

Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku XY, s.r.o.

Petra Veselá

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: **Petra Veselá**
Osobní číslo: **M120001**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vyhovovací schopnost pro řízení podniku XY, s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte kritickou literární rešerši zaměřenou na využití účetních výkazů jako podklad pro finanční analýzu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XY, s.r.o.
- Provedte finanční analýzu společnosti XY, s.r.o. na základě účetních výkazů.
- Navrhněte opatření pro zlepšení výchozí finanční situace firmy XY, s.r.o. a zpracujte závěrečná doporučení.

Závěr

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

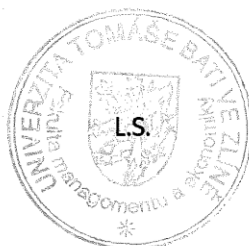
Seznam odborné literatury:

- BOKŠOVÁ, Jiřina.** Účetní výkazy pod lupou. Praha: Linde Praha, 2013, 510 s. ISBN 978-80-7201-921-2.
CROSSON, Susan V. a Belverd E. NEEDLES. Managerial accounting. 10th ed. Mason, Ohio: South-Western/Cengage Learning, c2014, 614 s. ISBN 978-1-133-95896-3.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Crhová**
Ústav financí a účetnictví
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 diplomové/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 diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/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 – diplomovou/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 diplomové/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 diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/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 diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15.5.2015


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti XY, s.r.o., za období 2010 až 2013. Práci tvoří dvě hlavní části. Část teoretická a část praktická. Teoretická část je zaměřena na podklady pro zpracování finanční analýzy a její samotné zpracování. V praktické části je provedena finanční analýza vybrané společnosti XY, s.r.o., za využití příslušných nástrojů finanční analýzy. Cílem mé práce je zhodnotit dosažené výsledky použitých ukazatelů a navrhnouti možného řešení pro zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita, výsledek hospodaření, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

ABSTRACT

Bachelor thesis evaluates the financial situation of the company XY, s.r.o., during the period 2010 – 2013. It consists of two main parts – theoretical and practical one. Theoretical part is focused on data and information needed for the elaboration of the financial analysis and elaboration itself. The practical part consists of financial analysis of the limited liability company XY, s.r.o., with using appropriate tool of financial analysis and elaboration itself. The aim of my work is to evaluate achieved results indicators used and propose possible solution for improving the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, debt-ratio, liquidity, profitability, activity, balanced score, profit and loss statement

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Zuzaně Crhové, za spolupráci, komentáře a rady, které mi během zpracování byly poskytnuty.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO PODKLAD PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 ROZVAHA.....	12
1.1.1 Aktiva.....	12
Pohledávky za upsaný základní kapitál	13
Dlouhodobý majetek.....	13
Oběžná aktiva	14
Časové rozlišení.....	14
Pasiva.....	14
Vlastní kapitál	14
Cizí zdroje.....	15
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	15
1.2.1 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty	16
1.3 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	17
1.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)	18
1.4.1 Struktura cash flow	19
1.4.2 Metody sestavení výkazu cash flow	20
1.4.3 Výhody ze zavedení cash flow.....	20
1.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	21
1.6 VZÁJEMNÉ PROVÁZANOSTI A SOUVZTAŽNOSTI MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY.....	21
1.6.1 Dopady změn výsledku hospodaření na cash flow	21
1.7 OMEZENÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI ÚČETNÍCH INFORMACÍ.....	22
2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	23
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy	23
3 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	25
3.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	25
3.2 POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY	25
3.2.1 Analýza absolutními ukazateli	26
3.2.2 Analýza rozdílovými ukazateli	27
3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	27
Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	28
Analýza likvidity.....	29
Analýza rentability.....	31
Analýza aktivity	31
Další ukazatele finanční analýzy	32
3.3 ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	32
3.3.1 Spider analýza	32
3.3.2 Predikce vývoje výsledku hospodaření	33
3.3.3 Z-skóre a Index IN 05	33
3.3.4 Ekonomická přidaná hodnota EVA	33

II	PRAKTICKÁ ČÁST	34
4	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.....	35
4.1	VŠEOBECNÉ INFORMACE	35
4.2	POLITIKA SPOLEČNOSTI	35
4.2.1	Vize společnosti	35
4.3	VLIV NA ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ.....	35
4.4	ZAMĚSTNANCI.....	36
4.5	SWOT ANALÝZA	37
4.6	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	38
5	FINANČNÍ ANALÝZA	39
5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ A CASH FLOW.....	39
5.1.1	Analýza majetkové struktury	39
5.1.2	Analýza finanční struktury	42
5.1.3	Analýza výnosů	45
5.1.4	Analýza nákladů	47
5.1.5	Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření.....	49
5.1.6	Analýza cash flow	50
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	51
5.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu	51
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	51
5.3.1	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	51
5.3.1.1	Strategie financování	52
5.3.2	Analýza likvidity	53
5.3.3	Analýza rentability	55
5.3.4	Analýza aktivity	56
5.3.5	Další poměrové ukazatele	57
6	SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	60
6.1.1	Spider analýza	60
6.1.2	Predikce vývoje výsledku hospodaření	61
6.1.3	Z-skóre a Index IN05	61
6.1.4	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	63
7	ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRCH NA DOPORUČENÍ.....	64
	ZÁVĚR	67
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	68
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	70
	SEZNAM OBRÁZKŮ	71
	SEZNAM GRAFŮ	72
	SEZNAM TABULEK.....	73

ÚVOD

Každá úspěšná společnost si klade za hlavní cíl vytvořit hodnotu, maximalizovat zisk a být konkurenceschopná. Mezi dílčí cíle patří udržení stálého zákaznického portfolia či navázání nových obchodních vztahů. Aby k těmto cílům společnost dospěla, je potřeba důkladná znalost jejího finančního postavení. A právě k získání informací o finančním zdraví podniku nám slouží finanční analýza.

V této bakalářské práci na problematiku finanční analýzy bude pohlíženo z pohledu teoretického i praktického. Teoretická část bude zaměřena na podklady finanční analýzy, kterými jsou účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha a cash flow. Zaměření bude i na jejich vzájemnou provázanost a souvztažnost, pozornost bude kladena i na jejich omezené vypovídací schopnosti. Další blok teoretické části bude věnován samotné finanční analýze, tedy informacím o uživateli, postupech, metodách, ukazatelích a způsobech vyhodnocení.

V praktické části bude představena a analyzována společnost XY, s.r.o. Bude uvedena charakteristika odvětví CZ-NACE 10 do, kterého společnost patří. Pro zpracování finanční analýzy společnosti XY, s.r.o., budou použity interní zdroje společnosti a především její účetní výkazy. Zjištěné informace budou srovnány s příslušným odvětvím, které budou čerpány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Následujícím krokem bude zpracování finanční analýzy společnosti XY, s.r.o., ve sledovaném období 2010 až 2013 za pomoci teoretického podkladu. Dosažené výsledky budou porovnány s příslušným odvětvím a doporučených hodnot dle odborné literatury.

Zaměření se bude týkat analyzování majetkové a finanční struktury podniku, dále budou zjištěny položky výnosů a nákladů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Pozornost bude kladena na výsledek hospodaření, a také na peněžní tok. Dále bude uveden rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu. Pro zpracování finanční analýzy se používají důležité poměrové ukazatele, především ukazatel zadluženosti, u kterého se také zjišťuje strategie financování společnosti, likvidity, rentability a aktivity.

Na základě zjištěných výsledků budou provedeny souhrnné ukazatele.

Závěrečná část této práce bude věnována zhodnocení finanční situace společnosti, bude poukázáno na její silné a slabé stránky. Posledním krokem bude vypracování návrhu na doporučení pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku v souvislosti s porovnáním příslušného odvětví a doporučených hodnot.

Cílem této práce je vypracování finanční analýzy vybrané společnosti XY, s.r.o., tedy zhodnocení stávajících ekonomických výsledků. Pro naplnění tohoto cíle jsou použity nástroje metod a ukazatelů finanční analýzy. Finanční analýza je provedena pro roky 2010-2013.

Při vypracování finanční analýzy je použito čtyř základních metod. První metoda spočívá ve vypracování literární rešerše, která je základnou pro zpracování praktická části bakalářské práce. Druhou metodu tvoří kvantitativní přístupy analýzy interních zdrojů společnosti XY, s.r.o. Třetí metodou je analýza, která se zaměřuje na jednotlivé finanční složky podniku. Poslední metodou je syntéza, která naopak jednotlivé položky shrnuje a dává je do souvislostí.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO PODKLAD PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Pro zpracování finanční analýzy jsou zapotřebí vstupní data. Jak popisuje Knápková, Pavelková s Šteker (2013, str. 21), k významným zdrojům dat se řadí účetní výkazy. Pojem účetní výkazy rozvádí Růčková (2011, str. 21), která jej rozděluje na dvě skupiny, a to na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové, které vycházejí z vnitřních potřeb firmy.

Finanční účetnictví je proces, který vrcholí při přípravě finančních výkazů podniku pro použití interních a externích uživatelů. (Kieso, Weygandt a Warfield, 2013, str. 4)

1.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem, který nás informuje o finanční pozici účetní jednotky, tj. jaký majetek vlastní a z jakých zdrojů je financován k určitému datu. Musí zde platit tzv. bilanční princip, tj. že aktiva se rovnají pasivům.

Většina autorů hovoří o rozdělení rozvahy na aktiva neboli majetkovou strukturu podniku a pasiva neboli finanční strukturu podniku. Podle Růčkové (2011, str. 22) se jedná o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech: v majetkové situaci podniku, zdroje jeho financování a finanční situaci, kde zejména figurují informace o velikosti dosaženého zisku, jeho rozdělení, či zprostředkování informací o krytí závazků.

Všechny položky rozvahy jsou uspořádány a označeny podle přílohy č. 1 vyhlášky k zákonu o účetnictví pro podnikatele.

1.1.1 Aktiva

Marek a kol. (2009, str. 103) charakterizuje aktiva jako vložený majetek sloužící k podnikání, který má přinést budoucí ekonomický prospěch. Růčková (2011, str. 24) dodává, že se jedná o celkové ekonomické zdroje, s kterými podnik v určitém časovém okamžiku hospodaří.

Podle zákonné struktury vycházející z (vyhlášky 500/2002 Sb.) se aktiva rozdělují na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

Knápková, Pavelková s Šteker (2013, str. 23) i Růčková (2011, str. 24) uvádějí skutečnost, že toto členění vychází z doby jejich upotřebitelnosti, tedy členění podle likvidity, a to od nejméně likvidních po nejlíkvidnější položky rozvahy.

Jak uvádí Šteker, Otrusinová (2013, str. 240) každá z položek rozvahy obsahuje také informace o výši těchto položek za bezprostředně předcházející účetní období. Aktiva za minulé účetní období, která se uvádějí v netto hodnotě a aktiva za běžné účetní období, která se uvádějí ve třech sloupcích: brutto, korekce a netto.

Sloupec brutto podle Bařinové, Vozňákové (2005, str. 17) odpovídá hodnotě, která je neupravená o položky snižující ocenění majetku, a tedy o oprávky a opravné položky.

Sloupec korekce podle Šteker, Otrusinové (2013, str. 240) pojednává o výši těchto snižujících položek k jednotlivým aktivním účtům. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 26) doplňují o definici oprávek: „*Oprávky vyjadřují sumu odpisů, a tedy platí, že čím vyšší hodnota je zde uvedena, tím více je majetek opotřebovaný*“. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 27), vysvětlují pojem odpisy, jako vyjádření opotřebování majetku. Jsou významnou položkou nákladů, která snižuje dosažený zisk podniku, a slouží tak jako interní zdroj financování.

Sloupec netto vyjadřuje aktiva snižená o oprávky a opravné položky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 26)

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zachycují stav nesplacených akcií, které představují podíly společníků, jako jednu z protipoložek základního kapitálu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 25)

Dlouhodobý majetek

„*Dlouhodobý majetek slouží podniku dobu delší než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury*“. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 25)

Dlouhodobý majetek členíme podle (vyhlášky 500/2002 Sb.), na dlouhodobý nehmotný majetek, který obsahuje např. položky zřizovacích výdajů, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill atd., dlouhodobý hmotný majetek, který je tvořen např. pozemky, stavbami, samotnými movitými věcmi a soubory movitých věcí, pěstitelskými celky trvalých porostů nebo dospělá zvířata a jejich skupiny, poslední složkou je dlouhodobý finanční majetek obsahující složky jako: podíly – ovládaná osoba, podí-

ly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly.

Oběžná aktiva

„Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu“. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 28) Tvoří jej zejména zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 28)

Časové rozlišení

Zde jsou položky časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období. Obecně lze časové rozlišení charakterizovat, jako položky, které řeší časový nesoulad mezi výdajem a nákladem a příjmem a výnosem. (Bokšová, 2013, str. 132)

Pasiva

Na straně pasiv je zachycena finanční struktura podniku.

„Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu tedy budeme rozlišovat zdroje vlastní a zdroje cizí“. (Růčková, 2011, str. 26).

Dále Šteker, Otrusínová (2013, str. 240) dodávají, že pasiva na rozdíl od aktiv jsou tvořena jen dvěma sloupci, a to položkami běžného a minulého účetní období.

Pasiva tvoří:

- A. vlastní kapitál,
- B. cizí zdroje,
- C. ostatní pasiva.

Vlastní kapitál

„Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje krytí (zdroje financování) aktiv účetní jednotky“. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 123)

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem. Základní kapitál společnosti je peněžní vyjádření, které lze vytvořit souhrnem peněžitých a nepeněžitých vkladů všech společníků. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 123)

Dále zde patří kapitálové fondy, které představují externí kapitál, který podnik získal z vnějšího okolí. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 33).

Řadíme zde emisní ážio, ostatní kapitálové fondy, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností, rozdíly z přeměn společností a rozdíly z ocenění při přeměnách společností. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 33).

Vlastní kapitál dále obsahuje rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku, zde řadíme položky zákonný rezervní fond/nedělitelný fond, statutární a ostatní fondy.

Výsledek hospodaření minulých let představuje část zisku, která nebyla použita do fondů, nebo se z ní nevyplatily podíly na zisku. Převádí se do dalšího období. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 33). (Nerozdělený zisk minulých let, nerozdělená ztráta minulých let a jiný výsledek hospodaření minulých let.) (Knápková, Pavelková s Šteker, 2013, str. 33).

Cizí zdroje

Cizí zdroje neboli dluhy, nese účetní jednotka po určité přesně vymezenou dobu, po jejímž uplynutí se závazek hradí. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 149)

Patří sem rezervy, které Šteker, Otrusínová (2013, str. 149), uvádí jako zdroj krytí na budoucí závazky nebo výdaje podniku, u kterých známe účel, ale datum a částku pouze odhadujeme. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 34), k definici dodávají, že představují náklad, a tak snižují vykazovaný zisk.

Dlouhodobé závazky, představují závazky z obchodního styku delší jak 1 rok, řadíme zde například vydané dluhopisy, dohadné účty pasivní nebo odložený daňový závazek. Krátkodobé závazky představují závazky k dodavatelům kratší jak 1 rok. Bankovní úvěry a výpomoci tvoří položky bankovní úvěry dlouhodobé, krátkodobé a krátkodobé finanční výpomoci. Poslední položkou je časové rozlišení tvořeno výdaji a výnosy příštích období. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 34)

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nazývaný také výsledovka představuje účetní výkaz, který informuje o finanční výkonnosti podniku, tj. o výnosech, nákladech a tvorbě výsledku hospodaření za určité období. (Marek a kol., 2009, str. 108)

Výkaz zisku a ztráty umožňuje sledovat tvoření výsledku hospodaření, podává přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti, a také slouží pro zobrazení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 20)

„Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj“. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 41)

Výsledovka je odvozený účetní výkaz, znázorňuje přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu celého účetního období bez souvislosti, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 241)

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 37) výnosy lze definovat jako peněžní částky, které podnik vyprodukoval za dané období, a to bez ohledu na to, jestli došlo k peněžnímu toku. Náklady jsou peněžní částky, které podnik účelně vynaložil v daném období k získání výnosů, bez ohledu na peněžní tok.

Výsledek hospodaření je v tomto výkazu vykazován za provozní, finanční a mimořádnou část. Uspořádání a označování položek ve výsledovce nalezneme v přílohách č. 2 (pro druhové členění nákladů a č. 3 pro účelové členění nákladů) vyhlášky k zákonu o účetnictví pro podnikatele. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 241)

Podle Šteker, Otrusinové (2013, str. 207) i Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 37) druhové členění sleduje povahu neboli druhy nákladových a výnosových položek naopak účelové členění sleduje příčinu vzniku nákladů, tj., na jaký účel byly vynaloženy.

V účelovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu zisku a ztrát až v okamžiku vykázání souvisejících výnosů, tyto náklady jsou označovány jako náklady výkonu, lze je přiřadit ke konkrétnímu výrobku na rozdíl od nákladů na správu a odbytu, které nelze kalkulovat na výkon. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 38)

Podle (vyhlášky 500/2002 Sb.) je nutné, aby účetní jednotka, která použije účelové členění, uvedla v příloze k účetním výkazům i druhové členění nákladů.

1.2.1 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty

I. Tržby za prodané zboží

A. Náklady na prodané zboží,

kteří tvoří obchodní marži podniku tj., obsahuje rozdíl z vyúčtovaných tržeb za prodej zboží a nákladů vynaložených na prodané zboží.,

II. Výkony (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace)

B. Výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energie, služby)

Položka "+ Přidaná hodnota" obsahuje součet položky "+ Obchodní marže" a rozdílu položek "II. Výkony" a "B. Výkonová spotřeba".

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 41) uvádí, že: „*Přidaná hodnota vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproductů*“.

Provozní výsledek hospodaření je daný rozdílem mezi provozními výnosy a provozními náklady.

Finanční výsledek hospodaření se počítá za finanční výnosovou a nákladovou oblast.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost se počítá, jako provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření – daň z příjmu za běžnou činnost.

Mimořádný výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi položkami mimořádnými výnosy očištěné o mimořádné náklady a daň z mimořádné činnosti.

Výsledek hospodaření za účetní období (EAT): spočítaný jako výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření – převod podílu na výsledku hospodaření společníků.

Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT) obsahuje položky provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy – mimořádné náklady

Dalšími druhy po vyjádření výsledku hospodaření se ve finanční analýze využívají, také položky výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) a výsledku hospodaření před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 44)

1.3 Příloha účetní závěrky

„*Povinnou součástí účetní závěrky pro všechny typy účetních jednotek je příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výsledovce. Informace jsou zde uvá-*

děny s ohledem na princip významnosti pro danou účetní jednotku“. (Šteker, Otrusínová, 2013 str. 241)

Dle (vyhlášky 500/2002 Sb.), lze v Příloze vyčíst následující informace:

- Datum vzniku účetní jednotky nebo datum zahájení činnosti.
- Údaje o fyzických a právnických osobách, které ovládají tuto účetní jednotku nebo v ní mají podstatný vliv s uvedením výše vkladu v procentech.
- Popis změn a dodatků provedených v uplynulém účetním období v obchodním rejstříku.
- Uvedení obchodní firmy, název a sídlo účetní jednotky a právní forma
- Dohody mezi společníky.
- Uvedena výše vlastního kapitálu a výše výsledku hospodaření.
- Počet zaměstnanců a osobních nákladů, odměny osobám, které jsou statutárním orgánem.
- Informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsoby oceňování, odpisování, výši opravných položek.
- Doplňující informace o významných položkách rozvahy a výkazu zisku a ztrát.
- Uvedení výše půjček, úvěrů, s uvedenými úrokovými sazbami a hlavními podmínkami.
- Informace o pohledávkách a závazcích po lhůtě splatnosti, pronájem majetku.

1.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

„Přehled o peněžních tocích je odvozený účetní výkaz a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období“. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 243)

Bařinová, Vozňáková (2005, str. 39), uvádí, že výkaz cash flow informuje uživatele o vyprodukovaní a použití peněžních prostředků. Knápková, Pavelková a Šteker, (2013, str. 47) zde uvádí, že cash flow je doplňkový výkaz mezi rozvahou a výkazem zisku a ztrát. Vykazovaný zisk nemusí znamenat dostatečné množství peněžních prostředků a oproti tomu vykazovaná ztráta jejich nedostatek. (Bařinové, Vozňáková, 2005, str. 39). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 48) uvádí, že pro většinu malých či středních podniků jsou

peníze v pokladně nebo na bankovním účtu důležitější než samotná ziskovost. Pokud podnik není ziskový, jedná se o negativní avšak ne do jisté míry tolik ohrožující zprávu, horší by byl nedostatek peněžních příjmů k nákupu materiálu, výrobků nebo k samotnému každodennímu fungování firmy. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 47) dále poukazuje spíše na problém akruálního principu, kdy ve výsledovce jsou zaznamenávány náklady a výnosy v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda došlo k onomu peněžnímu toku. Z tohoto důvodu dochází k obsahovému a časovému nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků.

Podle Šteker, Otrusínové (2013, str. 108) se pojmu peněžní prostředky přiřazují položky jako peníze v pokladně, do kterých řadíme i ceniny, peníze na bankovním účtu a peníze na cestě, za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek, který je snadno směnitelný za peněžní prostředky, jsou to zejména cenné papíry určené k obchodování na veřejném trhu. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 48) k tomuto pojmu dodává, že peněžní ekvivalenty si každá účetní jednotka definuje sama.

1.4.1 Struktura cash flow

„Výkaz peněžních toků může být vnitřně strukturován jakýmkoliv způsobem, a to tak, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost pro uživatele. Postupem doby se však vyvinula určitá struktura výkazu, která je obecně přijímána“. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49)

1. Oblast běžné provozní činnosti,
2. investiční oblast,
3. oblast externího financování neboli finanční oblast.

Růčková (2011, str. 32) za nejdůležitější část uvádí provozní oblast. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 49) dokonce uvádí, že provozní část tvoří jádro celého podniku, ta to oblast tvoří základní výdělečné činnosti podniku a ostatní jeho aktivity, jež nepatří do dalších dvou struktur.

Záporné provozní cash flow je u nefinančních společností jednoznačným signálem, který upozorňuje o vážných problémech. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49)

Dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 49) se za investiční činnost považuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku, poskytnuté úvěry, půjčky a výpomoci, které svou podstatou nepatří do provozní činnosti. Dále uvádí, že pokud je dosažená hodnota z této

oblasti záporná, tak to svědčí o investiční činnosti podniku do dlouhodobého majetku, tato skutečnost utváří pozitivní výhled do budoucnosti.

Třetí část tzv. finanční, obsahuje takové příjmy a výdaje. Které přispívají ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladná hodnota reprezentuje přítok peněžních toků od vlastníků či věřitelů do podniku, naopak záporná hodnota nese informaci o odtoku těchto prostředků k vlastníkům a věřitelům z podniku, jak uvádí (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49).

1.4.2 Metody sestavení výkazu cash flow

V sestavení tohoto výkazu existují dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 49) i Šteker, Otrusínová (2013, str. 244) charakterizují přímou metodu jako metodu, která je založena na reálně provedených platbách, které nejsou v účetnictví zaznamenávány, proto je nutné jednotlivé pohyby peněžních prostředků dohledat, specifikovat a rozřídít. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 49) doplňuje o výhodě této metody, která spočívá v zobrazení hlavní kategorie peněžních prostředků, naopak nevýhodou je zdrojová nepřiraditelnost a účelnost peněžních prostředků.

Marek a kol. (2009, str. 118) uvádí rovnici výpočtu cash flow přímou metodou, která lze vyjádřit takto:

$$PP_1 - PP_0 = PP_{md} + PP_d$$

Kde: PP_0 je počáteční stav peněžních prostředků

PP_1 je konečný stav peněžních prostředků

PP_{md} je obrat strany Má dáti za sledované období neboli peněžní příjmy

PP_d obrat strany Dal za sledované období neboli peněžní výdaje

Druhou metodou je tzv. metoda nepřímá.

Nepřímá metoda transformuje VH na peněžní tok, který je upraven o položky, které ovlivnily VH, ale nepředstavovaly tok peněz. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 40)

Takovými položkami může být náklad, který není výdajem a výnos nemusí být spojen s příjmem. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 244)

1.4.3 Výhody ze zavedení cash flow

Podnik může posoudit schopnost účetní jednotky generovat v budoucnu peněžní toky a přizpůsobit se měnícím se podmínkám, analyzovat vztah mezi ziskovostí a skutečnými

peněžními toky a srovnávat výsledky za provozní činnost, finanční a investiční. (Máče, 2013, str. 276)

1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

„Přehled o změnách vlastního kapitálu je odvozený účetní výkaz a podává informaci o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období“. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 245)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 57) pojednává o změně vlastního kapitálu jako o celkovém bohatství podniku.

Změny vlastního kapitálu se v konečném důsledku promítají jako:

- Změny vyplývající z transakce s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend)
- Změny vyplývající z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření).

Jak dále uvádí Šteker, Otrusinová (2013, str. 246) a Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 57), tak tento výkaz, který na rozdíl od ostatních výkazů nemá českými účetními předpisy stanovenou formu, má za cíl vysvětlit u jednotlivých položek rozdíl mezi počátečním a konečným stavem.

1.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 57) a Růčková (2011, str. 38), tak hlavním článkem provázanosti je rozvaha, od které se odvozují další výkazy. Ve finanční struktuře rozvahy nalezneme již dříve uvedenou položku výsledku hospodaření za účetní období, která je převzata z výkazu zisku a ztrát, naopak v majetkové struktuře je uváděna výše peněžních toků, která vychází z výkazu cash flow. A detailní informace z položky vlastního kapitálu zjistíme ve výkazu o změnách vlastního kapitálu.

1.6.1 Dopady změn výsledku hospodaření na cash flow

Nejzásadnější význam vidíme v propojení výsledku hospodaření a cash flow. Rozlišuje zde čtyři možné varianty.

1. Provozní výsledek hospodaření dosahuje zisku, a také provozní cash flow je kladný. Tato situace je nejlepší možnou variantou pro podnik, předpokládá se správné hospodaření s finančními prostředky. (Růčková, 2013, str. 38)
2. Provozní výsledek hospodaření dosahuje zisku, ale provozní cash flow je záporný. Podnik v této situaci nemá dostatečné množství peněžních prostředků pro svou každodenní činnost, tato situace spěje k problémovosti s likviditou. Snahou podniku by mělo být zefektivnění a zrychlení inkasování případně poskytnutých pohledávek. (Růčková, 2013, str. 38)
3. Provozní výsledek hospodaření je ztrátový, ale provozní cash flow vykazuje kladné hodnoty. Tato situace vede k problémovosti s rentabilitou, kdy nedochází k zhodnocování vloženého kapitálu. (Růčková, 2013, str. 39)
4. Provozní výsledek hospodaření je ztrátový a i provozní cash flow dosáhl záporných částek. Tato varianta je pro podnik nejnepříznivější, oba výkazy poukazují na špatné a problémové hospodaření. Do budoucnosti je tato situace neudržitelná. (Růčková, 2013, str. 39)

1.7 Omezení vypovídací schopnosti účetních informací

Seznámení se s vypovídací schopností účetních výkazů je základní podmínka komunikace mezi jejich uživateli. Vypovídací schopnost údajů v účetních výkazech, snižuje celá řada skutečností. Účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniků a není jednotnost pravidel účetního výkaznictví, v různých zemích. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 139)

Růčková (2011, str. 30) popisuje nejzásadnější úskalí rozvahy, které spočívá v popisování stavů na základě historických cen. Toto ocenění jak dodává Bařinová, Vozňáková (2005, str. 35), je tzv. ocenění původní pořizovací cenou, která nezobrazuje její současnou hodnotu. Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 139), tímto dochází ke zkreslení výsledku hospodaření. Dále velikost účetních odpisů, tvorba a čerpání rezerv. Také majetek a závazky z leasingu, které nejsou položkami rozvahy, ale mohou pro podnik tvořit podstatné částky. Nehmotná aktiva, která nejsou zahrnuta v majetku z důvodu obtížného ocenění, jako jsou např. obchodní vztahy nebo pracovní síla.

2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Jak uvádí Bařinová, Vozňáková (2005, str. 49), tak finanční analýza se neřídí podle zákonných předpisů ani norem, a proto existuje nejednotnost při definicích základních pojmů. Jedna z definic finanční analýzy může být například podle Marka a kol. (2009, str. 185). „*Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledku hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vyvídací schopnosti*“.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 17), definuje finanční analýzu jako komplexní zhodnocení finanční situace podniku, včetně jeho majetkové a kapitálové struktury, ziskovosti, zadluženosti apod. Znalost informací z finanční analýzy slouží zejména pro rozhodování o investicích, rozdělení zisku nebo poptávky po úvěru.

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace z finanční analýzy, se stávají předmětem zájmu mnoha subjektů, především slouží:

- Manažerům pro dlouhodobé rozhodování financování podniku, o jeho optimální kapitálové struktuře, alokaci volných peněžních prostředků nebo rozdělování zisku. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 27)
- Investorům, pro které finanční analýza slouží jako hledisko investičního i kontrolního pohledu, kde především jsou pro ně významné informace o míře rizika a výnosnosti jejich investovaného kapitálu. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 28)
- Bankám a jiným věřitelům, které zajímá především ukazatel likvidity podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 29)
- Obchodním partnerům. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 30)
- Konkurenci, která se zabývá o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví, účelem je srovnatelnost a inspirace. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 30)
- Zaměstnancům, kteří chtějí být informováni o prosperitě a hospodářské situaci v podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 30)

- Stát a státním orgánům, které mají zájem především o finanční data pro statistické analýzy, a také informace, které jsou podkladem ke kontrole daňového plnění. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 30)

3 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Metody finanční analýzy

Jak popisuje Růčková (2011, str. 40), díky rozvoji matematiky, statistiky a ekonomie, zná finanční analýza celou řadu metod k hodnocení zdraví firmy. Volba metody má být účinná na základě účelnosti, tzn., má odpovídat předem určenému cíli, nákladnosti a spolehlivosti, tady platí pravidlo, čím spolehlivější vstupní data, tím spolehlivější budou výsledky analýzy.

Knápková, Pavelková s Šteker (2013, str. 61), uvádí základní metody finanční analýzy:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů, která se používá pro analyzování majetkové a finanční struktury s využitím horizontální a vertikální analýzy,
- analýza tokových ukazatelů, ta se zaměřuje na náklady a výnosy, zisk a cash flow, opět s použitím horizontální a vertikální analýzy,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

3.2 Postupy finanční analýzy

Jak popisuje Knápková, Pavelková s Šteker (2013, str. 61), finanční analýzy se zpracovávají interně nebo externě. Při externím zpracování prvním krokem je zjištění informací o samotné společnosti, zájem se klade o její hlavní i případnou vedlejší činnost, strategii a v neposlední řadě počet zaměstnanců. Tyto informace obsahují zejména výroční zprávy společnosti.

Dalším krokem, který je shodný pro oba postupy, je analýza vývoje příslušného odvětví. Tato analýza nám ukazuje stávající situace a perspektivy příslušného odvětví do budoucna. Zdrojem těchto informací je web Ministerstva průmyslu a obchodu, které periodicky zpracovává Panorama zpracovatelského průmyslu. (Knápková, Pavelková s Šteker, 2013, str. 63)

Poté se provádí analýza účetních výkazů, to zahrnuje porovnání jednotlivých položek navzájem, v čase a s příslušným odvětvím. Mezi posledními kroky patří zhodnocení všech

složek finanční rovnováhy, ke kterým patří ukazatelé zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a další. (Knápková, Pavelková s Šteker, 2013, str. 61)

Pro rozbor těchto ukazatelů a hodnocení podniku, používáme podobné porovnání, jak již bylo řečeno u analýzy účetních výkazů, tzn., srovnání v čase, které přispívá k vyhodnocení trendů, jimiž se podnik ve svém hospodaření řídí, na tomto srovnání lze s určitou pravděpodobností a nadhledem odhadovat finanční situace v budoucnu, díky těmto informacím lze se připravit pro různá např. investiční rozhodování podniku. Srovnání s podniky stejného odvětví je pro analýzu společnosti důležité pro porovnání konkurence. (Knápková, Pavelková s Šteker, 2013, str. 65)

Poté následuje samotné porovnání těchto ukazatelů, jak uvnitř tak mezi s sebou. Závěr finanční analýzy patří k zhodnocení výsledků a samotného doporučení, které by mělo přispět ke zlepšení finanční situace analyzovaného podniku. (Knápková, Pavelková s Šteker, 2013, str. 66)

3.2.1 Analýza absolutními ukazateli

Analýza absolutními ukazateli se využívá pro analyzování položek účetních výkazů, zejména tedy rozvahy (stavových ukazatelů) a výkazu zisku a ztrát (tokových ukazatelů) především k analýze vývojových trendů, na toto srovnání využíváme dvě metody. Knápková, Pavelková s Šteker (2013, str. 65)

První metodou je horizontální analýza, která poskytuje finanční informace o běžném a předchozím roce Crosson a Needles (2014, str. 534). Výpočet poskytuje Knápková, Pavelková a Šteker (2012, str. 68), hodnota se získá, jako absolutní vyčíslení výše změny a její procentuální vyjádření k výchozímu roku.

Variantovou horizontální analýzy je trendová analýza, která počítá procentní změny u několika po sobě jdoucích letech. (Crosson a Needles, 2014, str. 536)

Druhá metoda slouží k procentnímu rozboru komponent, tím, že jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly na dané komponentě, která představuje jedinou zvolenou základnu vyjádřenou 100%. Crosson a Needles (2014, str. 537) Pro rozbor rozvahy se stává z pravidla výše aktiv a pasiv a pro rozbor výsledku zisku a ztráty hodnota celkových nákladů a výnosů, tato metoda je nazývána jako vertikální analýza. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 78)

Po analýze nákladů a výnosů se často doplňuje analýza přidané hodnoty a vývoj výsledku hospodaření. U vývoje výsledku hospodaření se doporučuje sledovat jeho dílčí části, tedy provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, mimořádný výsledek hospodaření, dále potom čistý zisk, zisk před zdaněním a zisk před úroky a zdaněním. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 78)

Posledním krokem je analýza cash flow, kde sledujeme vývoj položek v čase. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 82)

3.2.2 Analýza rozdílovými ukazateli

Analýza rozdílových ukazatelů podle Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 66), lze získat z rozdílu stavových ukazatelů.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 83), uvádí, že tyto ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku zaměřené na jeho likviditu. K nejvýznamnějším ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál.

Bařinová, Vozňáková (2005, str. 53), ve své publikaci nehovoří o rozdílových ukazatelích, ale uvádí ukazatele finančních prostředků, které lze vyčíslit jako rozdíly mezi položkami aktiv a pasiv. Uvádí zde také pojem čistého pracovního kapitálu, který představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Bařinová, Vozňáková (2005, str. 53), velikost ČPK je významná pro stanovení platební schopnosti podniku. Bařinová, Vozňáková (2005, str. 54) i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 83), uvádějí, že pokud má být podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Bařinová, Vozňáková (2005, str. 54), doplňuje shrnutí ČPK, a tedy čím vyšší je jeho hodnota, tím je pro podnik příznivější informace o schopnosti hrazení nabytých závazků. V opačné situaci, tedy o záporné hodnotě ČPK, podnik kryje část dlouhodobých aktiv krátkodobými pasivy, což značí finanční nestabilitu podniku.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů použijeme tehdy, když vykázaný údaj dáváme do poměru s jinými údaji. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 66)

Tato analýza je nástrojem pro finanční analýzu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 84)

Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Pojem zadluženost vyjadřující podle Růčkové (2011, str. 57) skutečnost, že podnik využil pro svou činnost cizí zdroje, tedy dluh. Rozvádí tuto skutečnost o fakt, že nelze podnik financovat jen z vlastních nebo cizích zdrojů, tato skutečnost vychází z propojení mezi určitými zákonitostmi ekonomiky, tedy použití pouze vlastních zdrojů kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování pouze z cizích zdrojů by bylo spojeno s obtížností při jeho získávání.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 85) dodává, že určitá výše zadluženosti je pro podnik výhodná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Tato skutečnost je podmíněna daňovým propojením s účetnictvím, a tedy úroky z cizího kapitálu představují pro podnik náklad, který snižuje zisk, a tím i daňové zatížení. Proto každý podnik by měl usilovat o optimální strukturu, tedy o co nejvhodnější poměr mezi vlastním a cizím kapitálem.

U strategie financování požíváme ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, pokud výsledná hodnota je vyšší než 1 znamená, že podnik požívá vlastní zdroje i ke krytí oběžných aktiv, to poukazuje na vyšší finanční stabilitu na úkor výnosu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 88)

Dalším ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, který se vypočítá jako podíl vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém majetku. Zde se uvádí zlaté pravidlo financování: „*Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji*“. Při výsledku menším jak 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, hrozí zde problém dostání svých závazků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 88)

Je-li podnik podkapitalizován a ČPK je záporný, jedná se o agresivní strategii financování, která je levnější, ale nese s sebou velká rizika. Opakem toho je konzervativní strategie financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 88)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 89) hovoří ještě o neutrálním postoji, který znamená, že podnik tvoří takovou výši ČPK, která je dostatečná, ale ne nadbytečná pro operativní řízení aktiv a pasiv.

Při analyzování zadluženosti pracujeme se základním ukazatelem - celková zadluženost, který se vypočítá jako poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 85)

Tento poměr nám ukazuje hodnotu určující kolik cizích zdrojů, připadá na jednu Kč aktiv. Doporučená hodnota, která je respektování v celé řadě publikací, se pohybuje mezi 30-60%. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 57)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 85) a Bařinová, Vozňáková (2005, str. 57), však uvádí, že nižší procento tohoto ukazatele představuje pro podnik větší jistotu a dodává, že ukazatel nad 50% se stává pro podnik rizikový. Jak dodává Dluhošová (2010, str. 78), tak tento ukazatel má význam zejména pro dlouhodobé věřitelé jako jsou komerční banky.

Dalším ukazatelem je míra zadluženosti, která představuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 86)

Dluhošová (2010, str. 70) uvádí, že akceptovaná míra zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoje vlastníka k riziku. Uvádí se, že u stabilních společností by se měly hodnoty pohybovat v rozmezí od 0,8 do 1. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 86) uvádí, že tento ukazatel je podstatný pro hodnocení bank v případě žádosti o poskytnutí úvěru.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 85) dále charakterizuje vztah mezi krátkodobými a dlouhodobými zdroji, a uvádí, že krátkodobé zdroje představují pro podnik vyšší riziko, protože je podnik musí dříve splatit. Pro tento účel jsou využívány ukazatele jako podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích. Pojem dlouhodobé cizí zdroje představují položky dlouhodobých závazků, dlouhodobých bankovních úvěru, rezerv a dlouhodobé závazky z leasingu.

Dalším ukazatelem je úrokové krytí, které se vypočítá jako podíl zisku před úroky a zdaněním a nákladovými úroky. Dluhošová (2010, str. 79), uvádí, že tento ukazatel udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Bařinová, Vozňáková (2005, str. 58), hovoří o výši tohoto ukazatele a upozorňuje na skutečnost, že pokud podnik dosáhne poklesu tohoto ukazatele, znamená to klesající výkonnost podniku, hodnota kolem 1 poukazuje na blížící se krizi, neboť hodnota 1 znamená, že na splacení úroků je spotřebován všechen zisk. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 87), dodává optimální hodnotu dle odborné literatury více jak 5.

Analýza likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky. Tento ukazatel se používá k porovnání zdrojů, které máme k dispozici se závazky, které bychom měli v určitém čase zaplatit. (Pavlíková a kol., 2010, str. 64)

Setkáváme se zde s položkami krátkodobých cizích zdrojů, ze které považujeme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 91)

Bařinová, Vozňáková (2005, str. 55) charakterizuje obecně hodnoty likvidity a říká, že čím jsou vyšší, tím je lepší platební pohotovost podniku, avšak příliš vysoké hodnoty nejsou příznivé a značí o zbytečné výši ČPK a drahém financování. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 94), tuto problematiku rozvádí a uvádí, že peníze, které přebývají, tudíž se nevyužívají, přinášejí ztráty ušlých příležitostí, naopak nedostatek těchto prostředků zpomaluje podnikové záměry.

Řadíme zde běžnou likviditu neboli likviditu třetího stupně, která představuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Doporučená hodnota je od 1,5 do 2,5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 91) Bařinová, Vozňáková (2005, str. 56), uvádí optimální rozpětí 2 až 3.

Dále zde analyzujeme likviditu druhého stupně – pohotovou likviditu. Která eliminuje nedostatky běžné likvidity. Při výpočtu tohoto ukazatele se pracuje, jen s pohotovými prostředky, kterými jsou pokladní hotovost, peníze na bankovním účtu, obchodovatelné cenné papíry a čisté pohledávky. (Dluhošová, 2010, str. 82)

Pojem čisté pohledávky definuje Dluhošová (2010, str. 82), jako pohledávky očištěné o opravné položky, tedy vykázané v netto hodnotě. Tyto položky se dělí opět krátkodobými závazky. Autoři se shodují na doporučeném rozmezí 1 až 1,5.

Pokud hodnota v podniku klesne pod 1, podnik bude muset spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 92)

Z krátkodobého pohledu je významným ukazatelem likvidita prvního stupně, tedy hotovostní likvidita, která představuje okamžitou pokladní likviditu. Tvoří ji nejlíkvidnější prostředky, tedy peníze v hotovosti, na účtech a šeky. Tento ukazatel je poměrně nestabilní a rychle se měnící, proto slouží k dokreslení úrovně likvidity podniku. (Dluhošová, 2010, str. 83)

Jeho doporučené hodnoty se uvádí v rozmezí 0,2 až 0,5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 92)

Zmíněné ukazatele likvidity vycházejí ze stavových položek rozvahy, tedy hodnotí likviditu jen k určitému datu, tato skutečnost je nedostačující pro hodnocení budoucího období,

proto se zde dává likvidita do vztahu s výkazem cash flow, který je důležitým podkladem pro analyzování likvidity. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 93)

Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti dosáhnout zisku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 98)

U těchto ukazatelů se vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, obecně rentabilita slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tento ukazatel nejvíce oslovuje akcionáře a potencionální investory. Měl by mít rostoucí trend vývoje. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. (Růčková, 2010, str. 53)

Mezi tyto ukazatele patří rentabilita tržeb (ROS), tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, podle které se hodnotí úspěšnost podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 98)

Rentabilita celkového kapitálu, vypočtena jako podíl zisku před úroky a zdaněním k aktivům, měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se vypočítá jako podíl čistého zisku na vlastním kapitálu. Tím to ukazatelem vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledná hodnota by se měla pohybovat nad procenty dlouhodobého průměru úročených dlouhodobých vkladů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 100)

Analýza aktivity

Ukazatele aktivity bývají souhrnně nazvány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Jedná se tedy o ukazatele doby obratu a obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv. (Dluhošová, 2010, str. 86)

Bařinová, Vozňáková (2005, str. 59), charakterizuje ukazatele aktivity důležité pro vyjádření využití majetku.

Ukazatel obratu aktiv se vypočítá podílem tržeb a aktiv, všeobecně platí, čím vyšší hodnota ukazatel dosáhne, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota upozorňuje na neefektivní využívání. Obrat dlouhodobého majetku se používá na posouzení využití jen investičního majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 104)

Doba obratu zásob se vypočítá podílem průměrného stavu zásob k tržbám vynásobeným upraveným počtem dní (360). Tento ukazatel udává, za jak dlouho se obrátí počet zásob za určité období. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 59)

Doba obratu pohledávek, vypovídá o strategii řízení pohledávek a znázorňuje dobu, za kterou jsou placeny faktury. Delší doba úhrady pohledávek znamená větší spotřebu úvěrů, a tím vyšší náklady. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 105)

Doba obratu závazků, představuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr, vypovídá o platební disciplíně podniku hradit své závazky věřitelům. (Dluhošová, 2010, str. 87)

Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků jsou nezbytné pro posouzení časového nesouladu mezi jejich vznikem a úhradou. Zde platí, že pokud doba obratu závazků je větší než doba pohledávek, podnik inkasuje dříve své pohledávky, a poté hradí své závazky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 105)

Další ukazatelé finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy je vhodné požit další ukazatele, kterými jsou např. přidaná hodnota/počet zaměstnanců, tržby, výnosy, aktivity nebo osobní náklady/přidaná hodnota, zisk před zdaněním/přidaná hodnota, nákladové úroky/přidaná hodnota, tržby/počet zaměstnanců, výkony/počet zaměstnanců, osobní náklady/počet zaměstnanců. Měla by zde platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance jsou rostoucí pouze v případě i rostoucí přidané hodnoty na zaměstnance a produktivity práce. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 111)

3.3 Způsoby vyhodnocení výsledků finanční analýzy

3.3.1 Spider analýza

Výsledky poměrových ukazatelů a jejich porovnání s odvětvím lze posoudit pomocí spider analýzy neboli paprskovitého grafu. Tento graf vyjadřuje výši ukazatelů společnosti a linii příslušného odvětví, která slouží jako základna v hodnotě 100% pro výpočet analyzovaného podniku. Křivka obsažená v grafu, která je položena dále od středu signalizuje pozitivní situaci podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 119)

3.3.2 Predikce vývoje výsledku hospodaření

Předpověď vývoje výsledku hospodaření, lze dosáhnout pomocí statistické funkce LINTREND, který slouží k provádění lineární regrese a nalezení nejvhodnějšího řešení.

3.3.3 Z-skóre a Index IN 05

Z-skóre neboli Altmanův model, vypovídá o finanční situaci celého podniku. Pokud je hodnota vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci. Pokud jsou hodnoty mezi 1,81 a 2,99 má nevyhraněnou finanční situaci a při menší než 1,81 má podnik velmi silné finanční problémy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 132)

Index IN 05 se používá pro zjištění celkového zdraví podniku, a zdali tvoří hodnotu. Pokud je IN větší jak 1,6 podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota menší jak 0,9 podnik hodnotu netvoří, nachází-li se IN mezi těmito hodnotami, jedná se o tzv., šedou zónu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 133)

3.3.4 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Jde o vhodný nástroj, který znázorňuje výkonnost firmy, propojuje krátkodobý i dlouhodobý pohled na jeho výkonnost. (Bařinová, Vozňáková 2005, str. 63)

Podstatu tohoto ukazatele popisuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 152), EVA představuje rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady, které se vynaložily na kapitál, její koncepce spočívá v tom, že bere za hlavní cíl podniku vytvářet ekonomickou přidanou hodnotu, to znamená, že tento ukazatel měří, jak společnost přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky za určité období.

Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 153) pro její orientační výpočet lze použít následující vztah:

$$EVA = \check{C}Z - r_e * VK$$

Kde:

$\check{C}Z$ = čistý zisk;

r_e = náklady na vlastní kapitál;

VK = vlastní kapitál

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.

Historie společnosti, která si přeje být uvedena pod názvem společnost XY, s.r.o., se píše od roku 1994. Už téměř 21 let společnost XY, s.r.o., nabízí svým zákazníkům kompletní služby související s výrobou, registrací doplňků stravy, kosmetiky a potravinářských substancí. Je nositelem certifikátu GMP (Správné výrobní praxe) pro výrobu humánních a veterinárních léčiv. (Interní zdroje společnosti XY, s.r.o.)

4.1 Všeobecné informace

Společnost XY, s.r.o., je společnost s ručením omezeným, která je ryze českou farmaceutickou společností. Její hlavní činností je výroba potravinových doplňků, léčiv, veterinárních léčiv a kosmetiky. V omezené míře se věnuje vývoji a prodeji tohoto sortimentu.

4.2 Politika společnosti

Společnost XY, s.r.o., usiluje o získání především dlouhodobé spolupráce se svými partnery, a rozšiřování své působnosti. Společnost nabízí unikátní technologie, které ji řadí do příček světového trhu. Společnost se zaměřuje především na trh severní Evropy a USA, kde má sjednané až pětileté smlouvy o výrobě doplňků stravy. Mezi stávající a dlouhodobé zákazníky patří Rusko, Ukrajina, Německo, Polsko, Rakousko, Slovensko, Francie a české firmy. Strategie společnosti, také spočívá v jejich kvalitě výrobků, kdy kvalita je prioritou společnosti.

4.2.1 Vize společnosti

Společnost XY, s.r.o., má ambice, ke kterým přispívá aplikace nejmodernějších postupů farmaceutické technologie stát jedním ze tří nejvýznamnějších výrobců doplňků stravy v České Republice. Umožnit zaměstnancům, co nejlepší podmínky k výkonu činnosti a podporovat je v realizaci jejich originálních myšlenek.

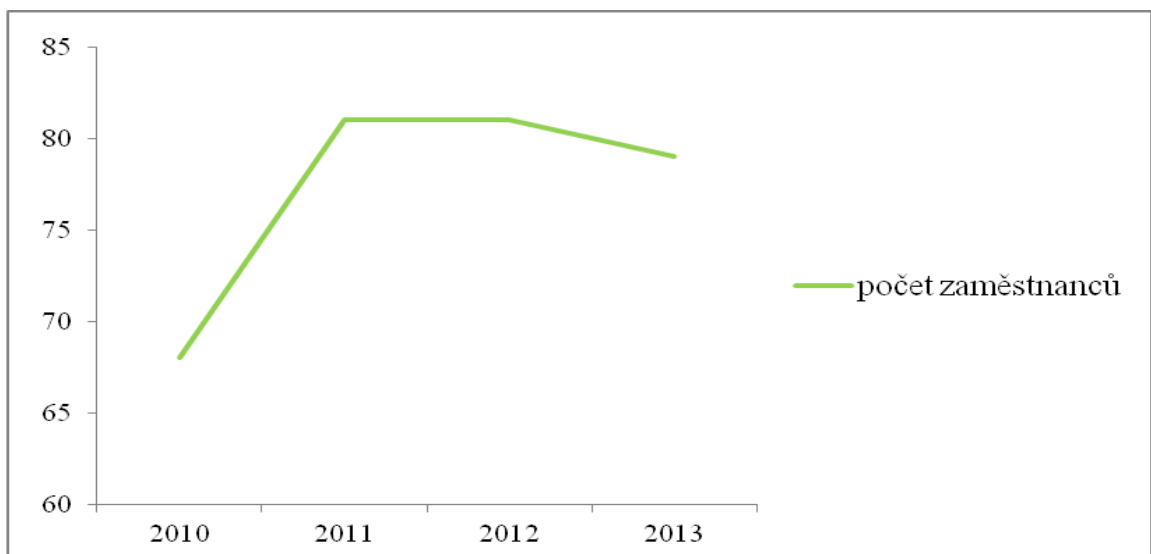
4.3 Vliv na životní prostředí

Společnost XY, s.r.o., uvádí, že nemá negativní vliv na životní prostředí, její používané provozní náplně výrobních zařízení mají řádný atest s označením, nutným pro následné zpracování výrobního odpadu. Společnost vlastní a disponuje se skladem nebezpečných látek, který je odpovídajícím způsobem zajištěn proti možnosti znečištění životního prostředí. Následný odpad je likvidován specializovanou oprávněnou firmou.

4.4 Zaměstnanci

Společnost XY, s.r.o., je v roce 2013 zastupována třemi jednatelemi. Dále do struktury zaměstnanců patří výkonný ředitel, výrobní a obsluhující personál a specializovaná oddělení, včetně oddělení výzkumu a vývoje, jakosti, obchodního a ekonomického.

Z grafu vidíme vývoj počtu zaměstnanců, který byl do roku 2012 rostoucí. V roce 2013 došlo k poklesu o 2 zaměstnance.



Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o.)

4.5 SWOT analýza

Pro doplnění o představě strategické pozici společnosti XY, s.r.o., byla sestavena SWOT analýza společnosti XY, s.r.o.

Tab. 1 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

Silné stránky:	Slabé stránky:
široký sortiment výrobků atraktivnost výrobků vysoká kvalita nejmodernější technologie konkurenceschopnost kvalifikování zaměstnanci napojení na zahraniční obchod dlouholetá spolupráce s partnery politika na ochranu životního prostředí	nutnost vysokých investic do výroby současný měnový kurz
Příležitosti:	Hrozby:
proniknutí do dalších trhů zvyšující se popularita produkujejících výrobků výzkumná činnost	vrůstající ceny vstupního materiálu měnová nestabilita odbornost pracovníků vstup nové konkurence světová politická situace

SWOT analýza nám ukázala silné stránky společnosti, ke kterým patří široké spektrum výrobních produktů, které v dnešní době stoupají ve své popularitě. Společnost dbá na kvalitní výrobu, pro kterou je využívána nejmodernější technologie, která souvisí s konkurenceschopností firmy. Společnost působí nejen v tuzemsku, ale má i mnoho zahraničních partnerů, s kterými navázala dlouholeté obchodní vztahy. A posledním bodem je, že společnost nezhoršuje svou výrobou kvalitu životního prostředí.

Mezi její slabé stránky, lze zařadit vysoké investice do moderních technologií a musí dbát na vysokou kvalifikovanost zaměstnanců

Příležitosti společnost může hledat v dalším rozšiřování své působnosti na světovém trhu a ve své výzkumné činnosti.

Hrozby pro společnost mohou být ve formě zvyšujících se cen energií a vstupního materiálu. Domácí politiky, ale i zahraniční, konkrétně situace v Rusku a na Ukrajině nepřispívá

obchodu. Pro společnost může se stát hrozbou přírůstek nové firmy stejného odvětví nebo oslabení české měny.

4.6 Charakteristika odvětví

Společnost XY, s.r.o., můžeme zařadit podle klasifikace CZ – NACE do oblasti 10 Výroba potravinářských výrobků, konkrétně do sektoru 10.8 Výroby ostatních potravinářských výrobků. (Analytické materiály a statistiky, ©2005)

V České Republice je výroba potravin klíčovým odvětvím zpracovatelského průmyslu. Firemní struktura výrobců potravin je velice široká a různorodá. V roce 2013 se výroba potravin, nápojů a tabákových výrobků podílela na HDP 2,44 % stejně jako předešlého roku. Zaměstnanost v tomto oddíle v roce 2013 klesla o 0,29 % předchozího roku, kdy činila 2,73 %. Přesto se tento sektor řadí k významným zaměstnavatelům.

Do celkové oblasti CZ – NACE 10 přispěl sektor 10.8 na tržbách za své výrobky a služby v roce 2013 19,8 %. Celkový oddíl, pak tvořil v roce 2013 6,7 % těchto tržeb celého zpracovatelského průmyslu.

Základní produkční charakteristiky odvětví v letech 2006 až 2013 jsou uvedeny v tabulce. Jak vidíme, počet podniků tohoto odvětví roste, stejně jako tržby. Účetní přidaná hodnota v roce 2012 klesla na hodnotu roku 2006, ale v posledním sledovaném roce opět vzrostla. Analyzovaná oblast zaměstnávala nejvíce pracovníků v roce 2006, od této doby se počet neustále snižuje.

Tab. 2 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 10. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet podniků	5 571	5 559	5 582	6 082	6 559	7 099	7 763	8 031
Tržby za prodej výrobků (mld.)	219	231	233	217	210	221	223	228
Účetní přidaná hodnota (mld.)	45	49	48	53	50	50	45	46
Počet zaměstnanců	104 132	102 690	99 376	96 587	92 586	90 170	89 914	87 435

5 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza společnosti XY, s.r.o., je sledována za období 2010 až 2013. Tyto výsledky budou porovnány s vykázanými hodnotami podniků příslušného odvětví.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů a cash flow

Analýzu absolutních ukazatelů použijeme při analyzování rozvahy, výkazu zisku a ztrát. Kdy použijeme horizontální analýzu pro porovnání hodnot v čase a zjištění vývoje trendu. A vertikální analýzu, díky které zjistíme jednotlivé zastoupení podílejších položek.

5.1.1 Analýza majetkové struktury

Společnost XY, s.r.o., se podílí na své majetkové struktuře v roce 2010 65 % dlouhodobým majetkem a 35% tvoří oběžný majetek. V roce 2011 došlo k situaci, kdy podnik tvořil větší hodnotu oběžných aktiv než dlouhodobého majetku, v roce 2012 byla situace opačná. V posledním sledovaném roce, se na aktivech dlouhodobý majetek a oběžná aktiva podílejí vyrovnanými hodnotami. U stejného odvětví jiných společností vidíme, že u majetkové struktury je více zastoupen krátkodobý majetek nad majetkem dlouhodobým.

Z tabulky 3 vidíme, že od roku 2009 do roku 2011 hodnota aktiv rostla, v roce 2012 došlo k jejímu poklesu o 11% a od roku 2013 porostla o 3%. Dlouhodobý majetek nemá konstantní vývoj. Klesající trend vidíme v položkách dlouhodobého nehmotného majetku, který je tvořen softwarem společnosti, klesající hodnota je dána jeho opotřebením a nenabytím nové hodnoty. Dlouhodobý hmotný majetek se podílí největší účastí na dlouhodobém majetku. Je tvořen především samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí, druhá položka s největším zastoupením patří stavbám a poslední hlavní položkou jsou pozemky. K největšímu nárůstu, došlo v roce 2010, kdy firma pořídila potřebnou techniku, pro její činnost. V roce 2012 bylo provedeno technické zhodnocení na jedné z budov. U dlouhodobého finančního majetku pozorujeme rostoucí tendenci ve všech sledovaných období. V tomto majetku se na jeho výši účastní položka: podíly-ovládaná osoba, společnost nevykazuje ostatní složky dlouhodobého finančního majetku. U odvětví sledujeme mírný nárůst ve všech položkách dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva, jak již bylo řečeno, tvoří významnou část majetkové struktury. Nejvíce se na krátkodobém majetku podílejí krátkodobé pohledávky, které v roce 2013 tvoří 29% hodnoty. Stejnému trendu je tak i u odvětví.

Z toho největší zastoupení nesou pohledávky z obchodních vztahů, poté pohledávky za státem z titulů daní a poslední zastoupení jsou poskytnuté zálohy. Společnosti, také vznikají dlouhodobé pohledávky, ale jejich částka nedosahuje velkých hodnot, jde především o položku ostatních dlouhodobých pohledávek.

Druhým nejčetnějším zastoupením jsou zásoby společnosti, kde nejvyšší položku tvoří materiál, poté nedokončená výroba a polotovary, výrobky a poslední nejméně vykázanou položkou je zboží, tato struktura vypovídá o výrobní činnosti společnosti. Krátkodobý finanční majetek tvořil v roce 2010 4,5% aktiv od tohoto roku porostl a v roce 2013 dosahuje skoro 9%, jak je patrné z tabulky k největšímu nárůstu došlo v roce 2011, kdy došlo skoro ke dvojnásobnému zvýšení. V celém sledovaném období společnost vykazuje dvě zastoupené položky, tou čtenější jsou peníze na bankovním účtu a zbytek je tvořen hotovostí.

Poslední položkou aktiv je časové rozlišení, které jak vidíme z jeho hodnoty, tak v analyzované společnosti ani příslušného odvětví netvoří významnou položku, která je tvořena náklady příštích období.

Tab. 3 Majetková struktura společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	157 574	190 436	169 172	174 839
Dlouhodobý majetek	102 270	91 118	94 296	88 228
DNM	236	141	47	30
DHM	68 673	55 771	57 404	51 203
DFM	33 361	35 206	36 845	36 995
Oběžená aktiva	55 129	99 144	74 479	86 434
Zásoby	17 360	35 120	23 908	19 524
Pohledávky	30 731	43 703	36 599	51 289
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	111	52	35	259
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	30 620	43 651	36 564	51030
KFM	7 038	20 321	13 972	15 621
Časové rozlišení aktiv	175	174	397	177

Tab. 4 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
AKTIVA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	15,76%	20,85%	-11,17%	3,35%
Dlouhodobý majetek	64,90%	47,85%	55,74%	50,46%	20,62%	-10,90%	3,49%	-6,44%
DNM	0,15%	0,07%	0,03%	0,02%	-22,37%	-40,25%	-66,67%	-36,17%
DHM	43,58%	29,29%	33,93%	29,29%	33,08%	-18,79%	2,93%	-10,80%
DFM	21,17%	18,49%	21,78%	21,16%	1,47%	5,53%	4,66%	0,41%
Oběžená aktiva	34,99%	52,06%	44,03%	49,44%	8,03%	79,84%	-24,88%	16,05%
Zásoby	11,02%	18,44%	14,13%	11,17%	5,91%	102,30%	-31,92%	-18,34%
Pohledávky	19,50%	22,95%	21,63%	29,33%	6,73%	42,21%	-16,26%	40,14%
KFM	4,47%	10,67%	8,26%	8,93%	20,37%	188,73%	-31,24%	11,80%
Časové rozlišení aktiv	0,11%	0,09%	0,23%	0,10%	-42,05%	-0,57%	128,16%	-55,42%

Tab. 5 Majetková struktura odvětví v letech 2009-2010. (Zdroj: Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	88 034 907	82 755 560	89 478 142	102 261 892	103 603 595
Dlouhodobý majetek	43 029 365	42 046 385	43 318 652	47 635 124	50 664 917
DNM + DHM	34 701 913	33 755 771	38 759 290	42 322 669	42 391 270
DFM	8 327 452	8 290 614	4 559 362	5 312 455	8 273 647
Oběžná aktiva	43 902 455	40 250 908	45 806 053	54 228 636	52 509 228
Zásoby	13 304 291	12 676 545	15 229 911	17 725 616	16 789 774
Pohledávky	25 605 027	23 503 457	25 785 602	31 289 833	31 005 913
KFM	4 993 136	4 070 907	4 790 540	5 213 187	4 713 541
Časové rozlišení aktiv	1 103 087	458 267	353 437	398 133	429 450

Tab. 6 Horizontální a vertikální analýza odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
AKTIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	-6,00%	8,12%	14,29%	1,31%
Dlouhodobý majetek	50,8%	48,4%	46,6%	48,9%	-2,28%	3,03%	9,96%	5,98%
DNM + DHM	40,8%	43,3%	41,4%	40,9%	-2,73%	14,82%	9,19%	0,16%
DFM	10,0%	5,1%	5,2%	8,0%	-0,44%	-45,01%	16,52%	55,74%
Oběžná aktiva	48,6%	51,2%	53,0%	50,7%	-8,32%	13,80%	18,39%	-3,17%
Zásoby	15,3%	17,0%	17,3%	16,2%	-4,72%	20,14%	16,39%	-5,28%
Pohledávky	28,4%	28,8%	30,6%	29,9%	-8,21%	9,71%	21,35%	-0,91%
KFM	4,9%	5,4%	5,1%	4,5%	-18,47%	17,68%	8,82%	-9,58%

Časové rozlišení aktiv	0,6%	0,4%	0,4%	0,4%	-58,46%	-22,88%	12,65%	7,87%
-------------------------------	------	------	------	------	---------	---------	--------	-------

5.1.2 Analýza finanční struktury

Celková hodnota pasiv, a tedy i aktiv měla od roku 2009 do roku 2011 rostoucí tendenci, v roce 2012 došlo k poklesu o 11%. V roce 2013 vidíme, že společnost vzrostla o 3,5%. Stále však nedosahuje výše hodnoty před jejím poklesem. Obdobně je tomu i jiných podniků, stejného charakteru.

Společnost v roce 2010 se podílela 57% vlastním zdroji a 43% zdroji cizími. V roce 2011 společnost kryla svůj majetek z části cizími zdroji. Ve zbývajících dvou letech nastala opačná situace a majetek byl kryt především vlastním kapitálem, kdy došlo i k jeho nárůstu v posledním roce o 43%. Tomu především přispěla skutečnost, že společnost navýšila svůj základní kapitál o 37 000 000 Kč. K navýšení došlo částečně ze zisku minulých let a úpisem nových akcií.

U odvětví se pohybuje struktura poměru vlastních a cizích zdrojů kolem 50%.

Vlastní kapitál společnosti je z největší části tvořen nerozděleným ziskem, poté základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy a výsledkem hospodaření běžného období, který se v roce 2013 podílí 2% na celkových pasivech. Kapitálové fondy jsou tvořeny položkami emisního ážia a záporných hodnot z oceňovacích rozdílů přecenění majetku a závazků. Tato položka má rostoucí tendenci. Společnost uvádí neměnnou výši zákonného rezervního fondu v částce 2 000 000 Kč. U odvětví sledujeme rostoucí hodnoty vlastního kapitálu, nejvyššího nárůstu došlo z roku 2011 na rok 2012.

U výsledku hospodaření běžného období je patrný propad v roce 2011 až o 93%, kdy došlo k růstu dlouhodobých závazků, osobních nákladů a výkonové spotřebě. Naopak v roce 2012 došlo k velkému růstu, který pokračoval i v následujícím roce. U odvětví tvoří výsledek hospodaření účetního období něco přes 4%, u analyzované společnosti okolo 2%. A od roku 2011 vidíme pokles hodnot až na polovinu roku 2013.

Cizí zdroje společnosti nesou významnou hodnotu financování pro krytí majetku. Nejvyšší částky tvoří v roce 2010 27% bankovní úvěry, zapříčiněné přijetím dlouhodobého bankovního úvěru na pořízení výrobních strojů. Tato položka má od roku 2011 klesající tendenci, která souvisí s jeho postupným splácením. Další složkou jsou závazky, společnost vykazuje větší hodnoty krátkodobých závazků, jedná se zejména o závazky z obchodních vztahů,

krátkodobé přijaté zálohy, nebo závazky za zaměstnance. Největší růst krátkodobých závazků byl v roce 2011, a to až o trojnásobek roku 2010. Mezi dlouhodobé závazky, které společnost vykazuje, patří odložený daňový závazek, jiné závazky a roce 2013 jsou to závazky za ovládanou nebo ovládající osobou. Tyto dlouhodobé závazky klesají.

U odvětví nejvíce podílející položkou jsou krátkodobé závazky, které v letech 2011 a 2012 rostly, v roce 2013 dochází k poklesu i tak tvoří 21% cizích zdrojů. Na rozdíl od společnosti vykazují zůstatky hodnot u rezerv, které ovšem nejsou vysoké. Bankovní úvěry se pohybují v zastoupení od 14% do 19%, kdy zde převládá složka krátkodobých bankovních úvěrů.

Časové rozlišení pasivní netvoří významné položky společnosti ani odvětví.

Tab. 7 Finanční struktura společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Pasiva	157 574	190 436	169 172	174 839
Vlastní kapitál	89 991	91 991	95 859	136 587
Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	57 000
Kapitálové fondy	13 505	15 410	17 049	17 049
Rerezrvní fondy	2 000	2 000	2 000	2 000
VH minulých let	53 058	54 486	54 582	56 810
VH úč. Období	1 428	95	2 228	3 728
Cizí zdroje	66 869	97 626	62 754	37 324
Rezervy				
Dlouhodobé závazky	6 994	9 846	9 233	8 835
Krátkodobé závazky	17 360	66 647	35 042	13 309
Bankovní úvěry a výpomoci	42 515	21 133	18 479	15 180
- dlouhodobé	30460	14633	11979	8680
- krátkodobé	12 055	6 500	6 500	6 500
Časové rozlišení pasiv	714	819	10 559	928

Tab. 8 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	13,62%	20,85%	-11,17%	3,35%
Vlastní kapitál	57,11%	48,31%	56,66%	78,12%	2,12%	2,22%	4,20%	42,49%
Základní kapitál	12,69%	10,50%	11,82%	32,60%	0,00%	0,00%	0,00%	185,00%
Kapitálové fondy	8,57%	8,09%	10,08%	9,75%	3,58%	14,11%	10,64%	0,00%
Rerezovní fondy	1,27%	1,05%	1,18%	1,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	33,67%	28,61%	32,26%	32,49%	-2,69%	2,69%	0,18%	4,08%
VH úč. Období	0,91%	0,05%	1,32%	2,13%	-23,32%	-93,35%	2245,26%	67,32%
Cizí zdroje	42,44%	51,26%	37,09%	21,35%	29,32%	46,00%	-35,72%	-40,52%
Dlouhodobé závazky	4,44%	5,17%	5,46%	5,05%	-118,30%	40,78%	-6,23%	-4,31%
Krátkodobé závazky	11,02%	35,00%	20,71%	7,61%	-24,65%	283,91%	-47,42%	-62,02%
Bankovní úvěry	26,98%	11,10%	10,92%	8,68%	75,65%	-50,29%	-12,56%	-17,85%
- dlouhodobé	19,33%	7,68%	7,08%	4,96%	66,20%	-51,96%	-18,14%	-27,54%
- krátkodobé	7,65%	3,41%	3,84%	3,72%	99,50%	-46,08%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení pasiv	0,45%	0,43%	6,24%	0,53%	-8,40%	12,82%	92,24%	-1037,82%

Tab. 9 Finanční struktura odvětví v letech 2009-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	88 034 907	82 755 560	89 478 142	102 261 892	103 400 721
Vlastní kapitál	40 181 902	39 713 371	42 876 045	50 911 797	57 377 196
Základní kapitál	23 351 862	22 372 346	16 585 847	17 282 526	21 086 429
Nerozděl. VH + ost. fondy	10 881 861	12 747 508	18 050 531	27 680 411	31 257 458
VH běžného období	5 948 179	4 593 517	8 239 667	5 948 861	4 854 853
Cizí zdroje	46 550 508	42 697 325	45 979 523	51 138 308	46 023 525
Rezervy	2 378 725	1 837 786	1 222 411	1 256 047	1 001 697
Dlouhodobé závazky	4 709 351	4 977 064	6 274 096	7 464 011	5 700 999
Krátkodobé závazky	20 275 593	19 848 131	23 221 320	25 028 015	22 084 617
Bankovní úvěry a výpomoci	19 186 839	16 034 343	15 261 696	17 390 236	15 006 163
- BÚ dlouhodobé	8 345 937	6 467 742	5 286 977	5 675 591	5 761 502
- BÚ krátkodobé	10 840 902	9 566 602	9 974 720	11 714 645	9 244 661
Ostatní pasiva	1 302 497	344 865	622 573	211 787	595 946

Tab. 10 Horizontální a vertikální analýza odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	-6,0%	8,1%	14,3%	1,1%
Vlastní kapitál	48,0%	47,9%	49,8%	55,5%	-1,2%	8,0%	18,7%	12,7%
Základní kapitál	27,0%	18,5%	16,9%	20,4%	-4,2%	-25,9%	4,2%	22,0%
Nerozděl. VH + ost. fondy	15,4%	20,2%	27,1%	30,2%	17,1%	41,6%	53,3%	11,4%
VH běžného období	5,6%	9,2%	5,8%	4,7%	-22,8%	79,4%	-27,8%	-18,4%
Cizí zdroje	51,6%	51,4%	50,0%	44,5%	-8,3%	7,7%	11,2%	-10,0%
Rezervy	2,2%	1,4%	1,2%	1,0%	-22,7%	-33,5%	2,8%	-20,2%
Dlouhodobé závazky	6,0%	7,0%	7,3%	5,5%	5,7%	26,1%	19,0%	-23,6%
Krátkodobé závazky	24,0%	26,0%	24,5%	21,4%	-2,1%	17,0%	7,8%	-11,8%
Bankovní úvěry a výpomoci	19,4%	17,1%	17,0%	14,5%	-16,4%	-4,8%	13,9%	-13,7%
- BÚ dlouhodobé	7,8%	5,9%	5,6%	5,6%	-22,5%	-18,3%	7,4%	1,5%
- BÚ krátkodobé	11,6%	11,1%	11,5%	8,9%	-11,8%	4,3%	17,4%	-21,1%
Ostatní pasiva	0,4%	0,7%	0,2%	0,6%	-73,5%	80,5%	-66,0%	181,4%

5.1.3 Analýza výnosů

Z hlediska struktury a dosažených hodnot výnosů je patrné, že se jedná o výrobní společnost. Toto hodnocení vychází z položek tržeb za prodej zboží a tržeb z vlastních výrobků a služeb. Jak vidíme z uvedené tabulky, společnost dosahovala výnosy z prodeje zboží, ale ty netvořily ani 0,5% dosažených výnosů a v roce 2013 na této položce byl nulový zůstatek. Zatímco tržby za výrobky a služby tvoří skoro 95% celkových výnosů. Zbytek hodnoty výkonů je tvořen položkou aktivace a zápornou položkou změny stavu zásob. Zhruba 1% výnosů tvoří tržby z prodeje materiálu, který má stoupající charakter. Společnost se snaží o lepší řízení zásob odprodejem nadbytečného materiálu.

Společnost dosahuje malého procenta u výnosových úroků a ostatních provozních výnosů. Ani v jednom sledovaném období nedošlo k mimořádným výnosům. Od roku 2009 do roku 2012 měly celkové výnosy rostoucí trend, v roce 2013 však došlo k poklesu o 33% předchozího roku. A to především kvůli poklesu tržeb z prodaných výrobků.

I u odvětví vidíme dominantní položku tržeb za vlastní výrobky a služby.

Tab. 11 Analýza výnosů společnosti XY, s.r.o. v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	537	261	
Výkony	116 961	201537	133 042
- Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	116 949	201575	132 167
- Změna stavu zásob		-38	-55
- Aktivace	12		930
Tržby z prodeje DM a mat.	768	1288	2 083
Ostatní provozní výnosy	6 194	1835	7 969
Výnosové úroky	9	5	288
Ostatní finanční výnosy	1 887	3838	2 425
VÝNOSY	126 356	208764	145 807

Tab. 12 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti XY, s.r.o. v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	12/11	13/12
Tržby za prodej zboží	0,42%	0,13%	0,00%	-51,40%	-100,00%
Výkony	92,56%	96,54%	95,16%	72,31%	-33,99%
- Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	92,56%	96,56%	94,54%	72,36%	-34,43%
- Změna stavu zásob	0	-0,02%	-0,04%		44,74%
- Aktivace	0,01%	0,00%	0,67%	-100,00%	
Tržby z prodeje DM a mat.	0,61%	0,62%	1,49%	67,71%	61,72%
Ostatní provozní výnosy	4,90%	0,88%	1,41%	-70,37%	334,30%
Výnosové úroky	0,01%	0,00%	0,21%	-44,44%	5660,00%
Ostatní finanční výnosy	1,49%	1,84%	1,73%	103,39%	-36,82%
VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%	65,22%	-33,03%

Tab. 13 Vybraných položek výnosů odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	35 254 027	42 130 471	44 828 810	35 383 383
Výkony	86 836 160	115 988 252	118 295 635	119 874 655
- Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	86 613 631	114 987 098	117 202 155	117 987 026
- Změna stavu zásob	-734 108	36 594	135 836	954 457
- Aktivace	956 637	964 560	957 645	933 172

Tab. 14 Podíl vybraných položek výnosů na výkonech odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	10/11	11/12	12/13
Tržby za prodej zboží	40,6%	36,3%	37,9%	29,5%	19,5%	6,4%	-21,1%
Výkony	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	33,6%	2,0%	1,3%
- Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	99,7%	99,1%	99,1%	98,4%	32,8%	1,9%	0,7%
- Změna stavu zásob	-0,8%	0,0%	0,1%	0,8%	-105,0%	271,2%	602,7%
- Aktivace	1,1%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	-0,7%	-2,6%

5.1.4 Analýza nákladů

Výrobní charakter je patrný i u analyzování nákladů, kde náklady na zboží nedosahují ani 0,5% celkových nákladů. Náklady společnosti tvoří z větší poloviny výkonová spotřeba, která roste ve všech sledovaných letech. Výkonovou spotřebu tvoří nejvyšší částky za spotřebu materiálu a energie, která je ovlivňována dražšími vstupy výroby. Druhou nejvyšší položkou nákladů jsou náklady osobní, které se pohybují kolem 20%. Další významnou položkou jsou odpisy, které tvoří zhruba 8% všech nákladů. K růstu nákladů o 59 % došlo u položky zůstatkové ceny prodaného materiálu. Poklesu společnost dosahuje u položky ostatních provozních nákladů a nákladových úroků.

U odvětví náklady na prodané zboží dosahují mnohem většího zastoupení než jak je tomu ve společnosti, a to až 33% v roce 2012, v roce 2013 došlo k poklesu o 41% stále tato položka je vyšší, než ve společnosti. Výkonová spotřeba odvětví je trochu vyšší, pohybuje se u 80%. Nižší zastoupení cca 10% tvoří položka osobních nákladů u odvětví, které v roce 2013 klesly o 4%, je vykázáno vyšší daňové zatížení, než jak je tomu v analyzované společnosti.

Tab. 15 Analýza nákladů společnosti XY, s.r.o., v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč.)	2011	2012	2013
Náklady na zboží	420	258	307
Výkonová spotřeba	72 778	154309	87 639
- spotřeba mat. a energie	37 689	139492	61 201
- služby	35 089	14817	26 438
Osobní náklady	30 014	30200	29 979
Daně a poplatky	95	173	131

Odpisy DHM a DNM	10 638	10791	12 003
ZC prodaného DM a mat.	1 517	1920	3 052
Změna stavu rezerv (prov.)	0	3152	3 312
Ostatní provozní N	5 679	639	1 295
Nákladové úroky	1 496	1112	915
Ostatní fin. N	2 477	3737	2 055
Daň z příjmu	1 147	245	1 473
NÁKLADY	126 261	206536	142 161

Tab. 16 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti XY, s.r.o., v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč.)	2011	2012	2013	11/12	12/13
Náklady na zboží	0,33%	0,12%	0,22%	-38,57%	18,99%
Výkonová spotřeba	57,64%	74,71%	61,65%	112,03%	-43,21%
- spotřeba mat. a energie	29,85%	67,54%	43,05%	270,11%	-56,13%
- služby	27,79%	7,17%	18,60%	-57,77%	78,43%
Osobní náklady	23,77%	14,62%	21,09%	0,62%	-0,73%
Daně a poplatky	0,08%	0,08%	0,09%	82,11%	-24,28%
Odpisy DHM a DNM	8,43%	5,22%	8,44%	1,44%	11,23%
ZC prodaného DM a mat.	1,20%	0,93%	2,15%	26,57%	58,96%
Změna stavu rezerv (prov.)	0,00%	1,53%	2,33%		5,08%
Ostatní provozní N	4,50%	0,31%	0,91%	-88,75%	102,66%
Nákladové úroky	1,18%	0,54%	0,64%	-25,67%	-17,72%
Ostatní fin. N	1,96%	1,81%	1,45%	50,87%	-45,01%
Daň z příjmu	0,91%	0,12%	1,04%	-78,64%	501,22%
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%	63,58%	-31,17%

Tab. 17 Podíl vybraných položek nákladů v odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč.)	2010	2011	2012	2013
Náklady za zboží	27 826 778	34 379 707	37 761 832	22 298 442
Výkonová spotřeba	73 961 813	97 179 493	100 523 979	103 458 954
Osobní náklady	10 687 971	11 590 903	11 712 811	11 220 727
Daň	1 331 697	1 979 113	1 694 408	1 369 431

Tab. 18 Podíl vybraných nákladů na výkonech odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč.)	2010	2011	2012	2013	10/11	11/12	12/13
Náklady za zboží	32%	30%	33%	19%	24%	10%	-41%
Výkonová spotřeba	85%	84%	87%	86%	31%	3%	3%
Osobní náklady	12%	10%	10%	9%	8%	1%	-4%
Daň	2%	2%	1%	1%	49%	-14%	-19%

5.1.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Přidaná hodnota společnosti XY, s.r.o., tvoří rozdíl mezi obchodní marží, výkony a výkonovou spotřebou. Obchodní marže jakožto výrobní společnosti dosahuje zanedbatelných hodnot. Výsledky přidaných hodnot za sledované roky jsou uvedeny v tabulce, kdy v roce 2013 došlo k poklesu, jinak je trend přidané hodnoty rostoucí.

Výsledek hospodaření se zachycuje ve 3 oblastech, a to provozní, finanční a mimořádný. Provozní výsledek hospodaření dosahuje kladných hodnot ve všech letech a od roku 2012 má rostoucí trend na rozdíl od finančního výsledku, který dosahuje záporných hodnot, ale jeho ztráta se pozitivně zmenšuje. Mimořádného výsledku hospodaření společnost nedosáhla ani v jednom sledovaném roce. Pozitivním trendem je klesající hodnota nákladových úroků. V roce 2011 došlo k poklesu celkového výsledku hospodaření, ale od následujícího roku má opět rostoucí tendenci. Na výsledku hospodaření před úroky a zdaněním lze konstatovat propad podílu čistého zisku v roce 2011, v následujících letech se čistý zisk podílí kolem 60%. S hodnotou dosaženého zisku souvisí a vyšší sazbou daně z příjmu souvisí částka placené daně. Podíl placených úroků dosáhl v roce 2011 až 55% o té doby má klesající tendenci a v roce 2013 se podílí 15 %.

Tab. 19 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	33297	44300	47231	45 096
Provozní VH	3 720	3 319	3 479	5 376
Finanční VH	-2 062	-2 077	-1 006	-252
Mimořádný VH				
VH za účetní období EAT	1428	95	2228	3728
VH před zdaněním EBT	1 658	1 242	2 473	5201
VH před zd. a úroky EBIT	3 206	2 738	3 585	6 116
Nákladové úroky	1548	1496	1112	915

Tab. 20 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Věřitel (nákladové úroky)	1548	1496	1112	915
Stát (daň)	230	1147	245	1 473
Podnik (čistý zisk)	1428	95	2228	3728
EBIT	3 206	2 738	3 585	6 116
v (%)				
Věřitel (nákladové úroky)	48,28%	54,64%	31,02%	14,96%
Stát (daň)	7,17%	41,89%	6,83%	24,08%
Podnik (čistý zisk)	44,54%	3,47%	62,15%	60,95%
EBIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.6 Analýza cash flow

V tabulce je uveden ve zkrácené podobě vývoj cash flow (CF), který je pro jednotlivé roky rozdělen na provozní, investiční a finanční.

Provozní CF dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot, což znamená, že podnik generoval příjmy z její provozní činnosti. Investiční CF kromě roku 2011 dosahuje záporných hodnot, což svědčí o investiční aktivitě podniku. Peněžní tok z finanční činnosti, dosahoval v letech 2011 a 2012 záporných hodnot, kdy společnost XY, s.r.o., čerpala především z cizích zdrojů.

Tab. 21 Vývoj toků peněžní hotovosti v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Stav PP a pen. Ekvivalentů na začátku úč. Období	5847	7038	20321	13972
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	13923	23339	9248	1086
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-25106	514	-13969	-6068
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	12374	-10570	-1628	6631
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	1191	13283	-6349	1649
Stav PP a pen. Ekvivalentů na konci úč. Období	7038	20321	13972	15621

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku, zaměřeném na jeho likviditu. Budeme pracovat s nejvýznamnějším ukazatelem, a to s čistým pracovním kapitálem (ČPK).

5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

V tabulce jsou uvedeny hodnoty ČPK ve sledovaných letech 2010 až 2013. ČPK nabývá kladných a vrůstajících hodnot ve všech analyzovaných letech. To svědčí o tom, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem těchto závazků. Podobně je tomu i odvětví.

Tab. 22 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2010-2013. (Zdroje: interní materiály společnosti XY, s.r.o., analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
ČPK společnosti XY, s.r.o.	25 714	25 997	32 937	66 625
ČPK odvětví	10 836 175	12 610 013	17 485 976	21 179 950

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. K těmto poměrovým ukazatelům patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a dalších ukazatelů. Podstatou těchto ukazatelů, je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow.

5.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Společnost XY, s.r.o., vykazuje zadluženost od 20% do 50% doporučená hodnota se udává v rozmezí od 30% do 60%. Vidíme, že v letech 2010, 2011 a 2012 společnost dosahovala optimálního zadlužení, v roce 2013 spadly hodnoty pod 30%. Odvětví dosahovalo ve všech sledovaných letech doporučených hodnot.

Míra zadluženosti, by se měla pohybovat v rozmezí 0,8 až 1. Vidíme, že k tomuto rozmezí se firma přibližovala v letech 2010 až 2011, poté hodnoty měly klesající charakter. U odvětví míra zadluženosti dosahuje vyšších hodnot, ovšem hodnoty jsou zde naopak nad maximem doporučení. Kromě posledního roku, kdy se pohybovala v doporučení.

Úrokové krytí, je počítáno z výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Tento ukazatel informuje o schopnosti podniku splácet úroky. Doporučené hodnoty se pohybují nad číslem 5. U společnosti vidíme, že hodnoty se pohybují nad číslem 1, to znamená, že je schopna hradit úroky a nevyčerpá svůj vytvořený zisk. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2013, kdy úrokové krytí nabývalo hodnotu 8. U odvětví v roce 2010 hodnoty úrokového krytí dosahují 44,36, tedy o mnohem lepšího výsledku, než je tomu u společnosti, naopak od roku 2011 došlo k poklesu. U posledního sledovaného roku, vidíme náznak nárůstu úrokového krytí.

Tab. 23 Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	42,4%	51,3%	37,1%	21,3%
Míra zadluženosti	0,74	1,06	0,65	0,27
Úrokového krytí	2,22	2,60	3,44	8,29

Tab. 24 Ukazatele zadluženosti odvětví, v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	51,6%	51,4%	50,0%	44,5%
Míra zadluženosti	1,08	1,07	1,00	0,80
Úrokového krytí (počítáno z EBIT)	44,36	24,98	15,30	15,46

5.3.1.1 Strategie financování

Poměr dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích nám ukazuje, že v roce 2010 tvořily u společnosti XY, s.r.o., větší zastoupení dlouhodobé cizí zdroje, poté došlo k poklesu o polovinu a od roku 2012 opět zastoupení dlouhodobých cizích zdrojů roste. Což značí, že společnost je financována pomocí dlouhodobých a střednědobých bankovních úvěrů. U odvětví jsou hodnoty dlouhodobého cizího zdroje financování nižší a pohybují se v rozmezí 27% až 31%. To znamená, že firmy podobné činnosti, využívají méně dlouhodobých či střednědobých finančních výpomocí.

Další ukazatel nás informuje, kolika % se podílejí dlouhodobé cizí zdroje na dlouhodobém kapitálu. U společnosti zastoupení tohoto jevu má klesající tendenci. Stejně je tomu tak i u odvětví.

Vztah mezi majetkovou a finanční strukturou znázorňuje ukazatel poměru vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku. Z těchto zjištěných hodnot můžeme definovat, že v roce 2010 vlastní kapitál byl zdrojem krytí pouze pro dlouhodobý majetek, jelikož naměřená hodnota je menší jak 1. V ostatních sledovaných období můžeme konstatovat, že společnost pokrývá vlastním kapitálem i část oběžného majetku. Odvětví dosahuje podobných hodnot.

U ukazatele poměru dlouhodobé zdroje k dlouhodobému majetku, můžeme porovnat, do jaké výše platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Z tohoto vztahu vyplývá, že nabyté hodnoty by se měly rovnat 1. Podle skutečně dosažených hodnot určíme strategii financování. U společnosti vidíme, že volí neutrální strategii financování, tudíž přiměřené krytí. Podniky stejného odvětví, volí stejnou strategii, jak společnost XY, s.r.o.

Tab. 25 Analýza majetkové s finanční struktury společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Dlouhodobé CZ/CZ	56,0%	25,1%	33,8%	46,9%
Dlouhodobé CZ/Dlouhodobý kapitál	29,4%	21,0%	18,1%	11,4%
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	0,88	1,01	1,02	1,55
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	1,25	1,28	1,24	2,75

Tab. 26 Analýza majetkové a finanční struktury odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Dlouhodobé CZ/CZ	31,1%	27,8%	28,2%	27,1%
Dlouhodobé CZ/Dlouhodobý kapitál	26,0%	23,5%	22,5%	18,1%
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	0,94	0,99	1,07	1,13
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	1,26	1,28	1,37	1,38
VK/aktiva	0,48	0,48	0,50	0,55

5.3.2 Analýza likvidity

Společnost XY, s.r.o., v letech 2010 až 2013 se pohybuje v doporučených hodnotách běžné likvidity. V roce 2014 vidíme nárůst této hodnoty, která svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu, s kterým má souvislost dražší financování. Odvětví se pohybovalo ve všech sledovaných letech v doporučených hodnotách.

U pohotové likvidity, kdy jsou její doporučené hodnoty v rozmezí 1 až 1,5. Z uvedených hodnot v tabulce vyplývá, že společnost v roce 2011 neměla dostatečné množství volného kapitálu, v následujícím roce byla situace v doporučených hodnotách. V roce 2013 došlo naopak k přebytku čistého pracovního kapitálu. Odvětví v letech 2010 až 2012 se pohybovalo pod touto hranicí, v následujícím roku dosáhl tento ukazatel hodnoty 1,14.

Ukazatel okamžité likvidity se v letech 2010 až 2012 pohyboval v doporučených hodnotách 0,2 až 0,5. Opět v roce 2013 se pohybuje nad rámec doporučení a hovoříme zde o neefektivním využití finančních prostředků. U odvětví zaznamenáváme opačný stav, kdy hodnoty spadly pod 0,2, kdy podniky nemají dostatečné množství hotovostních prostředků.

Ukazatelem krátkodobé finanční stability je podíl ČPK na oběžných aktivech. V roce 2010 a 2012 se společnost pohybovala v doporučených hodnotách 30%-50%. V roce 2011 se podíl zmenšil a naopak v roce 2013 tvořil ČPK až 77 % na krátkodobém majetku. U podniku stejného odvětví lze vidět, že v prvních dvou letech sledovaného období, tvořil ČPK menší zastoupení než je doporučeno. Naopak poté se jeho situace zlepšila.

Poslední ukazatel nás informuje o celkovém zastoupení ČPK na celkových aktivech. Kdy u společnosti nevyjadřuje konstantní vývoje a pohybuje se od 13 % do 19 %. U odvětví má tento ukazatel rostoucí tendenci a pohybuje se od 27 % do 54 %.

Tab. 27 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,87	1,36	1,79	4,36
Pohotová likvidita	1,28	0,87	1,22	3,25
Hotovostní likvidita	0,24	0,28	0,34	0,79
ČPK/OA	46,64%	26,22%	44,22%	77,08%
ČPK/A	16,32%	13,65%	19,47%	16,32%

Tab. 28 Ukazatele likvidity odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,37	1,38	1,48	1,68
Pohotová likvidita	0,94	0,92	0,99	1,14
Hotovostní likvidita	0,14	0,14	0,14	0,15
ČPK/OA	26,92%	27,53%	32,24%	40,34%
ČPK/A	13,09%	14,09%	17,10%	20,48%

5.3.3 Analýza rentability

K ukazatelům výnosnosti podniku řadíme rentabilitu tržeb (ROS). Protože budeme rentabilitu porovnávat s příslušným odvětvím, byl pro vyhodnocení použit výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, tímto se předchází odlišnostem různé kapitálové struktury podniků. Vidíme, že ROS neboli zisková marže se od roku 2012 opět zvyšuje. U tohoto ukazatele nejsou uvedeny doporučené hodnoty. Sleduje se tedy dlouhodobý trend vývoje, který by měl být rostoucí a odrážet jev, že s rostoucí ekonomikou by měla růst efektivnost. Zisková marže u podniků stejného odvětví byla nejvyšší v roce 2012 na rozdíl od podniku.

Rentabilita výnosů byla slabší v roce 2011 a 2012, v posledním sledovaném roce byla výnosnost nejefektivnější.

Rentabilita celkového kapitálu označována ROA, tento ukazatel nás informuje o vývoji produkční síly podniku. Z tabulky vidíme, že až na drobné oslabení v roce 2012, je tento ukazatel rostoucí. U odvětví tento ukazatel dosahuje vyšší efektivnosti, a to až 12% v roce 2012.

U rentability úplatného kapitálu sledujeme postupný růst ve všech sledovaných letech. U odvětví můžeme konstatovat, že využívá efektivně cizí úročený kapitál. Jelikož rentabilita úplatného kapitálu se pohybuje nad vyšší úrokové míry úvěru.

Rentabilita vlastního kapitálu nám ukazuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky, ke snížení došlo opět v roce 2011 následkem ekonomické krize, ale v posledních dvou sledovaných letech se jeho výnosnost opět zvedá. V roce 2013 tomu především přispěl vyšší výsledek hospodaření. Naopak u odvětví, pozorujeme od roku 2011 klesající trend.

Rentabilita aktiv opět znázorňuje růst v roce 2013. U odvětví se opět od roku 2011 snižuje.

Tab. 29 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb (EBIT)	1,56%	0,08%	1,10%	2,82%
Rentabilita výnosů (EBIT)	3,53%	3,07%	1,83%	5,20%
Rentabilita celkového kapitálu	2,18%	2,04%	2,26%	4,34%
Rentabilita úplného kapitálu	2,59%	3,43%	3,35%	5,00%
Rentabilita vlastního kapitálu	1,59%	0,10%	2,32%	2,73%
Rentabilita aktiv	1%	0,05%	1%	2,56%

Tab. 30 Ukazatele rentability odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb (EBIT)	3,77%	5,24%	3,67%	3,90%
Rentabilita celkového kapitálu	7,33%	11,90%	8,00%	6,44%
Rentabilita úplného kapitálu	10,87%	18,31%	11,97%	9,19%
Rentabilita vlastního kapitálu	11,57%	19,22%	11,68%	8,02%
Rentabilita aktiv	5,55%	9,21%	5,82%	4,45%

5.3.4 Analýza aktivity

Ukazatel obratu aktiv nám ukazuje, že v letech 2010, 2011 a 2013 spadly hodnoty pod hranici 1, což ukazuje neefektivní využívání majetku. Celé odvětví na tom bylo nejlépe v roce 2011, kdy byla hodnota nejvyšší, poté došlo k opětovnému poklesu.

Doba obratu zásob nám znázorňuje, za jak dlouho se zásoby promění do získané peněžní podoby. Nejpříznivějším rokem pro společnost XY, s.r.o., byl rok 2012, kdy tento proces trval nejmenší možnou dobu. U sledovaného odvětví je tato doba kratší než u analyzované společnosti.

U doby obratu pohledávek vidíme, že průměrně 114 dnů je existence kapitálu ve formě pohledávek. Rok 2012 byl pro společnost nejpriznivější, kdy byl obrat nejrychlejší. Společnost na zaplacení svých pohledávek nejdéle čekala v roce 2013. U odvětví je doba pohledávek kratší, ovšem stejně jako u společnosti XY, s.r.o. vzrostla v posledním sledovaném roce.

Doba obratu závazků byla nejdelší v roce 2011, kdy společnost hradila své závazky za 204 dnů od jejich vzniku. Tato hodnota byla ovlivněna především mimořádnou dohodou o prodloužení splatnosti mezi společností XY, s.r.o. a jejím klíčovým dodavatelem. Od tohoto roku však doba klesla skoro o šestinásobek. U odvětví se tato doba pohybuje kolem 55 dnů.

Obratovost pohledávek, zde je pozitivní rostoucí trend, který byl v letech 2010 až 2012. U odvětví vidíme vyšší obratovost pohledávek, ale podobně, jak u společnosti XY, s.r.o., dochází v roce 2013 ke zpomalení.

Posledním ukazatel nás informuje o obratovosti závazků, který má kolísavou povahu, nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2013. Odvětví dosahuje vyrovnanějších hodnot, klesá v roce 2013.

Tab. 31 Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,58	0,62	1,19	0,76
Doba obratu zásob z tržeb	68,08	107,61	42,64	53,18
Doba obratu pohl. z tržeb	120,52	133,91	65,28	139,70
Doba obratu závazků z tržeb	68,08	204,22	62,50	36,25
Obratovost pohledávek	2,99	2,69	5,51	2,58
Obratovost závazků	5,29	1,76	5,76	9,93

Tab. 32 Ukazatele aktivity odvětví v letech 2012-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,47	1,76	1,58	1,14
Doba obratu zásob z tržeb	37,45	34,90	39,38	51,21
Doba obratu pohl. z tržeb	69,43	59,08	69,52	94,58
Doba obratu závazků z tržeb	58,63	53,21	55,61	67,36
Obratovost pohledávek	5,19	6,09	5,18	3,81
Obratovost závazků	6,14	6,77	6,47	5,34

5.3.5 Další poměrové ukazatele

Další poměrové ukazatele jsou použity pro dokreslení informací o společnosti XY, s.r.o.

Přidaná hodnota na zaměstnance měla nejvyšší hodnotu v roce 2012, poté klesla, ale nikoliv pod úroveň roku 2011. U odvětví také došlo v roce 2013 k poklesu. Tržby vztahované na jednoho zaměstnance v roce 2013 klesly, v tomto roce došlo ke snížení celkových tržeb i počtu zaměstnanců. U odvětví byl stoupající trend do roku 2012, poté došlo k poklesu. Osobní náklady na zaměstnance kolísají v jednotlivých letech, v roce 2013, kdy došlo ke snížení počtu zaměstnanců, vzrostly osobní náklady, což nelze hodnotit pozitivně. Naopak v roce 2011 došlo ke zvýšení počtu zaměstnanců, nikoliv zvýšení osobních nákladů.

Další ukazatelé znázorňují podíl jednotlivých složek na výkonech. Výkonová spotřeba se podílí průměrem 67 %. U odvětví je to kolem 86 %, což je o 19% více než u společnosti

XY, s.r.o. Odpisy mají kolísající vývoj, podle počtu investic do dlouhodobého majetku. Nákladové úroky na výkonech mají spíše klesající vývoj, což je pro společnost XY, s.r.o. příznivé. Stejně je tomu tak i odvětví. Přidaná hodnota na výkonech tvoří nejvyšší hodnotu v roce 2010, v roce 2012 došlo k největšímu poklesu, kdy výrazně vrostla výkonová spotřeba, ve formě spotřeby materiálu a energie, k růstu došlo v roce 2013 spolu s poklesem výkonové spotřeby. U odvětví sledujeme klesající vývoj.

U porovnání přidané hodnoty vidíme, že u společnosti XY, s.r.o. osobní náklady v prvních třech sledovaných letech dosahují vyšších hodnot, než je tomu u odvětví. V roce 2013 byly hodnoty skoro vyrovnané. Nákladové úroky u analyzované společnosti mají pozitivní klesající charakter a dosahují menšího zastoupení než u hodnot odvětví. Vyšších hodnot dosahuje společnost u výsledku hospodaření než podniky v odvětví. V posledním roce došlo k nárůstu hodnoty jak u společnosti, tak i v odvětví.

Tab. 33 Další ukazatele společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	490	547	583	571
Tržby/počet zaměstnanců	1350	1450	2492	1673
Osobní náklady/počet zaměstnanců	381	371	373	379
Výkonová spotřeba/výkony	61,9%	62,2%	76,6%	65,9%
Osobní náklady/výkony	29,8%	25,7%	15,0%	22,5%
Odpisy/výkony	8,8%	9,1%	5,4%	9,0%
Nákladové úroky/výkony	1,8%	1,3%	0,6%	0,7%
Přidaná hodnota/výkony	38,3%	37,9%	23,4%	33,9%
Osobní náklady/přidaná hodnota	77,8%	67,8%	63,9%	66,5%
Odpisy/přidaná hodnota	22,9%	24,0%	22,8%	26,6%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	4,6%	3,4%	2,4%	2,0%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	5,0%	2,8%	5,2%	11,5%

Tab. 34 Další ukazatele odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	219	295	276	186
Tržby/počet zaměstnanců	1316	1742	1802	1350
Osobní náklady/počet zaměstnanců	115	129	130	128
Výkonová spotřeba/výkony	85,2%	83,8%	87,2%	86,31%
Osobní náklady/výkony	12,3%	10,0%	10,2%	9,36%
Nákladové úroky/výkony	23,3%	22,8%	21,5%	13,52%
Přidaná hodnota/výkony	23,4%	22,9%	21,6%	13,59%
Osobní náklady/přidaná hodnota	52,6%	43,6%	47,2%	68,86%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	9,5%	9,7%	9,6%	9,6%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	0,6%	0,5%	2,2%	3,82%

6 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Souhrnné ukazatele nás informují o celkové situaci a finančním zdraví společnosti XY, s.r.o.

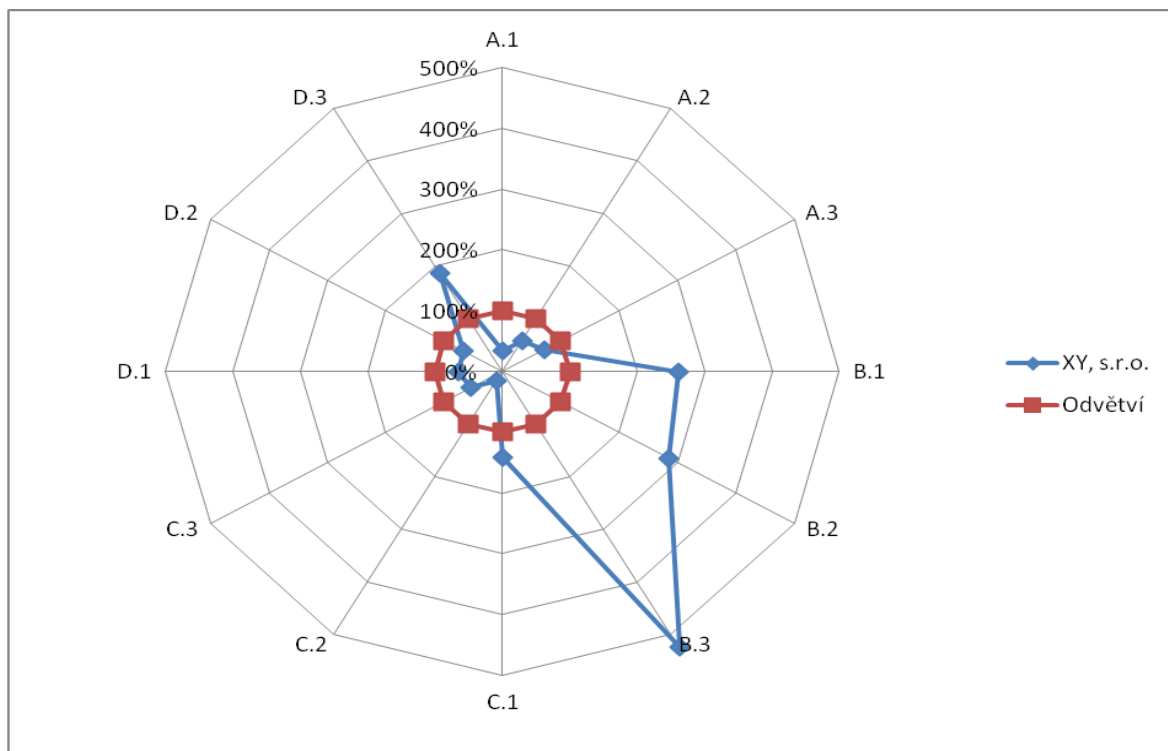
6.1.1 Spider analýza

Skupiny poměrových ukazatelů, jako je rentabilita, likvidita, zadluženost a obratovost a jejich porovnání s odvětvím za rok 2013 lze posoudit pomocí tzv., Spider analýzy.

Obecně platí, že čím je křivka dále od středu, tím je lepší situace podniku. Z grafu tedy můžeme konstatovat, že odvětví si vedlo lépe v oblasti rentability a ve všech jejích složkách, také v oblasti zadluženosti a obratovosti. Společnost XY, s.r.o. se vedlo lépe v oblasti likvidity, především v hotovostní likviditě. V oblasti zadlužení vk/aktiva a u obratovosti aktiv.

Tab. 35 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o., a odvětví v roce 2013. (Zdroje: interní materiály společnosti XY, s.r.o., analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)

			XY, s.r.o.	Odvětví	XY, s.r.o.	Odvětví
Rentabilita	A.1	Rentabilita VK	2,73%	8,02%	34%	100%
	A.2	Rentabilita aktiv	2,56%	4,45%	57%	100%
	A.3	Rentabilita tržeb	2,82%	3,90%	72%	100%
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	4,36	1,68	260%	100%
	B.2	Pohotová likvidita	3,25	1,14	285%	100%
	B.3	Hotovostní likvidita	0,79	0,15	524%	100%
Zadluženost	C.1	Vk/aktiva	0,78	0,55	141%	100%
	C.2	Krytí DLM dlouhodobým kapitálem	0,20	1,13	18%	100%
	C.3	Úrokové krytí	8,29	15,46	54%	100%
Obratovost	D.1	Obratovost aktiv	0,76	1,14	66%	100%
	D.2	Obratovost pohledávek	2,58	3,81	68%	100%
	D.3	Obratovost závazků	9,93	5,34	186%	100%



Obr. 1 Spider analýza společnosti XY, s.r.o., v roce 2013

6.1.2 Predikce vývoje výsledku hospodaření

Pro předpokládaný vývoj výsledku hospodaření v roce 2014 jsem použila funkci LINTREND, která nám znázornila možný budoucí vývoj. Z dat vyplynulo, že výsledek hospodaření by se měl lehce snížit oproti předcházejícímu roku.

Tab. 36 Predikce vývoje hospodářského výsledku společnosti XY, s.r.o., v letech 2009-2014. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VH běžného období	1761	1 428	95	2 228	3 728	3 268

6.1.3 Z-skóre a Index IN05

Pro dosažení informace o celkové finanční situaci společnosti XY, s.r.o., byl použit Altmanův model – Z-skóre. Ve všech sledovaných letech byly hodnoty vyšší jak 2,99. Lze tedy konstatovat, že společnost má uspokojivou finanční situaci.

Tab. 37 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
1,2 x ČPK/A	0,196	0,164	0,234	0,457
1,4 x nerozdělený zisk/A	0,210	0,263	0,375	0,455
3,3 x EBIT/A	3,469	3,421	5,639	4,824
0,6 x VK/cizí zdroje	0,807	0,565	0,917	2,196
1 x T/A	0,000	0,000	0,000	0,756
Z-skóre	4,682	4,413	7,164	8,688

K zjištění celkového zdraví, a zda společnost tvoří hodnotu, byl použit Index IN05. Z dosažených hodnot vyplývá, že v letech 2010 a 2011 společnost netvořila hodnotu. V roce 2012 se společnost nacházela v tzv., šedé zóně, měla tedy nevyhraněnou finanční situaci. V roce 2013 došlo k navýšení, kdy společnost dosahuje hodnoty vyšší jak 1,6 a v tomto roce tvoří hodnotu.

Tab. 38 Výpočet indexu IN05 společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
0,13 x A/CZ	0,306	0,254	0,350	0,609
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,018	0,104	0,138	0,332
3,97 x EBIT/A	0,087	0,081	0,090	0,172
0,21 x Výnosy/A	0,130	0,139	0,259	0,175
0,09 x OA/KCZ	0,169	0,122	0,161	0,393
IN 05	0,710	0,700	0,999	1,681

6.1.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Pro výpočet orientační ekonomické přidané hodnoty, byl použit stovebnicový model, díky kterému byla zjištěna hodnota nákladů na vlastní kapitál.

Tento orientační výsledek nám znázorňuje, jak společnost přispěla svými aktivitami ke zvýšení v našem případě snížení hodnoty pro její vlastníky.

Ve všech sledovaných letech společnost dosahovala záporných hodnot. Od roku 2011 vidíme zmírnění záporné hodnoty.

Tab. 39 Hodnota orientačního výsledku ekonomické přidané hodnoty společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013
EVA	-4331,42	-5792,42	-2248,62	-2746,22

7 ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRCH NA DOPORUČENÍ

Výsledkem finanční analýzy společnosti XY, s.r.o., jsou zjištěné skutečnosti, které mohou sehrát významnou roli v rozhodování interních a externích uživatelů. Finanční analýza odhalila silné i slabé stránky společnosti. Je důležité být informován a znát, v kterých oblastech společnost vyniká, či pohybuje v průměrných hodnotách, a tyto dosažené výsledky dále udržet. Především je potřeba odhalit, v kterých oblastech má společnost rezervy při finančním řízení nebo poukázat na hrozící rizika, kterým se lze různými aktivitami vyvarovat, či následné dopady eliminovat.

Po zpracování analýzy absolutních ukazatelů je nám známá majetková struktura společnosti. Ve společnosti XY, s.r.o., v roce 2010 převládá dlouhodobý majetek nad krátkodobými aktivy, situace se ve sledovaných letech měnila, kdy v roce 2013 je tento poměr aktiv vyrovnaný. V posledním sledovaném roce došlo i k nárůstu celkových aktiv o 3%.

Společnost, disponuje především dlouhodobým hmotným majetkem, což je pro výrobní podnik typické, k největšímu nárůstu, a tedy investic do nových strojních inovací došlo v roce 2010, a poté v roce 2012. Kdy i z výkazu cash flow je patrné, že společnost v těchto letech nejvíce investovala. Což je pozitivní skutečnost, vzhledem k tomu, že dlouhodobý hmotný majetek byl více jak z poloviny odepsaný. A vzhledem k charakteru činnosti společnosti, jsou investice do výrobních zařízení nezbytné.

Největší položkou oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které se v roce 2013 podílejí 29%, což je nejvyšší vykázaná hodnota za sledované období. Společnost XY, s.r.o., by měla být zde obezřetná, protože rostoucí trend značí nižší platební schopnost obchodních partnerů. Kdy doba obratu pohledávek trvá v roce 2013 139 dní. Odvětví dosahuje poloviny doby obratu. I když se jedná především o krátkodobé pohledávky, doporučila bych společnosti snížení stavu pohledávek. Toho lze dosáhnout například lepší motivací zákazníků, konkrétně nabídnutím některé výhody za včasné splacení. Další možností je také využití faktoringových služeb, což ale přináší zvýšení nákladů, proto je zde nutné zvážit obě varianty a vybrat tu, která je pro společnost nejefektivnější.

Další významnou položkou jsou zásoby. Společnost vykazuje velké množství u materiálu, nedokončené výroby a výrobků. Doba obratu zásob v letech 2010 a 2011 byla o polovinu vyšší než u odvětví. V posledním vykázaném roce dosahují podobného časového úseku kolem 50 dnů, kdy společnost je na tom hůře, než odvětví. U výrobního podniku, který

plánuje produkci na základě objednávek od svých zákazníků, bych společnosti XY, s.r.o., doporučila, aby oběh zásob lépe řídila, tak aby zásoby na skladě odpovídaly výrobním potřebám společnosti a doba obratu byla co nejrychlejší. Toto opatření je významné z pohledu vyšší vázanosti peněžních prostředků, které společnost může zhodnotit jiným způsobem, a také vzhledem k výrobě jejího sortimentu, který ovlivňuje především popularita výrobků, by se společnost měla snažit o lepší systémovost řízení.

Krátkodobý finanční majetek tvoří v roce 2013 9% aktiv. Pro řízení krátkodobého finančního majetku nám slouží ukazatel likvidity. Nárůst běžné likvidity v roce 2013, dokazuje vyšší nárůst čistého pracovního kapitálu, který v roce 2013 tvořil 77% krátkodobého majetku. Ukazatel pohotové likvidity byl v roce 2011 pod doporučenou hodnotou 1, kdy společnost neměla dostatečné množství volných peněžních prostředků a musela odprodat část svých zásob. Naopak v roce 2013 byla pohotová likvidita vysoká, což svědčí o velkém množství pohledávek. Hodnoty hotovostní likvidity v roce 2013 jsou těsně nad doporučenou hranicí. Společnost XY, s.r.o. má přiměřené množství krátkodobého finančního majetku a dosahuje lepších výsledků než odvětví.

Z rozboru finanční struktury majetku je zjištěno, že poměr vlastních a cizích zdrojů se změnil až do podoby, kdy v roce 2013 společnost převažují zdroje nad externím financováním. K této skutečnosti bylo dosaženo především navýšením základního kapitálu v roce 2013. U odvětví se pohybuje struktura poměru vlastních a cizích zdrojů kolem 50%.

Výsledek hospodaření běžného období má rostoucí charakter a v roce 2013 se podílel 2% na celkových pasivech. Ke kladnému a zvyšujícím výsledku přispívá pokles nákladových úroků i pokles výkonové spotřeby o 43% v roce 2013. V tomto roce došlo i ke snížení osobních nákladů, což je důsledkem snížení počtu zaměstnanců. Hlavní zisková činnost společnosti je dosažení tržeb za prodej vlastních výrobků. Ze sledovaných hodnot rentability výnosů, dosahuje společnost v roce 2013 nejvyšší výnosnosti.

Jak již bylo řečeno, cizí zdroje představují velkou část struktury společnosti XY, s.r.o. Společnost využila financování externích zdrojů hlavně v roce 2010, kdy došlo ke sjednání dlouhodobého bankovního úvěru, v dalších letech své dlouhodobé závazky nenavyšovala.

Další významnou položkou tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Z poměrového ukazatele aktivity, lze vyčíst doba obratu závazků, která měla největší nárůst v roce 2011, kdy doba obratu trvala 204 dnů. Od tohoto roku společnost snižovala dobu úhrady a v roce 2013 se pohybovala okolo 36 dní. Kdy své závazky hradila dříve než podniky příslušného

odvětví. Z těchto ukazatelů lze vidět, že společnost platí své závazky dříve, než obdrží své pohledávky. V současné situaci společnosti nehrozí situace, kdy by nedosahovala potřebného množství peněžních prostředků, přesto do budoucnosti by bylo dobré, aby mezi těmi to dobami nevznikaly velké časové rozdíly. Takto se společnost dostává do role věřitele.

Společnost XY, s.r.o., kryje svůj majetek dlouhodobými a střednědobými bankovními úvěry. Přesto lze konstatovat, že společnost volí neutrální strategii financování, kdy vlastní kapitál pokrývá dlouhodobý majetek i malou část oběžných aktiv. Odvětví volí stejný způsob.

Celková zadluženost společnosti XY, s.r.o., klesá, přispívá tomu především úhrada úroků, splácení a nenačtyřování bankovních úvěrů. Externí uživatele bude především zajímat míra zadluženosti, která má klesající trend a v roce 2013 dosahuje nejlepší hodnoty 0,27. Z ukazatele úrokového krytí je evidentní, že společnost je schopna hradit své závazky. Jelikož společnost v posledním sledovaném roce dosahuje celkové zadluženosti okolo 21% a míra zadlužení i úrokové krytí dosahují nejlepších výsledků, doporučila bych společnosti XY, s.r.o. zvážit variantu, o dalším dlouhodobém úvěru, z kterého by mohla zainventovat do dlouhodobého hmotného majetku.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo analyzovat finanční situaci společnosti XY, s.r.o., pomocí nástrojů finanční analýzy. Vypracovat závěrečné doporučení a navrhnout řešení pro zlepšení výchozí situace.

Společnost XY, s.r.o., se na českém trhu vyskytuje téměř 21 let. Od jejího vzniku do současného období se jedná o výrobní společnost, se zaměřením na výrobu, registraci doplňků stravy, kosmetiky a potravinářských substancí. Společnost působí ve farmaceutické oblasti. Společnost XY, s.r.o. spolupracuje také se zahraničními partnery a uzavírá dlouholeté kontrakty.

Práce je rozdělená do dvou oblastí, teoretické a praktické. Teoretické část sloužila k poskytnutí poznatků o finanční analýze, a o jejich podkladech pro zpracování a vyhodnocení finanční situace podniku na základě odborné literatury.

Praktická část byla zaměřena na aplikaci poznatků z první části. Na úvod byla představena charakteristika společnosti a příslušného odvětví. Společnost XY, s.r.o., a odvětví se analyzovaly a porovnávaly s doporučenými hodnotami za období 2010-2013. Na základě zjištěných skutečností, bylo provedeno celkové zhodnocení finanční situace společnosti XY, s.r.o., a navrhnouti možného opatření pro zlepšené stávající situace.

Dalším krokem bylo analyzování společnosti pomocí absolutních ukazatelů finanční analýzy. K tomuto analyzování sloužily interní materiály společnosti XY, s.r.o. Především byly využity účetní výkazy. Rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha a cash flow. Na základě těchto materiálů byly provedeny rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele finanční analýzy. Pro analyzování odvětví byly použity analytické materiály a statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu.

Závěrem této práce bylo vypracování celkového zhodnocení finanční situace společnosti XY, s.r.o., a navrhnouti různých doporučení pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografická literatura

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 802471115x.

BOKŠOVÁ, Jiřina. 2013. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha. ISBN 978-80-7201-921-2

CROSSON, Susan V a Belverd E NEEDLES. ©2014. *Managerial accounting*. 10th ed. Mason, Ohio: South-Western/Cengage Learning. ISBN 978-1-133-95896-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

KIESO, Donald E, Jerry J WEYGANDT a Terry D WARFIELD. 2013. *Intermediate accounting*. 15th ed. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons. ISBN 978-1-118-14729-0.

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

MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4574-9.

MAREK, Petr. 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.

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

Elektronické zdroje

www.XY.cz

Analytické materiály a statistiky, ©2005. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Statistické funkce aplikace Excel: LINTREND. ©2015. *Microsoft pomoc a podpora* [online]. [cit. 2015-05-13]. Dostupné z: <https://support.microsoft.com/cs-cz/kb/828801/cs>

ČESKO. Vyhláška pro podnikatele. 1993. In: 500/1992 Sb.

Ostatní zdroje

Interní zdroje společnosti XY, s.r.o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Časové rozlišení
ČZ	Čistý zisk
DCZ	Dlouhodobé cizí zdroje
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Hospodářský výsledek před úroky a zdaněním
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním
EBITDA	Hospodářský výsledek před úroky, zdaněním a odpisy
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KCZ	Krátkodobé cizí zdroje
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
ROA	Rentabilita celkových aktiv
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 Spider analýza společnosti XY, s.r.o., v roce 2013</i>	<i>61</i>
--	-----------

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013.....</i>	<i>36</i>
---	-----------

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	37
<i>Tab. 2 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 10. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	38
<i>Tab. 3 Majetková struktura společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	40
<i>Tab. 4 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tab. 5 Majetková struktura odvětví v letech 2009-2010. (Zdroj: Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tab. 6 Horizontální a vertikální analýza odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tab. 7 Finanční struktura společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	43
<i>Tab. 8 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti XY, s.r.o. v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 9 Finanční struktura odvětví v letech 2009-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 10 Horizontální a vertikální analýza odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tab. 11 Analýza výnosů společnosti XY, s.r.o. v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	46
<i>Tab. 12 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti XY, s.r.o. v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	46
<i>Tab. 13 Vybraných položek výnosů odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	46
<i>Tab. 14 Podíl vybraných položek výnosů na výkonech odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 15 Analýza nákladů společnosti XY, s.r.o., v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	47

Tab. 16 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti XY, s.r.o., v letech 2011-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování).....	48
Tab. 17 Podíl vybraných položek nákladů v odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	48
Tab. 18 Podíl vybraných nákladů na výkonech odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	49
Tab. 19 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	49
Tab. 20 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	50
Tab. 21 Vývoj toků peněžní hotovosti v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	50
Tab. 22 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, s.r.o. a odvětví v letech 2010-2013. (Zdroje: interní materiály společnosti XY, s.r.o., analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	51
Tab. 23 Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	52
Tab. 24 Ukazatele zadluženosti odvětví, v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	52
Tab. 25 Analýza majetkové s finanční struktury společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	53
Tab. 26 Analýza majetkové a finanční struktury odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	53
Tab. 27 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	54
Tab. 28 Ukazatele likvidity odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	54
Tab. 29 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)	55
Tab. 30 Ukazatele rentability odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)	56

<i>Tab. 31 Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Tab. 32 Ukazatele aktivity odvětví v letech 2012-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Tab. 33 Další ukazatele společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	<i>58</i>
<i>Tab. 34 Další ukazatele odvětví v letech 2010-2013. (Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	<i>59</i>
<i>Tab. 35 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o., a odvětví v roce 2013. (Zdroje: interní materiály společnosti XY, s.r.o., analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování)</i>	<i>60</i>
<i>Tab. 36 Predikce vývoje hospodářského výsledku společnosti XY, s.r.o., v letech 2009-2014. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	<i>61</i>
<i>Tab. 37 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 38 Výpočet indexu IN05 společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 39 Hodnota orientačního výsledku ekonomické přidané hodnoty společnosti XY, s.r.o., v letech 2010-2013. (Zdroj: interní materiály společnosti XY, s.r.o., vlastní zpracování)</i>	<i>63</i>