %	13,4 %	6,8 %
Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	1,49	1,03	1,22	1,38	1,61
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,51	1,37	1,52	1,60	1,73
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	66,26	8,99	5,90	14,95	21,84
Úrokové krytí (počítáno z CF)	93,06	16,86	11,61	23,92	35,10
Doba splácení dluhu	2,12	6,44	6,04	4,36	6,94
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Celková zadluženost	40,0 %	38,5 %	38,0 %	33,2 %	33,8 %
Míra zadluženosti	0,68	0,64	0,62	0,50	0,52
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	35,7 %	25,9 %	27,9 %	27,6 %	26,2 %
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	19,5 %	14,1 %	14,7 %	12,2 %	12,0 %
Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	1,16	1,38	1,45	1,60	1,63
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,44	1,60	1,70	1,82	1,85
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	3,97	4,41	4,45	4,56	5,54

Zadluženost v podniku XY se ve sledovaném období pohybuje okolo 80 %, v roce 2010 byla zadluženost dokonce 88 %. Optimální zadluženost by měla být okolo 30 % až 60 %, podnik by se tedy měl snažit snižovat svou zadluženost. Obdobné podniky v odvětví dosahují hodnot okolo 35 % zadluženosti a konkurenční podnik ve sledovaném období zvyšuje svou zadluženost a v roce 2013 je zadlužen téměř z 55 %. Míra zadlužení je signalizátorem pro banky, které sledují především její vývoj, optimální je, když je klesající. U sledovaného podniku vidíme od roku 2010-2012 klesající tendenci, ale v roce 2013 byl podniku poskytnutý další úvěr na rozšíření výrobní haly strojní konfekce a na nákup nového strojního vybavení, proto se v roce 2013 míra zadluženosti opět zvýšila. Kdyby chtěl podnik získat další úvěr, pro banku by byl velmi rizikovým klientem a byl by požadován vysoký úrok.



*Graf 15 Zadluženost podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

V následujících dvou ukazatelích můžeme sledovat podíl dlouhodobých cizích zdrojů (dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry) nejprve na cizích zdrojích podniku a následně na dlouhodobém kapitálu podniku, který je tvořen vlastním kapitálem, dlouhodobými závazky a dlouhodobými bankovními úvěry. Je zde patrné, že podnik má více než 50 % dlouhodobých cizích zdrojů z celkového dlouhodobého kapitálu, avšak dlouhodobé cizí zdroje na celkových cizích zdrojích jsou jen okolo 20 %, z toho plyne, že krátkodobé cizí zdroje jsou okolo 30 %. Následující ukazatel (Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek) vypovídá o financování majetku podniku vlastním kapitálem, výsledek je ve sledovaném období nižší než 1, znamená to, že podnik přibližně z jedné poloviny cizími zdroji financuje část dlouhodobého majetku. U konkurence i odvětví vidíme opačný pří-

stup, veškerý dlouhodobý majetek a dokonce i část oběžných aktiv je financován vlastním kapitálem. Dále se zaměříme na strategii financování podniku, u ukazatele Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek můžeme vidět, že ve sledovaném období dosahuje podnik hodnot vyšších než 1, volí konzervativní strategii financování, dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva jsou financována krátkodobými zdroji. Aby bylo dodrženo zlaté pravidlo financování, byl by výsledek rovný 1. U konkurence i odvětví vidíme ještě opatrnější konzervativní strategii financování, využívají dražší dlouhodobý kapitál také ke krytí oběžných aktiv. Úrokové krytí podniku XY dosahuje ve sledovaném období srovnatelných hodnot s odvětvím. Doporučená hodnota ukazatele je však o něco vyšší, doporučuje se hodnota alespoň 5, nad kterou se podnik dostal pouze v roce 2013, kdy je zřejmé, že ze zisku by mohli být úroky zaplacený 10krát, což bylo způsobeno skutečně nejvyšším dosaženým ziskem ve sledovaném období, ale také zatím nejnižší hodnotou nákladových úroků. Místo zisku můžeme do čitatele dosadit cash flow z provozní činnosti, u sledovaného podniku se v tomto případě výsledky příliš neliší, znázorňuje to schopnost podniku splácet nákladové úroky pomocí peněžních toků. U ukazatele doby splácení dluhu sledujeme dobu v letech, po kterou bude podnik splácet své dluhy z provozního cash flow. Tento ukazatel má u podniku rostoucí charakter a v roce 2013 dosahuje doba splácení dluhu více než 12 let. U konkurenčního podniku i u odvětví jsou hodnoty poloviční.

*Tabulka 27 Multiplikátor vlastního kapitálu podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
EBT/EBIT	0,74	0,26	0,74	0,76	0,90
A/VK	7,33	8,71	6,40	5,20	5,79
Multiplikátor	5,41	2,24	4,76	3,98	5,23

Multiplikátor vlastního kapitálu signalizuje, kolikrát je kapitál vložený vlastníky zvětšen, když jsou použity cizí zdroje. V případě hodnoty vyšší než 1, podíl cizích zdrojů financování má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Podnik je však už příliš zadlužený a nedoporučila bych, aby svou zadluženost dále zvyšovat, ani v případě dalšího zvyšování rentability vlastního kapitálu.



## 8.5 Ostatní poměrové ukazatele

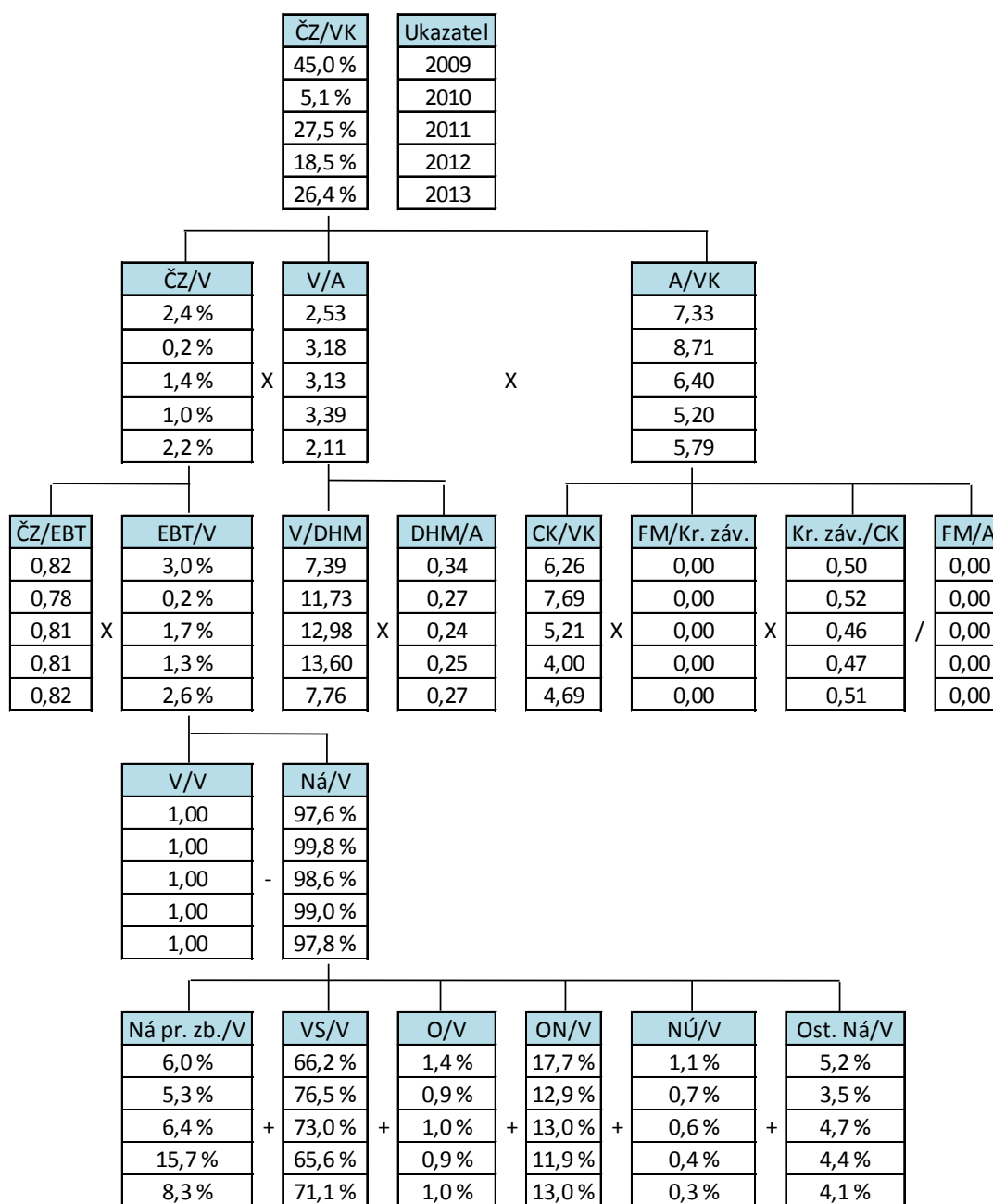
Tabulka 28 Další ukazatele podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013  
(vlastní zpracování)

<b>PODNIK XY</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Tržby/Počet zaměstnanců	2027	2150	2235	2395	2275
Osobní náklady/Počet zaměstnanců	383	306	319	312	326
Výkonová spotřeba/Výkony	76,0 %	85,5 %	82,9 %	82,8 %	82,5 %
Nákladové úroky/Výkony	1,2 %	0,8 %	0,7 %	0,5 %	0,3 %
Přidaná hodnota/Výkony	27,3 %	16,5 %	18,7 %	18,8 %	19,4 %
Osobní náklady/Přidaná hodnota	74,4 %	87,4 %	79,2 %	80,0 %	77,6 %
<b>KONKURENCE</b>					
Tržby/Počet zaměstnanců	6549	7733	9160	7242	7396
Osobní náklady/Počet zaměstnanců	413	526	585	498	495
Výkonová spotřeba/Výkony	101,2 %	101,0 %	96,7 %	93,9 %	92,0 %
Nákladové úroky/Výkony	0,2 %	0,5 %	0,6 %	0,4 %	0,2 %
Přidaná hodnota/Výkony	36,6 %	23,2 %	23,7 %	24,1 %	23,4 %
Osobní náklady/Přidaná hodnota	49,7 %	69,7 %	61,5 %	61,9 %	57,3 %
<b>ODVĚTVÍ</b>					
Tržby/Počet zaměstnanců	4034	4931	5429	5900	6004
Osobní náklady/Počet zaměstnanců	401	425	444	453	465
Výkonová spotřeba/Výkony	71,5 %	74,0 %	76,2 %	73,2 %	72,9 %
Nákladové úroky/Výkony	2,9 %	2,9 %	2,5 %	3,2 %	2,5 %
Přidaná hodnota/Výkony	29,2 %	27,2 %	25,1 %	27,8 %	28,0 %
Osobní náklady/Přidaná hodnota	39,2 %	36,3 %	37,0 %	31,6 %	32,2 %

Rozhodla jsem se vybrat ještě další ukazatele, které nám pomohou získat komplexní pohled na hospodaření podniku. U prvního ukazatele vidíme výši tržeb, která připadá na jednoho zaměstnance, hodnoty jsou však mnohem nižší než u konkurenčního podniku nebo u odvětví. Může to být způsobeno nízkými tržbami nebo vysokým počtem zaměstnanců. Tržby se od roku 2010 příliš nemění, počet zaměstnanců klesá. Co se týče osobních nákladů na počet zaměstnanců, je zřejmé, že zaměstnanci sledovaného podniku mají nižší průměrnou mzdu než v konkurenčním podniku nebo v podnicích v odvětví. V následujících třech ukazatelích vidíme podíl výkonové spotřeby, nákladových úroků a přidané hodnoty na výkonech podniku. V těchto ukazatelích si podnik nevede vůbec špatně, ani ve srovnání s konkurenčním podnikem ani s odvětvím. Poslední ukazatel vyjadřuje produktivitu práce, u analyzovaného podniku je příliš vysoké procento osobních nákladů na přidané hodnotě, znamená to, že produktivita práce není příliš dobrá.

## 9 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Mezi nejpoužívanější model soustavy poměrových ukazatelů patří rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. V rozkladu můžeme vidět, co nejvíce ovlivnilo výsledek rentability vlastního kapitálu, u podniku XY to bylo působení finanční páky, což bylo způsobeno velkým zadlužením podniku, tzn. vysoké zadlužení zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Zisková marže není příliš vysoká, nejvíce se na ní podílí podíl výkonové spotřeby na výnosech podniku. Obrat aktiv se ve sledovaném období pohybuje okolo 3. Podnik by se měl spíše snažit zvýšit ziskovou marži a snížit zadlužení.



Obrázek 5 Rozklad rentability vlastního kapitálu v roce 2013 (vlastní zpracování)

## 10 DALŠÍ UKAZATELE

Je vhodné doplnit finanční analýzu také o další ukazatele, které nám pomohou získat lepší pohled na finanční situaci podniku. Proto jsem vybrala spider analýzu, pomocí které porovnám základní poměrové ukazatele s konkurenčním podnikem a s odvětvím, a také z-skóre a Index IN05, které ukazují, jak se podniku daří po finanční stránce.

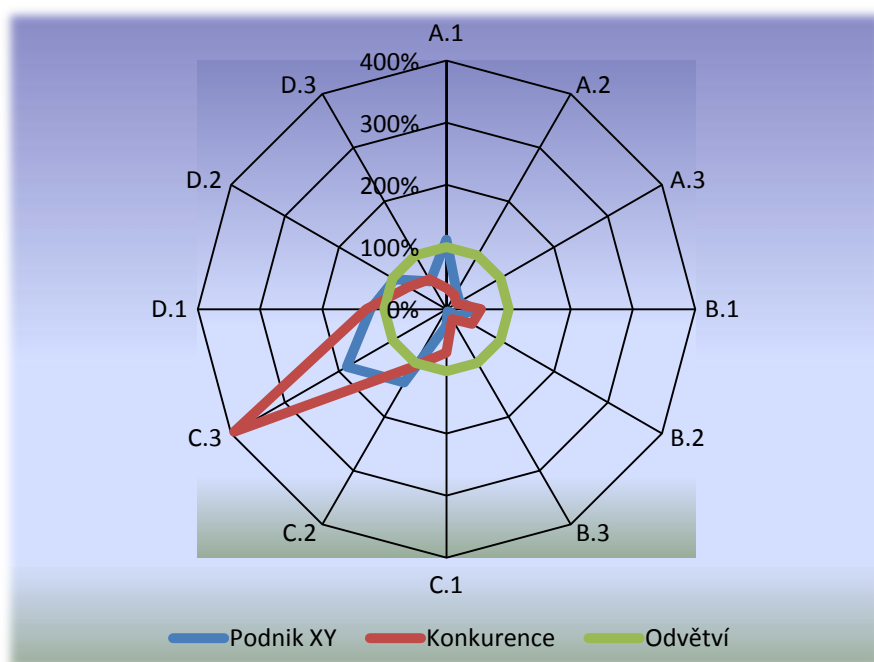
### 10.1 Spider analýza

*Tabulka 29 Srovnání poměrových ukazatelů podniku XY, konkurence a odvětví v roce 2013 (vlastní zpracování)*

		Podnik XY	Konkurence	Odvětví
<b>Rentabilita</b>	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	26,4 %	8,0 %	23,6 %
	A.2 Rentabilita aktiv	6,2 %	4,9 %	18,7 %
	A.3 Rentabilita tržeb	2,4 %	1,8 %	9,8 %
<b>Likvidita</b>	B.1 Běžná likvidita	1,15	1,40	2,53
	B.2 Pohotová likvidita	0,48	0,95	2,00
	B.3 Hotovostní likvidita	0,04	0,20	1,10
<b>Zadluženost</b>	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,17	0,46	0,65
	C.2 Krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem	0,73	0,58	0,54
	C.3 Úrokové krytí	10,26	21,84	5,54
<b>Obratovost</b>	D.1 Obratovost aktiv	1,91	2,02	1,56
	D.2 Obratovost pohledávek	7,19	5,31	7,46
	D.3 Obratovost závazků	4,65	4,97	8,95

K porovnání základních ukazatelů podniku XY a konkurence s odvětvím jsem si vybrala spider analýzu, tzn. paprskovitý graf, ve kterém je odvětví vyjádřeno jako 100% základna a s ním jsem porovnála jak podnik XY, tak také konkurenční podnik. Z tabulky i grafu je zřejmé, že v ukazatelích rentability je analyzovaný i konkurenční podnik na tom výrazně hůře než odvětví, až na výjimku u podniku XY v rentabilitě vlastního kapitálu, kde dosahuje dokonce o něco málo vyšších hodnot než odvětví, což však může být způsobeno velmi nízkou likviditou. Podnik by měl zapracovat na zvyšování ukazatelů likvidity, neboť může nastat situace, kdy nebude schopen splácet své závazky. Avšak v případě, že je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, což u sledovaného podniku je, neměl by mít závažné problémy s placením. Na likviditu má však vliv také výše zadlužení, pokud je vysoký podíl krátkodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích, může to negativně ovlivňovat likviditu. Jelikož má podnik okolo 70 % krátkodobých cizích zdrojů na celkovém cizím kapitálu, můžeme tedy konstatovat, že zadluženost negativně

ovlivňuje likviditu podniku. Pokud by měl podnik vyšší podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkovém cizím kapitálu, nemusel by to být až takový problém, neboť tyto zdroje nemusí být v krátkém období splaceny. I přestože je sledovaný podnik z 80 % zadlužený, úrokové krytí má téměř dvakrát vyšší než odvětví, protože dosahuje dostatečně vysokého EBIT a nákladové úroky neustále klesají. Konkurence má v úrokovém krytí ještě několikanásobně vyšší hodnotu. Ukazatele obratovosti dosahují velmi podobných hodnot u podniku XY i u konkurenčního podniku.



Graf 16 Spider analýza poměrových ukazatelů podniku XY, konkurence a odvětví v roce 2013 (vlastní zpracování)

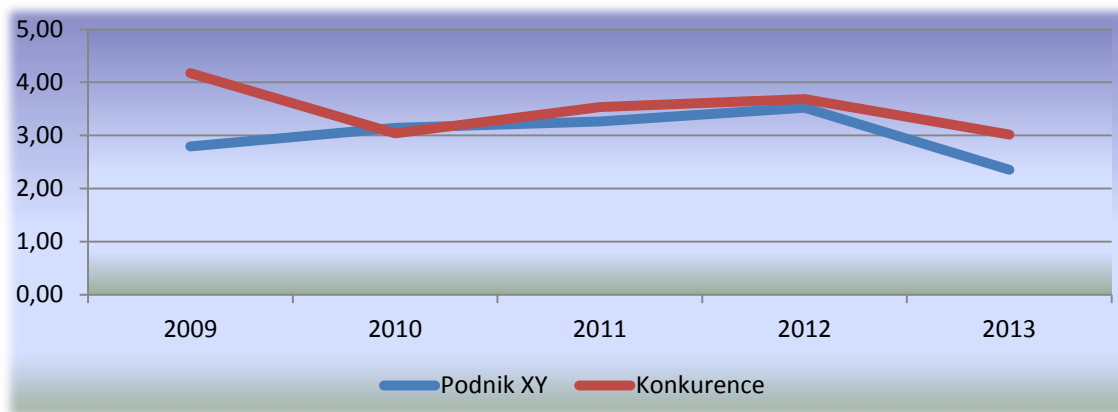
## 10.2 Z-skóre (Altmanův model)

Tabulka 30 Výpočet Z-skóre podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

PODNIK XY	2009	2010	2011	2012	2013
0,717 x ČPK/A	0,01	0,03	0,04	0,04	0,07
0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,04	0,07	0,08	0,11	0,09
3,107 x EBIT/A	0,32	0,09	0,22	0,18	0,19
0,420 x VK/Cizí zdroje	0,07	0,05	0,08	0,11	0,09
0,998 x T/A	2,36	2,89	2,84	3,09	1,91
<b>Z-skóre</b>	<b>2,79</b>	<b>3,15</b>	<b>3,26</b>	<b>3,52</b>	<b>2,35</b>
KONKURENCE					
0,717 x ČPK/A	0,16	0,13	0,15	0,16	0,15

0,847 x Nerozdělené zisky/A	0,48	0,38	0,41	0,42	0,35
3,107 x EBIT/A	0,35	0,13	0,13	0,20	0,15
0,420 x VK/Cizí zdroje	0,84	0,41	0,45	0,50	0,35
0,998 x T/A	2,34	1,99	2,40	2,40	2,01
<b>Z-skóre</b>	<b>4,17</b>	<b>3,04</b>	<b>3,54</b>	<b>3,68</b>	<b>3,02</b>

Podnik XY si ve sledovaném období vede velmi dobře, kromě roku 2009 a 2013 dosahuje hodnoty nad 2,99, tzn. nachází se nad šedou zónou, což signalizuje velmi dobrou finanční situaci. O něco lépe je na tom konkurenční podnik, který se však nad šedou zónou nachází po celé sledované období. Analyzovaný podnik by se měl snažit snižovat zadluženost a zvyšovat likviditu, aby v budoucnu dosahovat třeba ještě lepších výsledků.



Graf 17 Z-skóre podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

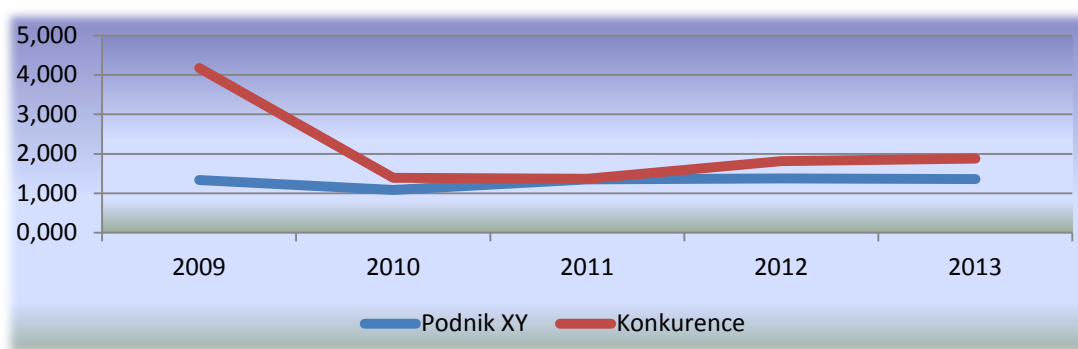
### 10.3 Index IN

Tabulka 31 Výpočet indexu IN05 podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

PODNIK XY	2009	2010	2011	2012	2013
0,13 x A/CK	0,152	0,147	0,160	0,169	0,160
0,04 x EBIT/NÚ	0,153	0,054	0,156	0,170	0,410
3,97 x EBIT/A	0,404	0,116	0,281	0,228	0,245
0,21 x V/A	0,531	0,669	0,656	0,712	0,443
0,09 x OA/(KZ + KBU)	0,092	0,097	0,098	0,098	0,103
<b>Index IN05</b>	<b>1,332</b>	<b>1,082</b>	<b>1,351</b>	<b>1,377</b>	<b>1,362</b>
KONKURENCE					
0,13 x A/CK	0,392	0,263	0,271	0,287	0,240
0,04 x EBIT/NÚ	2,650	0,360	0,236	0,598	0,873
3,97 x EBIT/A	0,441	0,162	0,160	0,258	0,193
0,21 x V/A	0,539	0,468	0,563	0,521	0,443

0,09 x OA/(KZ + KBU)	0,152	0,140	0,142	0,146	0,126
<b>Index IN05</b>	<b>4,174</b>	<b>1,393</b>	<b>1,372</b>	<b>1,810</b>	<b>1,875</b>

Index IN05 se ve sledovaném období u podniku XY pohybuje v šedé zóně, znamená to, že podnik ani netvoří, ale ani neničí hodnotu podniku. Konkurenční podnik si vede o něco lépe, po téměř celé sledované období tvoří konkurenční podnik hodnotu, neboť je hodnota indexu IN05 vyšší než 1,6.



Graf 18 Index IN05 podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

## 10.4 Ekonomická přidaná hodnota

Tabulka 32 Výpočet ekonomické přidané hodnoty podniku XY v letech 2009-2013 – účetní model (vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý zisk	6 841	812	6 057	5 010	9 518
$r_e$	11,72 %	10,46 %	9,71 %	8,37 %	8,17 %
VK	15 194	16 006	22 063	27 073	36 092
EVA	5061	-863	3916	2745	6571

Pro účely výpočtu ekonomické přidané hodnoty jsem si vybrala jednodušší tzv. účetní model. Náklady na vlastní kapitál ( $r_e$ ) jsem zjistila sečtením bezrizikové úrokové míry, rizikové přírážky za podnikatelské riziko, rizikové přírážky za finanční stabilitu a rizikové přírážky za velikost. Na základě výsledků z jednotlivých let můžeme konstatovat, že podnik vytvořil hodnotu pro své vlastníky a přinesl jim lepší zhodnocení kapitálu, než které by dosáhli jinou formou investování se stejnou mírou rizika. Výjimkou je rok 2010, kdy je výsledek ekonomické přidané hodnoty záporný, tzn. že podnik v tomto roce nepřinesl vlastníkům žádnou hodnotu.

## 11 ZÁVEREČNÉ SHRNUÍ A DOPORUČENÍ

Na závěr finanční analýzy je nutné provést celkové shrnutí výsledků hospodaření daného podniku a také navrhnout vhodná řešení slabých stránek podniku do budoucna. Podnik XY si obecně ve sledovaném období vede velmi dobře, je trvale ziskový a má velké množství stálých a spokojených zákazníků. Provedla jsem výpočet všech důležitých ukazatelů a analýz na to, abych mohla objektivně zhodnotit finanční situaci podniku.

Na úvod je důležité velmi dobře znát analyzovaný podnik, především jeho hlavní, případně vedlejší činnosti, slabé a silné stránky podnikání, velikost podniku, například podle počtu zaměstnanců, a samozřejmě také odvětví, ve kterém podniká.

Následuje analýza účetních výkazů, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (výkazu cash flow). Analýzu rozvahy jsem rozdělila na analýzu aktiv a pasiv a provedla vertikální a horizontální analýzu. Analyzovaný podnik má strukturu aktiv přibližně 30 % dlouhodobého majetku a 70 % oběžných aktiv, což je pro výrobní podnik normální. Co se týče struktury pasiv, finanční struktura je přibližně 20 % vlastního kapitálu a 80 % cizích zdrojů, což není zrovna optimální pro hospodaření podniku, musíme však vzít v úvahu investice podniku, které spadají do sledovaného období. V roce 2010 došlo k otevření nové provozovny a v roce 2013 proběhla modernizace výrobní haly. Také jsem provedla analýzu pohledávek a závazků po splatnosti, kromě let 2011 a 2012 je výše závazků po splatnosti vyšší než výše pohledávek po splatnosti, což znamená, že sledovaný podnik využívá efektivněji své peněžní prostředky, než dojde k úhradě závazků, avšak z hlediska udržení dobrých vztahů s dodavateli bych podniku doporučila hradit své závazky ve sjednaném termínu. Ve sledovaném období nedošlo k navýšení základního kapitálu, výše vlastního kapitálu byla ovlivňována pouze hospodářským výsledkem, na což navazuje analýza výkazu zisku a ztráty, kdy byla odděleně provedena horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů. Nejvíce sledovanými položkami jsou obchodní marže, výkony a výkonová spotřeba. Obchodní marže se ve sledovaném období příliš nemění, podnik dává přednost výrobě vlastních výrobků než nákupu zboží za účelem prodeje, proto je její výše v porovnání s výkony okolo 10 %. Výkony a výkonová spotřeba se mění proporcionálně, jejich výše je s výjimkou roku 2010, kdy došlo k otevření nové provozovny, téměř stejná. Okolo 60 % celkových prodejů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb do zahraničí, jedná se především o německy mluvící země. Výsledek hospodaření je ve sledovaném období kladný a spíše rostoucí,

část zisku si podnik ponechává pro vlastní rozvoj, to můžeme vidět na růstu hospodářského výsledku minulých let. I přestože podnik dosahuje zisku, nemusí to znamenat, že má dostatek peněžních prostředků na úhradu všech svých závazků, proto jsem provedla také analýzu výkazu o peněžních tocích nebo také výkazu cash flow. Vidíme zde pohyb peněžních prostředků v průběhu období rozdělený do provozní, investiční a finanční činnosti. Zajímá nás především celkové snížení nebo zvýšení peněžních prostředků za období, v letech 2010 a 2013 podnik XY dosahoval záporného cash flow, tzn. výdaje podniku byly v průběhu období vyšší než příjmy podniku, jinak se cash flow pohybovalo v kladných číslech. Následuje ukazatel čistého pracovního kapitálu, který je ve sledovaném období kladný a rostoucí. Vyjadřuje, kolik prostředků zůstane podniku po úhradě všech krátkodobých cizích zdrojů.

Nedílnou součástí finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, především rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Nejprve jsem provedla analýzu rentability, která je v podniku na relativně dobré úrovni. Rentabilita tržeb není příliš vysoká, musíme ale vzít v úvahu, že podnik neprodává žádné luxusní výrobky, ale obalové materiály, u kterých není možné nastavit příliš vysokou ziskovou marži. Pro podnik by bylo vhodné o pár procent zvýšit rentabilitu tržeb. Nejlepších výsledků dosahuje podnik v rentabilitě vlastního kapitálu, který je však pozitivně ovlivněn vysokým zadlužením podniku. Zadlužení podniku ovlivňuje také další důležitý ukazatel a to likviditu podniku, tentokrát však negativně. Ukazatele likvidity jsou ve sledovaném období vždy pod doporučenými hodnotami. Pozitivní však je, že doba splatnosti závazků je delší než doba splatnosti pohledávek, to znamená, že podnik využívá bezplatného obchodního úvěru od svých dodavatelů. I přesto bych doporučila, aby udržovali vyšší likviditu. Co se týče ukazatelů aktivity, výsledky obratovosti aktiv jsou dostačující na to, aby byl zajištěn plynulý provoz podniku. Doba obratu zásob je zbytečně dlouhá, protože v zásobách jsou vázány peněžní prostředky, které by mohly být využity efektivněji. O zadluženosti jsem již mluvila výše, avšak jedná se o nejproblémovější ukazatel u analyzovaného podniku. Zadluženost je ve sledovaném období okolo 80 %, v roce 2010 byla dokonce 88 %. Tyto hodnoty jsou skutečně vysoké a podnik by se již neměl více zadlužovat, především kvůli velkému riziku a také úrok z dalšího poskytnutého úroku by byl pravděpodobně velmi vysoký. Je také důležité si uvědomit, zda jsou cizí zdroje spíše dlouhodobé či krátkodobé, u sledovaného podniku je okolo 70 % cizích zdrojů tvořeno krátkodobými závazky a krátkodobými bankovními úvěry. Krátkodobý cizí kapitál je rizikovější než dlouhodobý, protože musí být uhrazen



v krátkém období, výrazně to ovlivňuje likviditu podniku. Všechny již zmíněné ukazatele jsem srovnala s hodnotami odvětví a nejbližšího konkurenčního podniku, proto můžeme názorně vidět, jak si podnik vede.

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je ukazatel rentability vlastního kapitálu, proto jsem provedla jeho pyramidové rozložení, ve kterém můžeme přehledně vidět, co tento ukazatel nejvíce ovlivnilo. Konkrétně u podniku XY je ukazatel rentability vlastního kapitálu nejvíce ovlivněn působením finanční páky, z důvodu vysokého zadlužení.

Na závěr finanční analýzy je vhodné doplnit analýzu ještě o některé další ukazatele. Já jsem využila spider analýzu, z-skóre, index IN05 a ekonomickou přidanou hodnotu. Ve spider analýze jde prakticky o srovnání jednotlivých poměrových ukazatelů s odvětvím a s konkurenčním podnikem. V paprskovém grafu je odvětví znázorněno jako 100% základna a podnik XY je s ním srovnáván. Z-skóre a index IN05 jsou ukazatele, které hodnotí finanční situaci podniku a zda podnik tvoří nebo netvoří hodnotu. V obou těchto ukazatelích si podnik vede uspokojivě. Podnik také dosahuje téměř ve všech letech kladné ekonomické přidané hodnoty, což znamená, že podnik tvoří hodnotu pro své vlastníky.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo nejprve vytvořit teoretický podklad na dané téma vypočítací schopnost účetních výkazů při použití ukazatelů finanční analýzy a dále na základě analýzy účetních výkazů podniku a výsledků ukazatelů finanční analýzy vyhodnotit hospodaření vybraného podniku a následně navrhnout vhodná řešení, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Nejdříve jsem se v teoretické části zaměřila na stručnou charakteristiku účetních výkazů, neboť jsou nejdůležitějším zdrojem informací pro následnou finanční analýzu. Dále následuje vysvětlení podstaty finanční analýzy pro podniky a rozbor jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Mimo jiné jsou zde uvedeni také uživatelé, kterým jsou výsledky finanční analýzy prospěšné pro rozhodování, ale také například slabé stránky, které má finanční analýza, a se kterými je nutno počítat při vyhodnocování výsledků.

V praktické části jsem nejprve charakterizovala vybraný podnik a odvětví, do kterého patří vzhledem ke své podnikatelské činnosti. Poté jsem provedla důkladnou analýzu účetních výkazů podniku, protože na vyhodnocení hospodářské situace podniku nestačí pouze výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které jsem vypočítala a vysvětlila v další části. Na závěr jsem shrnula všechny výsledky, ke kterým jsem v průběhu vypracování práce dospěla a pokusila se doporučit podniku chování, pomocí kterého by se měla zlepšit jeho finanční situace.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BLOCK, Stanley B, Geoffrey A HIRT a Bartley R DANIELSEN, 2014. *Foundations of financial management*. 15th ed. New York, NY: McGraw-Hill Education, 685 s. ISBN 978-0-07-786161-2.
- BŘEZINOVÁ, Hana, 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer, 222 s. ISBN 978-80-7478-640-2.
- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 9788086929262.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 9788073573928.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu 2013* [online]. 5. listopad 2014 [cit. 2015-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument154179.html>
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýzy* [online]. 2008-2013 [cit. 2015-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 8073572192.
- Portál justice.cz. *Sbírka listin XY*. [online]. 2008-2013 [cit. 2015-02-10]. Dostupné z: [www.portal.justice.cz](http://www.portal.justice.cz)
- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 9788024739168.
- SLÁDKOVÁ, Eva, 2009. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 451 s. ISBN 978-80-7357-434-5.

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

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

XY, XY.cz [online], 2015 [cit. 2015-02-10]. Dostupné z: [www.xy.cz](http://www.xy.cz)

ZEMÁNEK, Pavel a Jiří Konečný, 2013. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati. ISBN 9788074541155.

Účetní závěrka podniku XY 2007-2013

Účetní výkazy konkurenčního podniku 2009-2013

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FM	Finanční majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé závazky
Ná	Náklady
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1</i> <i>Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)</i> .....	21
<i>Obrázek 2</i> <i>Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)</i> .....	27
<i>Obrázek 3</i> <i>Rozklad rentability vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)</i> .....	30
<i>Obrázek 4</i> <i>Rolované sáčky a pytle (firemní materiály)</i> .....	35
<i>Obrázek 5</i> <i>Rozklad rentability vlastního kapitálu v roce 2013 (vlastní zpracování)</i> .....	66

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 1 Základní struktura rozvahy (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 21).....</i>	14
<i>Tabulka 2 Vývoj v počtu zaměstnanců podniku XY (účetní závěrka podniku XY).....</i>	36
<i>Tabulka 3 SWOT analýza podniku XY (vlastní zpracování).....</i>	37
<i>Tabulka 4 Počet podniků v odvětví CZ-NACE 22 v letech 2009-2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013).....</i>	38
<i>Tabulka 5 Základní produkční charakteristika odvětví v odvětví CZ-NACE 22 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013).....</i>	39
<i>Tabulka 6 Horizontální analýza majetkové struktury podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	40
<i>Tabulka 7 Srovnání majetkové struktury podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	41
<i>Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	42
<i>Tabulka 9 Srovnání finanční struktury podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	43
<i>Tabulka 10 Krátkodobé pohledávky po splatnosti podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	44
<i>Tabulka 11 Krátkodobé závazky po splatnosti podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	45
<i>Tabulka 12 Podíl vybraných položek na výkonech u podniku XY, u konkurence a u odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	46
<i>Tabulka 13 Změny vybraných položek výnosů u podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	47
<i>Tabulka 14 Podíl vybraných položek nákladů na výkonech podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	49
<i>Tabulka 15 Změny vybraných položek nákladů u podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	50
<i>Tabulka 16 Vývoj počtu zaměstnanců a osobních nákladů u podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	51
<i>Tabulka 17 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	51

<i>Tabulka 18 Změny ve vybraných položkách podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	52
<i>Tabulka 19 Peněžní toky podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	54
<i>Tabulka 20 Změny ve vybraných položkách podniku XY v letech 2007-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	55
<i>Tabulka 21 Čistý pracovní kapitál podniku XY a konkurence v letech 209-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	56
<i>Tabulka 22 Ukazatele rentability podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	57
<i>Tabulka 23 Srovnání rentability celkového kapitálu a průměrné úrokové míry podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	58
<i>Tabulka 24 Ukazatele likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	58
<i>Tabulka 25 Ukazatele aktivity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	60
<i>Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	62
<i>Tabulka 27 Multiplikátor vlastního kapitálu podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	64
<i>Tabulka 28 Další ukazatele podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	65
<i>Tabulka 29 Srovnání poměrových ukazatelů podniku XY, konkurence a odvětví v roce 2013 (vlastní zpracování)</i> .....	67
<i>Tabulka 30 Výpočet Z-skóre podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	68
<i>Tabulka 31 Výpočet indexu IN05 podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	69
<i>Tabulka 32 Výpočet ekonomické přidané hodnoty podniku XY v letech 2009-2013 – účetní model (vlastní zpracování)</i> .....	70
<i>Tabulka 33 Zjednodušená rozvaha podniku XY v letech 2009-2013 (účetní závěrka podniku XY)</i> .....	85
<i>Tabulka 34 Vertikální analýza rozvahy podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	86



---

<i>Tabulka 35 Výkaz zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013 (účetní závěrka).....</i>	<i>87</i>
<i>Tabulka 36 Výnosy a náklady podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	<i>88</i>
<i>Tabulka 37 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	<i>89</i>
<i>Tabulka 38 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku XY v letech 2009- 2013 (vlastní zpracování).....</i>	<i>90</i>

**SEZNAM GRAFŮ**

<i>Graf 1 Podíly skupin CZ-NACE 22 na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb v roce 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013).....</i>	38
<i>Graf 2 Struktura cizích zdrojů podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	43
<i>Graf 3 Srovnání celkových pohledávek a závazků po splatnosti v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	46
<i>Graf 4 Podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech podniku XY v roce 2013 (vlastní zpracování).....</i>	48
<i>Graf 5 Podíl prodeje v tuzemsku a v zahraničí na celkových prodejích vlastních výrobků a služeb a zboží v podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	49
<i>Graf 6 Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech podniku XY v roce 2013 (vlastní zpracování).....</i>	51
<i>Graf 7 Srovnání obchodní marže a přidané hodnoty podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	53
<i>Graf 8 Vývoj výsledku hospodaření z běžné činnosti podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	53
<i>Graf 9 Vývoj toku peněžních prostředků podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	54
<i>Graf 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	56
<i>Graf 11 Srovnání běžné likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	59
<i>Graf 12 Srovnání pohotové likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	59
<i>Graf 13 Srovnání hotovostní likvidity podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	60
<i>Graf 14 Doba obratu pohledávek a závazků podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	61
<i>Graf 15 Zadluženost podniku XY, konkurence a odvětví v letech 2009-2013 (vlastní zpracování).....</i>	63
<i>Graf 16 Spider analýza poměrových ukazatelů podniku XY, konkurence a odvětví v roce 2013 (vlastní zpracování).....</i>	68

---

*Graf 17 Z-skóre podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)..... 69*

*Graf 18 Index IN05 podniku XY a konkurence v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)..... 70*

**SEZNAM PŘÍLOH**

- Příloha P I:** Zjednodušená rozvaha podniku XY
- Příloha P II:** Vertikální analýza rozvahy podniku XY
- Příloha P III:** Výkaz zisku a ztráty podniku XY
- Příloha P IV:** Vertikální analýza výkazu zisku a Ztráty podniku XY
- Příloha P V:** Horizontální analýza výkazu zisku a Ztráty podniku XY
- Příloha P VI:** Vzorce pro výpočet rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti

## PŘÍLOHA P I: ZJEDNODUŠENÁ ROZVAHA PODNIKU XY

Tabulka 33 Zjednodušená rozvaha podniku XY v letech 2009-2013 (účetní závěrka podniku XY)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA</b>	<b>111 332</b>	<b>139 415</b>	<b>141 185</b>	<b>140 852</b>	<b>209 054</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>38 376</b>	<b>38 562</b>	<b>34 434</b>	<b>35 262</b>	<b>56 868</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	277	722	429	137	73
Dlouhodobý hmotný majetek	38 099	37 840	34 005	35 125	56 795
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>71 135</b>	<b>98 690</b>	<b>101 081</b>	<b>99 851</b>	<b>146 967</b>
Zásoby	40 613	60 093	64 936	58 514	85 959
Pohledávky	26 388	38 504	30 144	31 745	55 693
Krátkodobý finanční majetek	4 134	93	6 001	9 592	5 315
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 821</b>	<b>2 163</b>	<b>5 670</b>	<b>5 739</b>	<b>5 219</b>
<b>PASIVA</b>	<b>111 332</b>	<b>139 415</b>	<b>141 185</b>	<b>140 852</b>	<b>209 054</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>15 194</b>	<b>16 006</b>	<b>22 063</b>	<b>27 073</b>	<b>36 092</b>
Základní kapitál	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	300	300	300	300	300
Výsledek hospodaření minulých let	5 053	11 894	12 706	18 763	23 274
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 841	812	6 057	5 010	9 518
<b>Cizí zdroje</b>	<b>95 096</b>	<b>123 064</b>	<b>114 910</b>	<b>108 278</b>	<b>169 448</b>
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	3 117	6 604	2 433	1 982	2 428
Krátkodobé závazky	47 375	63 554	52 448	50 865	86 042
Bankovní úvěry a výpomoci	44 604	52 906	60 029	55 431	80 978
<i>Dlouhodobé</i>	<i>22 400</i>	<i>24 487</i>	<i>19 583</i>	<i>14 163</i>	<i>39 088</i>
<i>Krátkodobé</i>	<i>22 204</i>	<i>28 419</i>	<i>40 446</i>	<i>41 268</i>	<i>41 890</i>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 042</b>	<b>345</b>	<b>4 212</b>	<b>5 501</b>	<b>3 514</b>

## PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY PODNIKU XY

Tabulka 34 Vertikální analýza rozvahy podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>34,5 %</b>	<b>27,7 %</b>	<b>24,4 %</b>	<b>25,0 %</b>	<b>27,2 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2 %	0,5 %	0,3 %	0,1 %	0,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	34,2 %	27,1 %	24,1 %	24,9 %	27,2 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>63,9 %</b>	<b>70,8 %</b>	<b>71,6 %</b>	<b>70,9 %</b>	<b>70,3 %</b>
Zásoby	36,5 %	43,1 %	46,0 %	41,5 %	41,1 %
Pohledávky	23,7 %	27,6 %	21,4 %	22,5 %	26,6 %
Krátkodobý finanční majetek	3,7 %	0,1 %	4,3 %	6,8 %	2,5 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,6 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>2,5 %</b>
<b>PASIVA</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13,6 %</b>	<b>11,5 %</b>	<b>15,6 %</b>	<b>19,2 %</b>	<b>17,3 %</b>
Základní kapitál	2,7 %	2,2 %	2,1 %	2,1 %	1,4 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %
Výsledek hospodaření minulých let	4,5 %	8,5 %	9,0 %	13,3 %	11,1 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6,1 %	0,6 %	4,3 %	3,6 %	4,6 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>85,4 %</b>	<b>88,3 %</b>	<b>81,4 %</b>	<b>76,9 %</b>	<b>81,1 %</b>
Rezervy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobé závazky	2,8 %	4,7 %	1,7 %	1,4 %	1,2 %
Krátkodobé závazky	42,6 %	45,6 %	37,1 %	36,1 %	41,2 %
Bankovní úvěry a výpomoci	40,1 %	37,9 %	42,5 %	39,4 %	38,7 %
<i>Dlouhodobé</i>	20,1 %	17,6 %	13,9 %	10,1 %	18,7 %
<i>Krátkodobé</i>	19,9 %	20,4 %	28,6 %	29,3 %	20,0 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,9 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>1,7 %</b>

## PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU XY

Tabulka 35 Výkaz zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013 (účetní závěrka)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	25 018	31 571	34 440	81 252	44 037
Náklady vynaložené na prodané zboží	16 903	23 602	28 295	75 109	36 556
<b>Obchodní marže</b>	<b>8 115</b>	<b>7 969</b>	<b>6 145</b>	<b>6 143</b>	<b>7 481</b>
<b>Výkony</b>	<b>245 332</b>	<b>397 349</b>	<b>388 279</b>	<b>378 380</b>	<b>380 043</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	238 479	372 606	367 935	354 631	356 301
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-2 346	8 449	-3 498	987	1 797
<i>Aktivace</i>	9 199	16 294	23 842	22 762	21 945
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>186 524</b>	<b>339 601</b>	<b>321 988</b>	<b>313 461</b>	<b>313 661</b>
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	164 210	297 882	285 949	279 541	282 228
<i>Služby</i>	22 314	41 719	36 039	33 920	31 433
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>66 923</b>	<b>65 717</b>	<b>72 436</b>	<b>71 062</b>	<b>73 863</b>
Osobní náklady	49 784	57 443	57 355	56 867	57 312
Mzdové náklady	37 809	41 934	41 874	41 538	41 990
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 065	14 338	14 259	14 168	14 222
Sociální náklady	910	1 171	1 222	1 161	1 100
Daně a poplatky	283	417	471	577	550
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 979	4 009	4 221	4 256	4 277
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 253	4 218	7 128	7 070	5 772
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	658	18	990	195	132
Tržby z prodeje materiálu	2 595	4 200	6 138	6 875	5 640
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 612	3 467	5 648	5 938	4 984
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	314	0	310	76	27
Prodaný materiál	2 298	3 467	5 338	5 862	4 957
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-198	214	1 299	78	-220
Ostatní provozní výnosy	3 425	7 004	7 069	6 865	7 421
Ostatní provozní náklady	4 717	6 698	6 418	8 163	6 161
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>12 424</b>	<b>4 691</b>	<b>11 221</b>	<b>9 118</b>	<b>13 992</b>
Výnosové úroky	3	0	0	1	1
Nákladové úroky	2 967	3 023	2 559	1 904	1 259
Ostatní finanční výnosy	4 706	3 779	4 373	4 126	3 592
Ostatní finanční náklady	5 810	4 400	5 595	5 157	4 671
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-4 068</b>	<b>-3 644</b>	<b>-3 781</b>	<b>-2 934</b>	<b>-2 337</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 515	235	1 383	1 174	2 137

<i>Splatná</i>	943	47	1 544	1 430	1 691
<i>Odložená</i>	572	188	-161	-256	446
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 841	812	6 057	5 010	9 518
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>6 841</b>	<b>812</b>	<b>6 057</b>	<b>5 010</b>	<b>9 518</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	8 356	1 047	7 440	6 184	11 655

Tabulka 36 Výnosy a náklady podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	25 018	31 571	34 440	81 252	44 037
<b>Výkony</b>	<b>245 332</b>	<b>397 349</b>	<b>388 279</b>	<b>378 380</b>	<b>380 043</b>
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	238 479	372 606	367 935	354 631	356 301
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-2 346	8 449	-3 498	987	1 797
<i>Aktivace</i>	9 199	16 294	23 842	22 762	21 945
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	3 253	4 218	7 128	7 070	5 772
Ostatní provozní výnosy	3 425	7 004	7 069	6 865	7 421
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	3	0	0	1	1
Ostatní finanční výnosy	4 706	3 779	4 373	4 126	3 592
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
<b>VÝNOSY</b>	<b>281 737</b>	<b>443 921</b>	<b>441 289</b>	<b>477 694</b>	<b>440 866</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	16 903	23 602	28 295	75 109	36 556
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>186 524</b>	<b>339 601</b>	<b>321 988</b>	<b>313 461</b>	<b>313 661</b>
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	164 210	297 882	285 949	279 541	282 228
<i>Služby</i>	22 314	41 719	36 039	33 920	31 433
Osobní náklady	49 784	57 443	57 355	56 867	57 312
Daně a poplatky	283	417	471	577	550
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 979	4 009	4 221	4 256	4 277
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 612	3 467	5 648	5 938	4 984
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-198	214	1 299	78	-220
Ostatní provozní náklady	4 717	6 698	6 418	8 163	6 161
Prodané CP	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	2 967	3 023	2 559	1 904	1 259
Ostatní finanční náklady	5 810	4 400	5 595	5 157	4 671
Daň z příjmu	1 515	235	1 383	1 174	2 137
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
<b>NÁKLADY</b>	<b>274 896</b>	<b>443 109</b>	<b>435 232</b>	<b>472 684</b>	<b>431 348</b>



## PŘÍLOHA P IV: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU XY

*Tabulka 37 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	8,9 %	7,1 %	7,8 %	17,0 %	10,0 %
<b>Výkony</b>	<b>87,1 %</b>	<b>89,5 %</b>	<b>88,0 %</b>	<b>79,2 %</b>	<b>86,2 %</b>
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	84,6 %	83,9 %	83,4 %	74,2 %	80,8 %
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-0,8 %	1,9 %	-0,8 %	0,2 %	0,4 %
<i>Aktivace</i>	3,3 %	3,7 %	5,4 %	4,8 %	5,0 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,2 %	1,0 %	1,6 %	1,5 %	1,3 %
Ostatní provozní výnosy	1,2 %	1,6 %	1,6 %	1,4 %	1,7 %
Tržby z prodeje cenných papírů	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosové úroky	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	1,7 %	0,9 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %
Mimořádné výnosy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	6,1 %	5,3 %	6,5 %	15,9 %	8,5 %
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>67,9 %</b>	<b>76,6 %</b>	<b>74,0 %</b>	<b>66,3 %</b>	<b>72,7 %</b>
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	59,7 %	67,2 %	65,7 %	59,1 %	65,4 %
<i>Služby</i>	8,1 %	9,4 %	8,3 %	7,2 %	7,3 %
Osobní náklady	18,1 %	13,0 %	13,2 %	12,0 %	13,3 %
Daně a poplatky	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,4 %	0,9 %	1,0 %	0,9 %	1,0 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,0 %	0,8 %	1,3 %	1,3 %	1,2 %
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,1 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %	-0,1 %
Ostatní provozní náklady	1,7 %	1,5 %	1,5 %	1,7 %	1,4 %
Prodané CP	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nákladové úroky	1,1 %	0,7 %	0,6 %	0,4 %	0,3 %
Ostatní finanční náklady	2,1 %	1,0 %	1,3 %	1,1 %	1,1 %
Daň z příjmu	0,6 %	0,1 %	0,3 %	0,2 %	0,5 %
Mimořádné náklady	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU XY

*Tabulka 38 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku XY v letech 2009-2013  
(vlastní zpracování)*

	<b>09/10</b>	<b>10/11</b>	<b>11/12</b>	<b>12/13</b>
Tržby za prodej zboží	26,2 %	9,1 %	135,9 %	-45,8 %
<b>Výkony</b>	<b>62,0 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>0,4 %</b>
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	56,2 %	-1,3 %	-3,6 %	0,5 %
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-460,1 %	-141,4 %	-128,2 %	82,1 %
<i>Aktivace</i>	77,1 %	46,3 %	-4,5 %	-3,6 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	29,7 %	69,0 %	-0,8 %	-18,4 %
Ostatní provozní výnosy	104,5 %	0,9 %	-2,9 %	8,1 %
Tržby z prodeje cenných papírů	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosové úroky	-100,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	-19,7 %	15,7 %	-5,6 %	-12,9 %
Mimořádné výnosy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>57,6 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>-7,7 %</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	39,6 %	19,9 %	165,4 %	-51,3 %
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>82,1 %</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>0,1 %</b>
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	81,4 %	-4,0 %	-2,2 %	1,0 %
<i>Služby</i>	87,0 %	-13,6 %	-5,9 %	-7,3 %
Osobní náklady	15,4 %	-0,2 %	-0,9 %	0,8 %
Daně a poplatky	47,3 %	12,9 %	22,5 %	-4,7 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,8 %	5,3 %	0,8 %	0,5 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	32,7 %	62,9 %	5,1 %	-16,1 %
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-208,1 %	507,0 %	-94,0 %	-382,1 %
Ostatní provozní náklady	42,0 %	-4,2 %	27,2 %	-24,5 %
Prodané CP	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nákladové úroky	1,9 %	-15,3 %	-25,6 %	-33,9 %
Ostatní finanční náklady	-24,3 %	27,2 %	-7,8 %	-9,4 %
Daň z příjmu	-84,5 %	488,5 %	-15,1 %	82,0 %
Mimořádné náklady	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>61,2 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>-8,7 %</b>

## PŘÍLOHA P VI: VZORCE PRO VÝPOČET RENTABILITY, LIKVIDITY, AKTIVITY A ZADLUŽENOSTI

$$\text{RENTABILITA TRŽEB} \quad ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (7)$$

$$\text{RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU} \quad ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (8)$$

$$\text{RENTABILITA ÚPLATNÉHO KAPITÁLU} \quad ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (9)$$

$$\text{RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU} \quad ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

$$\text{UKAZATEL BĚŽNÉ LIKVIDITY} \quad \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

$$\text{UKAZATEL POHOTOVÉ LIKVIDITY} \quad \frac{\text{Krát. pohledávky} + \text{krát. finanční majetek}}{\text{Krát. cizí zdroje}} \quad (12)$$

$$\text{UKAZATEL OKAMŽITÉ LIKVIDITY} \quad \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

$$\text{OBRAT CELKOVÝCH AKTIV} \quad \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (14)$$

$$\text{DOBA OBRATU ZÁSOB} \quad \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (15)$$

$$\text{DOBA OBRATU POHLEDÁVEK} \quad \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (16)$$

$$\text{DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ} \quad \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (17)$$

$$\text{OBRATOVOST POHLEDÁVEK} \quad \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (18)$$

$$\text{OBRATOVOST ZÁVAZKŮ} \quad \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

<b>CELKOVÁ ZADLUŽENOST</b>	$\frac{\textit{Cizí zdroje}}{\textit{Aktiva}}$	(20)
<b>MÍRA ZADLUŽENOSTI</b>	$\frac{\textit{Cizí zdroje}}{\textit{Vlastní kapitál}}$	(21)
<b>ÚROKOVÉ KRYTÍ</b>	$\frac{\textit{EBIT}}{\textit{Nákladové úroky}}$	(22)
<b>DOBA SPLÁCENÍ DLUHU</b>	$\frac{\textit{(Cizí zdroje – rezervy)}}{\textit{Provozní cash flow}}$	(23)