

Využití účetních výkazů pro finanční analýzu společnosti XY, a.s.

Gabriela Zmeškalová

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: **Gabriela Zmeškalová**
Osobní číslo: **M120151**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních výkazů pro finanční analýzu společnosti XY, a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum odborné literatury a zpracujte rešerši zabývající se finanční analýzou.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XY, a.s.
- Na základě účetních výkazů vypracujte finanční analýzu společnosti XY, a.s.
- Navrhněte opatření pro zlepšení výchozí finanční situace firmy XY, a.s. a proveďte závěrečná doporučení.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

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.

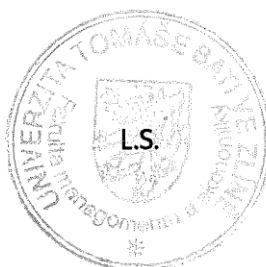
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 9788024739168.


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

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

Tato bakalářská práce zpracovává finanční analýzu společnosti XY, a.s. za období 2010-2013. Práce je rozdělena na dvě části, část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je vysvětlena podstata finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu a také její ukazatelé. Praktická část se skládá z představení společnosti a následně z vypracování samotné finanční analýzy společnosti, která je zpracována na základě metod popsanych v teoretické části. Na závěr práce jsou navrhuta opatření pro zlepšení finanční situace společnosti XY, a.s. a jsou provedena následná závěrečná doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, analýza extenzivních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, soustavy ukazatelů, EVA.

ABSTRACT

This bachelor thesis handles financial analysis of the company XY, a.s. from 2010 to 2013. The work is divided into two parts, the theoretical and the practical part. The theoretical part explains substance of financial analysis, sources of information for financial analysis and its indicators. The practical part consists of the presentation of the company and then develop a financial analysis of the company, which is compiled based on methods described in the theoretical part. In conclusion the measures are suggested to improve the financial situation of the company XY, a.s. and are subsequently made final recommendations.

Keywords: financial analysis, financial statements, financial extensive indicator, financial differential indicator, ratio analysis, system indicators, EVA.

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Zuzaně Crhové, vedoucí mé práce, za cenné rady, věcné připomínky a za celkovou odbornou pomoc při zpracování mé bakalářské práce. Dále bych také ráda poděkovala společnosti XY, a.s., která byla ochotná mi poskytnout důležité účetní informace.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
2 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO ZDROJ INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.1 ROZVAHA	15
2.1.1 Aktiva	16
2.1.2 Pasiva	18
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	19
2.2.1 Výnosy	19
2.2.2 Náklady	20
2.2.3 Odložené a aktuální položky	20
2.2.4 Výsledek hospodaření	20
3 UKAZATELA FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.1 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ	23
3.1.1 Horizontální analýza	23
3.1.2 Vertikální analýza	23
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	24
3.2.1 Čistí pracovní kapitál	24
3.2.2 Čisté pohotovové prostředky	25
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	25
3.3.1 Ukazatele zadluženosti	26
3.3.2 Ukazatele likvidity	28
3.3.3 Ukazatele rentability	31
3.3.4 Ukazatele aktivity	34
3.3.5 Další poměrové ukazatele	36
4 SOUSTAVY UKAZATELŮ	37
4.1 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	37
4.2 SPIDER ANALÝZA	37
5 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA)	38
II PRAKTICKÁ ČÁST	40
6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY, A.S. A ODVĚTVÍ	41
6.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY, A.S.	41
6.1.1 Zaměstnanci	41
6.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	43
7 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ	44

7.1	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	44
7.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	46
7.3	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ	49
7.4	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	52
8	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	56
8.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	56
8.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	57
9	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	58
9.1	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	58
9.2	UKAZATELE LIKVIDITY	60
9.3	UKAZATELE RENTABILITY	61
9.4	UKAZATELE AKTIVITY	63
9.5	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE	64
10	SOUSTAVY UKAZATELŮ	66
10.1	SPIDER ANALÝZA	66
10.2	PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	67
11	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	69
12	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI XY, A.S. A PROVEDENÍ ZÁVĚREČNÝCH DOPORUČENÍ	72
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	76
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	80
	SEZNAM GRAFŮ	81
	SEZNAM TABULEK	82
	SEZNAM PŘÍLOH	85

ÚVOD

Obsahem této bakalářské práce bude problematika finanční analýzy. Jelikož je finanční analýza úzce spjata s účetními výkazy bude i pro potřeby této bakalářské práce nezbytné využívat účetních výkazů jako hlavní podklad pro sestavení přehledu o finanční situaci podniku. Práce bude rozdělena na dvě části a to na teoretickou a praktickou.

V teoretické části bude zachycena charakteristika finanční analýzy, budou popsány účetní výkazy potřebné pro vypracování finanční analýzy, dále budou vysvětleny finanční ukazatelé a soustavy těchto ukazatelů a na závěr bude vysvětlen a popsán postup ekonomické přidané hodnoty. V charakteristice finanční analýzy bude vysvětlen samotný pojem, účel finanční analýzy a také její uživatelé. Při představení účetních výkazů se bude začínat rozvahou. Její jednotlivé údaje budou rozděleny podle toho, zda spadají do položek aktivních či pasivních. Dalším podkladem pro finanční analýzu bude výkaz zisku a ztráty. U tohoto výkazu bude vysvětleno, co je nákladem, výnosem a jaké položky zde spadají. Samotnou kapitolkou budou odložené a akruální položky. V souvislosti s tímto výkazem bude také popsáno členění a druhy výsledků hospodaření. Ukazatelé finanční analýzy budou rozčleněny do tří skupin. Nejprve budou vysvětleny extenzivní ukazatele, dále rozdílové ukazatele a největší skupinu budou tvořit ukazatele poměrové. V souvislosti s těmito ukazateli budou zmíněny i ukazatelové soustavy. Závěr teoretické části bude zaměřen na ekonomickou přidanou hodnotu.

Praktická část bude založena na finanční analýze společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013. Tato část se bude skládat z charakteristiky společnosti a odvětví, dále z vypracování ukazatelů finanční analýzy, ukazatelových soustav a také z výpočtů ekonomické přidané hodnoty. U extenzivních ukazatelů bude vypracována vertikální a horizontální analýza jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty. V rámci rozdílových ukazatelů budou provedeny výpočty čistého pracovního kapitálu a také čistých pohotových prostředků společnosti. Dále bude provedena analýza poměrových ukazatelů a ta bude skládat z analýzy zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. K této skupině budou vypočítány i hodnoty dalších poměrových ukazatelů. V souvislosti s ukazateli finanční analýzy budou provedeny i ukazatelové soustavy, konkrétně tedy spider analýza a pyramidová soustava poměrových ukazatelů. V závěru praktické části bude proveden výpočet ekonomické přidané hodnoty společnosti.

Na závěr celé bakalářské práce bude provedeno shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti XY, a.s. ve sledovaných letech a následně budou navržena doporučení pro zlepšení budoucího ekonomického vývoje společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Finanční analýza slouží ke zhodnocení stávajících ekonomických výsledků podniku a to v souvislosti s porovnáním s odvětvím. Cílem této bakalářské práce je tedy posouzení hospodaření společnosti XY, a.s. za pomoci ukazatelů a metod finanční analýzy.

Finanční analýza společnosti bude provedena v letech 2010-2013. a při vypracování bude využíváno několik metod zpracování. Nejprve bude provedena literární rešerše a dále bude práce využívat metody analýzy a syntézy. Analýza bude mít za úkol rozložit zkoumanou ekonomickou situaci podniku na jednotlivé části a následná syntéza bude naopak sloužit ke složení zjištěných informací do jednoho celku, čímž bude možné zjistit vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli finanční analýzy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje mnoho definic a vysvětlení co pojem „finanční analýza“ vlastně znamená. Níže je uvedeno několik definic podle různých autorů a i když se všichni v základní myšlence, co je to finanční analýza shodují, každý dodává ještě svůj poznatek a rozšíření.

Růčková (2009, s. 9) definuje finanční analýzu následovně: „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“ Z této definice je tedy zřejmé, že k vypracování finanční analýzy jsou zapotřebí informace z účetnictví a tyto dva okruhy spolu úzce souvisí.

Další možností je definovat finanční analýzu jako určitou metodu. „Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“ (Sedláček, 2011, s. 3). Upřesňuje tedy, jak finanční analýza se získanými informacemi pracuje.

Velmi podobně je vysvětlena finanční analýza v následujícím výroku. „Finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování“ (Holečková, 2008, s. 9).

Z výše uvedených definic můžeme tedy konstatovat, že finanční analýza vyhodnocuje celkovou finanční stránku podniku a to především z účetních výkazů. Díky výsledkům finanční analýzy může společnost začít dělat kroky ke zlepšení finanční situace a finanční analýza zásadně ovlivňuje další rozhodování celého podniku.

1.1 Účel finanční analýzy

Hlavním účelem finanční analýzy, se kterým se shoduje většina autorů, je efektivní zhodnocení finanční stránky podniku a následné doporučení pro další vývoj společnosti.

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17). Podle tohoto výroku by měl být podnik schopen správně se rozhodovat a to ve vztahu k minulosti pro budoucí vývoj. Účelem finanční analýzy je tedy příprava na budoucí rozhodování.

Pohled do budoucnosti je i podle další definice hlavní úlohou finanční analýzy. „Její úlohou je poskytnout informaci o finančním zdraví podniku, tj. v jaké stavu se nachází k okamžiku ocenění a co lze očekávat v budoucnosti“ (Kislingerová, 2001, s. 39).

Že důvodem provádění finanční analýzy je především budoucí rozhodování je zmíněno i tomto výroku: „Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku“ (Růčková, 2011, s. 9).

A poslední uvedenou definicí se jen potvrzuje, že většina autorů se shoduje na tom, proč se vlastně finanční analýza provádí a proč je pro podnik nedílnou součástí. „Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku“ (Sedláček, 2011, s. 3).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Podle Vochozky (2011, s. 12) lze uživatele finanční analýzy rozdělit na dvě skupiny a to na interní uživatele a na externí uživatele.

Do externích uživatelů jsou zařazeni především státní orgány, investoři, věřitelé včetně bank, obchodní partneři a konkurence. Pro stát a jeho orgány je finanční analýza potřebná pro kontrolu, statistiky, dotace nebo také pro zhodnocení podniku v rámci státní zakázky. Investorům, věřitelům a obchodním partnerům zase finanční analýza pomáhá pro závěrečná rozhodnutí. Zda je investování bezpečné, jaké jsou riziky vstoupení do obchodování s danou společností, jestli bude podnik dostávat svým závazkům apod. (Vochozka, 2011, s. 13)

Interními uživateli jsou myšleni zejména manažeři, zaměstnanci a odboráři. Manažeři jakožto většinou i sami zpracovatelé finanční analýzy dostávají informace, které jim napomůžou k efektivnějšímu řízení podniku. Z hlediska zaměstnanců je finanční analýza důležitá, kvůli celkovému zájmu o prosperitu a stabilitu podniku. (Vochozka, 2011, s. 13)

2 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO ZDROJ INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Podle Dluhošové a kolektivu (2010, s. 72) jsou největšími a nejdůležitějšími zdroji informací pro vypracování finanční analýzy účetní výkazy. Tyto účetní výkazy můžeme rozdělit na dvě části a to na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví.

S tímto rozdělením souhlasí i Růčková (2011, s. 21) a rozvádí, že finanční účetní výkazy se považují za externí výkazy, protože jsou tyto informace poskytovány hlavně externím uživatelům. Z tohoto zdroje lze získat ale pouze základní informace, a to z toho důvodu, že výkazy finančního účetnictví jsou veřejně dostupné.

Naopak vnitropodnikové účetní výkazy nejsou sestavovány pro externí uživatele, ale naopak pro konkrétní potřeby daného podniku. Oproti výkazům finančního účetnictví je sestavování mnohem častější, a proto dochází k efektivní eliminaci odchylek. Tyto výkazy slouží tedy k tomu, aby výsledek finanční analýzy byl co nejpřesnější. (Růčková, 2011, s. 21)

Mimo tyto zásadní zdroje, jak doplňuje Dluhošová a kolektiv (2010, s. 72), jsou užitečné také finanční informace, které jsou získávány z účetních výkazů. Jedná se o například o informace z výročních zpráv, vnitropodnikového účetnictví, burz, ale také od finančních analytiků či vedení firmy. Dalším zdrojem informací jsou kvantifikovatelné nefinanční informace. Pod těmito informacemi se skrývají především různé podnikové statistiky. Posledním zdrojem informací pro vytvoření finanční analýzy jsou nekvantifikovatelné informace, které obsahují například konkrétní zprávy pracovníků na vedoucích pozicích, manažerské komentáře či nezávislá hodnocení.

2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem, podle Bokšové (2013, s. 60), který informuje o majetkové struktuře a následně o zdrojích financování tohoto majetku je rozvaha, nebo také výkaz o finanční pozici.

Konkrétně, jak dodává Růčková (2011, s. 22) je majetek situace podniku zachycena v rozvaze na straně aktiv a na straně druhé, v pasivech, jsou zveřejněny zdroje financování.

Pro potřeby finanční analýzy je zapotřebí sledovat rozvahu ve čtyřech základních bodech. Nejprve je nezbytné sledovat bilanční sumu a její vývoj. Dále je důležité prohlédnout obě strany rozvahy, to znamená prozkoumat jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv. U pasiv pak

zejména věnovat pozornost struktuře vlastního a cizího kapitálu. A v neposlední řadě je potřeba analyzovat vzájemný vztah mezi aktivy a pasivy. Například porovnání dlouhodobých aktiv s dlouhodobými pasivy a s vlastním kapitálem, nebo srovnání oběžných aktiv s krátkodobými cizími pasivy, anebo také pozorovat vztah mezi finančním majetkem společně s krátkodobými pohledávkami a krátkodobá pasiva. (Růčková, 2011, s. 23)

2.1.1 Aktiva

Pojem aktiva je přesně definovatelný a první definice zní: „Aktiva (majetek, assets) jsou vložené prostředky, které jsou výsledkem minulých událostí, a u nichž se očekává, že podniku přinesou budoucí ekonomický prospěch, budoucí užitek“ (Landa, 2008, s. 30).

Podrobněji je aktivum popsáno následovně. „Aktivum je majetek (ekonomický zdroj) ovládaný podnikem, ocenitelný v penězích, jehož existence je výsledkem minulých hospodářských transakcí, podnik s ním plně disponuje, a od něhož se očekává, že podniku přinese budoucí ekonomický prospěch“ (Bokšová, 2013, s. 48).

Z uvedených definic je tedy zřejmé, že mezi hlavní znak aktiva je především předpoklad budoucího ekonomického užitku, čímž jsou myšleny budoucí peněžní příjmy.

Podle Bokšové (2013, s. 48) mezi další znaky patří to, že daný majetek musí být spolehlivě ocenitelný, podnik nad ním musí mít kontrolu a uzavření obchodu, díky němuž podnik tuto kontrolu má, muselo nastat v minulosti. Dalším znakem je i to, že pro definovatelnost aktiva není podstatné vlastnictví majetku. Musí se ale dodat, že tento znak neplatí pro Českou republiku, protože zde je vlastnictví majetku rozhodující pro uznání aktiva.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 23) ještě dodávají, jak je položka aktiv v rozvaze rozdělena. Aktiva jsou členěna do čtyř hlavních skupin a to podle likvidnosti, tedy podle schopnosti přeměnit daný majetek na peněžní prostředky. Položky aktiv jsou tedy řazeny postupně od nejméně likvidního majetku až po nejvíce likvidní majetek.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou první položkou aktiv každé rozvahy a to proto, jak už bylo zmíněno výše, že tato položka je nejméně likvidním majetkem podniku.

Na tomto řádku jsou vyobrazeny nesplacené podíly nebo akcie. Jedná se tedy o pohledávky především za společníky, akcionáře či členy družstva, kteří se upsali vložit vklad do základního kapitálu. (Paseková, 2007, s. 42)

Dlouhodobý majetek

Podle Růčkové (2011, s. 24) je již z názvu zřejmé, že tento majetek by měl být v podniku držen dlouhodobě. To znamená, že než se přemění tento majetek na peněžní prostředky, bude to trvat déle než jeden rok. Díky tomuto dlouhodobému užívání majetku se opotřebením neprojevuje hned, ale postupně a to prostřednictvím odpisů, které následně vstupují do nákladů podniku.

Dalším znakem, jak dodává Bokšová (2013, s. 273), je ale také to, že ocenění takového majetku musí být pro společnost významné. Záleží na každém podniku, jakou hladinu významnosti si zvolí a zařazení majetku do dlouhodobého je tedy převážně na vedení společnosti.

Dlouhodobý majetek je dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 25) členěn na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek.

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje zejména budovy a stavby, samostatné movité věci, jako jsou například stroje a zařízení a v neposlední řadě pozemky. Ty se odlišují od ostatních hmotných majetků tím, že je nelze odepisovat, protože nedochází k jejich opotřebením. Do této skupiny neodepisovaného majetku patří například také umělecká díla či sbírky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 26 – 27)

Dle Bokšové (2013, s. 274) je za dlouhodobý nehmotný majetek považovaný takový majetek, který nemá fyzickou podobu. Spadají sem především práva, která pro podnik představují budoucí ekonomický prospěch. Do nehmotného majetku tedy patří například autorská práva, licence, patenty, ochranné známky, receptury nebo také technologické postupy.

Zde ale ještě Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 25) dodávají, že důležitou součástí dlouhodobého nehmotného majetku jsou také zřizovací výdaje, goodwill a software.

Poslední skupinou je dlouhodobý finanční majetek a je tvořen hlavně cennými papíry a podíly s dobou držení delší než jeden rok, dále majetkovými účastmi a realizovatelnými cennými papíry a podíly nebo dlužnými cennými papíry drženými do splatnosti. (Vochozka, s. 15)

Oběžná aktiva

Pod pojmem oběžná aktiva se nachází opak dlouhodobého majetku a to je majetek krátkodobý. Jedná se o majetek, který je neustále v pohybu a od toho tedy oběžný majetek, protože stále v podniku obíhá dokola. Čím rychleji se majetek přeměňuje na peněžní prostředky a zase zpátky, tím je ziskovost podniku větší. Je také důležité zmínit, že oběžný majetek se

neodepisuje, je zde ale možnost přechodného snížení hodnoty a to nikoliv v podobě odpisů, ale v podobě opravných položek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 28)

Do oběžných aktiv jsou zahrnuty zásoby, což je veškerý materiál na skladě, ale také nedokončená výroba, polotovary, hotové výrobky, zvířata, zboží určené k prodeji a poskytnuté zálohy na zásoby. Dále se do oběžného majetku zařazují pohledávky, které lze členit na krátkodobé a dlouhodobé, podle doby splatnosti. A jako poslední položka těchto aktiv je krátkodobý finanční majetek, který obsahuje především bankovní účty a hotovostní peněžní prostředky, dále pak obchodovatelné cenné papíry a také zde patří vlastní akcie či dluhopisy podniku. (Paseková, 2007, s. 49-55)

Podle Růčkové (2011, s. 25) je důvodem sledování oběžných aktiv zejména hodnocení likvidity podniku. Pro tento ukazatel finanční analýzy je tedy nutná analýza těchto aktiv.

2.1.2 Pasiva

Na straně pasiv, nebo též na straně zdrojů financování podniku, je vyjádřena finanční struktura, která pokrývá majetek společnosti. Členění pasiv je na dvě základní části, kterými jsou vlastní zdroje a cizí zdroje. Pasiva tedy dělíme podle toho, kdo stojí za finančním zdrojem. (Růčková, 2011, s. 26)

Vlastní kapitál

Vlastním kapitálem se podle Bokšové (2013, s. 419) rozumí jistý nárok vlastníků na aktiva. Jedná se o takovou hodnotu aktiv, která byla vlastníky vložena do společnosti. Vlastním kapitálem není ale jenom nárok, ale patří sem také výsledek hospodaření.

Růčková (2011, s. 27) rozvádí, jaké položky jsou ve vlastním kapitálu. Jako první je to základní kapitál, což jsou vložené zdroje financování při založení společnosti. Jeho výše se ale může měnit i během ekonomické činnosti. Další položkou jsou kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a z kapitálových účastí nebo také dary a dotace. Jednou z položek vlastního kapitálu jsou fondy tvořené ze zisku. Mezi tyto fondy patří především zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a fondy ostatní. Předposlední složkou je výsledek hospodaření minulých let, který ukazuje nerozdělený zisk, případně neuhrazenou ztrátu z minulých let. A konečně poslední položku zaujímá výsledek hospodaření běžného období, což je zdaněný zisk či ztráta sledovaného období.

Cizí kapitál

Financování pomocí cizích zdrojů, jak uvádí Růčková (2011, s. 27), znamená, že podnik je v pozici dlužníka. Tento zdroj je k dispozici po určitou dobu a podnik za tento zdroj financování platí úroky a jiné výdaje související s tímto získáváním finančních zdrojů. Přesto je financování cizím kapitálem mnohdy levnější než financování ze zdrojů vlastních. Navíc vzniklé úroky společnosti vstupují do nákladů a následně snižují základ daně.

Podle Bokšové (2013, s. 93) se mezi cizí kapitál řadí rezervy, které mají za úkol zabezpečit budoucí rizika podniku. Jedná se tedy o odhad závazku, protože zpravidla není známa výše částky, kterou bude potřeba v budoucnu vynaložit a ani není známo, kdy se tak stane.

Další položkou cizího kapitálu, kterou rozvádí Růčková (2011, s. 27), jsou dlouhodobé závazky, což jsou takové závazky, které mají splatnost delší než jeden rok a to od okamžiku kdy je sestavována účetní závěrka.

Poslední složkou jsou krátkodobé závazky, které jsou určeny k tomu, aby zafinancovaly běžný provoz podniku. (Bokšová, 2013, s. 93)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, podle Bokšové (2013, s. 153), je takovým výkazem, ve kterém jsou zachyceny všechny náklady a výnosy daného podniku za dané účetní období. Přesněji je díky nákladům a výnosům možné vykázat výsledek hospodaření, což je hlavním cílem tvorby tohoto účetního výkazu.

Růčková (2011, s. 32) dále poznamenává, že oproti rozvaze, která zachycuje aktiva a pasiva jen na konci období a na začátku dalšího období je tato hodnota počátečním stavem, vykazuje výkaz zisku a ztráty jen náklady a výnosy za dané období a v období dalším začíná opět od nuly. Tento účetní výkaz by nám měl odpovědět na to, jak výnosy a náklady v daném období ovlivňovali výsledek hospodaření a tedy celkovou ziskovost či ztrátovost společnosti.

2.2.1 Výnosy

Za výnos se považuje především zvýšení ekonomického prospěchu. Dosáhne-li podnik výnosu, tak se to projeví buď tím, že se zvýší aktiva, nebo dojde ke snížení pasiva to v podobě dluhů. Výnosem v žádném případě není myšlen příjem peněžních prostředků. O výnos se

totiž jedná už tehdy, když podnik splnil všechny povinnosti a je možné dostat peníze, neznamená to však, že nám odběratel skutečně zaplatí. (Bokšová, 2013, s. 126-127)

2.2.2 Náklady

Jak uvádí Bokšová (2013, s. 128-129), ke každým výnosům musí být vynaloženy související náklady. Nákladem se rozumí všechny vstupy do hospodářské činnosti podniku. Nejsou tím ale myšleny pouze hmotné vstupy, ale také například pracovní síla. V případě vykázání nákladu dojde buď ke snížení aktiv, nebo ke zvýšení dluhů.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 38) uvádějí, že náklady lze vykazovat ve dvojitě členění a to na druhové a účelové náklady. Nejprve něco k druhovému členění nákladů, které jsou v praxi více využívány a to z legislativních důvodů, které druhové členění vyžadují. Tyto náklady se dělí podle toho, jaký druh nákladů byl vynaložen. Jejich vykázání do výkazu zisku a ztráty nastává v okamžiku, kdy byly vynaloženy, sleduje se zde tedy časové nikoliv věcné hledisko. Naopak účelové členění nákladů je založeno na tom, na co byly tyto náklady vynaloženy. Sleduje tedy účel. Hlavním rozdílem mezi druhovým a účelovým členěním je to, že u účelového členění je náklad vykázán až v okamžiku, kdy je vykázán výnos, jehož je dosaženo díky těmto účelně vynaloženým nákladům.

2.2.3 Odložené a akruální položky

V daném účetním období by měli být zachyceny, podle Bokšové (2013, s. 130) pouze výnosy a náklady, které věcně a časově souvisí. Proto, aby se přesně přiřazovaly tyto náklady a výnosy, slouží právě odložené a akruální položky. Odloženými položkami se rozumí takové výnosy a náklady, které sice byli uhrazeny v daném účetním období, ale věcně a časově souvisejí až s obdobím následujícím. Mezi tyto položky patří náklady příštích období a výnosy příštích období. Naopak akruální položky jsou určeny k tomu, abychom vykázaly náklady a výnosy, které sice nebyly zachyceny v peněžním toku, ale do daného období spadají. Pro tyto účely slouží příjmy a výdaje příštích období, dále dohadné účty aktivní i pasivní a rezervy na záruční opravy a rezervy na ztráty z podnikání.

2.2.4 Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření lze chápat ve dvou smyslech. Prvním je, že výsledek hospodaření je zjištěn z peněžních toků a je to tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji. V České republice se ale tento výsledek hospodaření nepoužívá, a to zejména proto, že neudává skutečné činnosti,

kteřé se za účetní období staly. Druhá varianta, jak chápat výsledek hospodaření a také více užívaná, je ve smyslu rozdílu mezi výnosy a náklady. Jsou zde tedy uvedeny všechny operace, které věcně a časově souvisí s daným účetním obdobím. (Bokšová, 2013, s. 124-125)

Existují čtyři základní funkce výsledku hospodaření. První je funkce rozhodovací, což znamená, že pomocí výsledku hospodaření je podnik schopen si odpovědět na základní ekonomické otázky a následně rozhodnou co bude dělat dál. Druhou funkcí je funkce rozvojová, která zajišťuje finanční zdroje pro další provoz a vývoj podniku. Další je funkce rozdělovací. Ta umožňuje rozdělování důchodů mezi vlastníky společnosti, investory a stát. Poslední funkcí výsledku hospodaření je motivační funkce. Znamená to, že pro vlastníky, ale i pro samotné zaměstnance podniku, je co nejlepší výsledek hospodaření motivující. (Synek, M. a kol., 1996 cit. podle Landa, 2008, s. 42)

Členění výsledku hospodaření

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 43) dělí výsledek hospodaření, zjišťován z výnosů a nákladů podniku, na tři skupiny.

První z nich je provozní výsledek hospodaření. Který se skládá z provozních výnosů a provozních nákladů. Do provozních výnosů patří tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy a převod provozních výnosů. Naopak v provozních nákladech jsou zachyceny náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změny stavu rezerv a opravných položek a naposled ostatní provozní náklady. Pro podnik je provozní výsledek hospodaření, tedy rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady, velmi důležitý. Je to zejména proto, že je z něj zřejmé, jak si podnik stojí ve své hlavní činnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 43)

Druhou skupinou je finanční výsledek hospodaření. Do finančních výnosů patří tržby z prodeje cenných papírů, výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku, výnosy z prodeje krátkodobého finančního majetku, výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. K těmto výnosům jsou přiřazeny související finanční náklady, které se skládají z prodaných cenných papírů a podílů, nákladů z finančního majetku, nákladů z přecenění cenných papírů a derivátů, ze změny stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti, dále z nákladových úroků, ostatních finančních

nákladů a z převodu finančních nákladů. Tento výsledek hospodaření je v řadě nefinančních společností vyjádřen záporným číslem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 43-44)

Třetí a poslední členění je na mimořádný výsledek hospodaření. Zde se mimořádné náklady ani mimořádné výnosy dále nějak nedělí. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 44)

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření dostáváme výsledek hospodaření za běžnou činnost. V případě, kdy je přičten i mimořádný výsledek hospodaření, tak se jedná o výsledek hospodaření za účetní období. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 44)

Druhy výsledku hospodaření

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 44) uvádějí čtyři druhy výsledku hospodaření. Zisk, který je z výkazu zisku a ztráty převeden do rozvahy, se nazývá čistý zisk (EAT), neboli výsledek hospodaření za účetní období, jak už bylo uvedeno výše. Jestliže k tomuto výsledku je připočítána daň z příjmu za běžnou a také mimořádnou činnost, je zjištěn zisk před zdaněním (EBT). Při přidání nákladových úroků podnik dostává třetí druh výsledku hospodaření a to zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Posledním druhem je zisk před úroky, zdaněním a odpisy, který je získán po přičtení odpisů.

Růčková (2011, s. 52) dále rozvádí, proč jsou druhy výsledku hospodaření pro finanční analýzu tak důležité. Pro srovnání finanční situace podniku s jinými společnostmi je využíván zisk před zdaněním a úroky. Je to především proto, že každý podnik má stejné daňové zatížení, ale jak je daný podnik schopen dostávat svým závazkům, už je věc druhá. Tento druh výsledku hospodaření je tedy ovlivněn úroky. Čistý zisk, tedy zisk po zdanění se pro účely finanční analýzy používá ve všech otázkách výkonnosti podniku. Posledním ziskem je zisk před zdaněním, který se také využívá u hodnocení výkonnosti podniku, ale je zde také zachyceno, jak moc je podnik daňově zatížen.

3 UKAZATELA FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Jak uvádí Růčková (2011, s. 43-44), do analýzy extenzivních, absolutních, nebo také stavových ukazatelů, patří zejména horizontální a vertikální analýza.

Dluhošová a kolektiv (2010, s. 74) dále rozvádí, že analýza absolutních ukazatelů je pro finanční analýzu důležitou složkou a to zejména proto, že sleduje vývoj souhrnných finančních ukazatelů a přitom také strukturu těchto ukazatelů v čase.

Analýza absolutních ukazatelů, podle Holečkové (2008, s. 42), slouží pro základní pohled na účetní výkazy a zejména poukazuje na nedostatky podniku. Díky prvotnímu přehledu se finanční analýza dále může ubírat směrem, který je pro podnik přednější a především může lépe vyřešit dané problémy společnosti.

3.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza podle Sedláčka (2011, s. 13-15) sleduje změny dat z účetních výkazů v čase a to nejběžněji za 3 až 10 účetních období. Jelikož jsou sledovány tyto změny po řádcích, je tato analýza pojmenována jako horizontální. Tato analýza je často používána při potřebě vypracování celkového pohledu na hospodářskou situaci podniku a jeho jak minulém, tak i budoucím vývoji.

V horizontální analýze je důležité hledat odpovědi na dvě základní otázky, jak uvádí Holečková (2008, s. 43). Nejprve se ptáme na to, jaká byla změna dané položky v čase, a poté si pokládáme otázku, jaká byla procentuální změna.

Na první otázku, jinak řečeno na absolutní změnu, lze dojít pomocí následujícího výpočtu:

$$\text{Absolutní změna} = \text{sledované období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

Pro odpověď na druhou otázku je vycházeno s absolutní změny a tedy:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

Podle Sedláčka (2011, s. 17) je úlohou vertikální analýzy vytvořit si obrázek na strukturu účetních výkazů. Například u provedení vertikální analýzy na rozvaze, je podnik schopen

určit jaké hospodářské prostředky jsou pro podnik nejdůležitější a také z jakých zdrojů byly tyto prostředky financovány. V této analýze jsou sledovány jednotlivé položky ve výkazech po jednotlivých sloupcích, ne však na řádcích, jak tomu bylo u horizontální analýzy, proto název vertikální analýza.

Vochozka (2011, s. 19) opět dodává, že u vertikální analýzy je oproti horizontální analýze použita jiná technika a to technika procentního rozboru.

Crosson a Needles (2014, s. 537) doplňují, že společnosti si za základní položku, tedy za položku, která je označena 100 %, při analýze rozvahy volí celkovou bilanční sumu a u výkazu zisku a ztráty je to hodnota celkových výnosu či nákladů.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Za další absolutní ukazatele zmiňuje Holečková (2008, s. 45) analýzu rozdílových ukazatelů. Rozdílové jsou proto, že jejich hodnota je vypočítána, jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Holečková také dodává, že je možné tyto ukazatele nazývat i jako finanční fondy nebo také jako fondy finančních prostředků.

3.2.1 Čistí pracovní kapitál

Jak uvádí Sedláček (2011, s. 35) patří čistý pracovní kapitál mezi nejčastější používané ukazatele. Jeho hodnota je vypočtena jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Vochozka (2011, s. 21) uvádí ještě jiný způsob výpočtu, kterým je následující:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky} - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekerá (2013, s 83) tento ukazatel udává takovou část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji.

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 54) dodávají, že čistý pracovní kapitál je velmi důležitý v souvislosti s platební schopností podniku. Podnik se snaží dosahovat co největších hodnot tohoto ukazatele, protože v takovém případě je pak schopen pohotově hradit své závazky. Naopak, když je hodnota záporná, znamená to pro podnik finančně nestabilní situaci, jelikož krátkodobé zdroje financují i část dlouhodobých aktiv.

S čistým pracovním kapitálem souvisí i určení podnikové strategie financování.

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Hodna čistých pohotových prostředků je zjištěna rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky, což jsou peníze v hotovosti a na účtech, ale také směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady a cenné papíry (KFM), a okamžitě splatnými závazky. (Holečková, 2008, s. 47)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

Podle Mrkvičky (2006, s. 63) je hodnota čistých pohotových prostředků, v případě, kdy se za pohotové peněžní prostředky myslí pouze peníze v hotovosti a na účtech, úzce svázaná s okamžitou likviditou, která je popisována v kapitole poměrových ukazatelů.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Za základní nástroj finanční analýzy Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84) považují právě analýzu poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele jsou nazývány jako poměrové a to proto, že jednotlivé položky účetních výkazů jsou dávány do poměru. Z tohoto důvodu je tedy poměrových ukazatelů celá řada. Mezi základní a v praxi nejvíce využívané poměrové ukazatele spadá analýza zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu.

Růčková (2011, s. 47-48) považuje také za více užívaný způsob takové členění, jaké udávají Knápková, Pavelková a Šteker. Na toto členění je pohlíženo z hlediska zaměření poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele lze ale členit i z hlediska výkazů. Z tohoto hlediska se poměrové ukazatele dělí na ukazatele struktury majetku a kapitálu a dále ukazatele výsledku hospodaření.

Mařík a kolektiv (2011a, s. 102) dávají ale přednost jinému rozdělení. Je důležité sledovat především takové ukazatele, které ukazují, zda je podnik, podle aktuálního finančního hodnocení, schopen docílit svých základních priorit. Podle této teorie patří mezi hlavní poměrové ukazatele krátkodobá likvidita, dále ukazatel dlouhodobé finanční rovnováhy a až na základě těchto dvou ukazatelů se analýza posouvá na zhodnocení prioritního cíle podniku, tedy k ziskovosti podniku, a proto analyzuje ukazatele rentability.

Je také důležité zmínit, proč je analýza poměrových ukazatelů tak rozšířená, a to dále rozvádí Sedláček (2011, s. 55). Hlavní důvody jsou tři. Nejprve je výhodou, že tato analýza dovoluje analyzovat časový vývoj finanční situace podniku, tedy trendovou analýzu. Dále je analýza poměrových ukazatelů vhodná při porovnávání stejných nebo podobně zaměřených podniků mezi sebou. A v neposlední řadě je tato analýza užitečná, protože zjištěné informace mohou

být dále použity pro zjišťování závislosti mezi jevy, hodnocení rizik a hlavně v předvídání budoucího vývoje. Naopak je uvedena i nevýhoda a to ta, že je zde nízká schopnost vysvětlování jevů.

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Podle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 32) znázorňuje ukazatel zadluženosti poměr mezi zdroji vlastními a cizími. Tento ukazatel nám tedy říká, jak je podnik zadlužen. Není ale pravdou, že pokud je tento ukazatel vysoký, musí být podnik v ohrožení své existence, protože vysoká hodnota zadluženosti přispívá ke zvyšování ziskovosti vlastního kapitálu. Pro potřeby finanční analýzy je ale potřeba se nejen dívat do rozvahy na stranu pasiv, kde se nachází kapitálová struktura podniku, ale je také potřeba zjistit údaje, které se ve výkazech nenacházejí. Například je přínosné zjistit, zda podnik nemá nějaký majetek pořízený na leasing, popřípadě v jaké výši. Tato skutečnosti může velmi ovlivnit celkový pohled na zadlužení společnosti, protože i když by bylo zadlužení podle účetních výkazů malé, kvůli další závazkům vůči leasingové společnosti se zadlužení může značně navýšit.

Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) je velmi důležité se u tohoto ukazatele zamyslet nad otázkou, zda je lepší využívat zdroje vlastní nebo raději využít možnosti cizích zdrojů. Jak by se mohlo na první pohled zdát, tak by mělo být výhodnější financování ze zdrojů vlastních, opak je ale pravdou. Jestli-že se podnik rozhodne pro cizí zdroje financování, plyne z toho několik výhod. Asi největší předností je princip daňového štítu. Znamená to, že úroky, které plynou ze zadlužení, se promítají v nákladech podniku, a tudíž snižují základ pro výpočet daně. Co se ještě týká cizích zdrojů, nejlepší variantou je financování z krátkodobých cizích zdrojů, protože takové prostředky jsou nejlevnější. A opět se jeví cizí zdroje mnohem levnější, protože čím delší je doba splatnosti, tím je kapitál dražší, z čehož vyplývá, že vlastní zdroje jsou nejdražší variantou financování podniku. Jedná-li se ale o pohled na rizikovost těchto dvou variant, je z tohoto hlediska vlastní kapitál daleko bezpečnějším financováním.

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je ukazatel věřitelského rizika, který je také označován jako celková zadluženost (Růčková, 2011, s. 58).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Jak komentuje Sedláček (2011, s. 63-64), z věřitelského úhlu pohledu je lepší, když je tento ukazatel co nejmenší. Chtějí tedy, aby celková aktiva byla oproti cizímu kapitálu co největší. Podnik se naopak snaží využívat ve větší míře cizí zdroje, tudíž dosahovat v tomto ukazateli vyšších hodnot, a to kvůli již zmiňovanému daňovému štítu.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85-86) dodávají, že doporučená hodnota celkové zadluženosti je mezi 30-60 %. Zároveň, ale upozorňují, jak je důležité se při posuzování tohoto ukazatel dívat i na odvětví, do kterého společnost spadá. Podnik se ale také musí zamyslet nad tím, jak je schopen hradit úroky, které z cizího kapitálu plynou.

S doporučenou hodnotou Knápkové, Pavelkové a Šteker nesouhlasí Bařinová a Vozňáková (2005, s. 57). Ty tvrdí, že celková zadluženost by neměla dosahovat hodnot vyšších než 50 % a to z důvodu rizikovosti krytí aktiv cizími zdroji.

Míra zadluženosti

Mezi další ukazatel zadluženosti patří míra, nebo také koeficient zadluženosti či míra finanční samostatnosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Podle Sedláčka (2011, s. 64) má jak celková zadluženost, tak míra zadluženosti totožnou schopnost. Jedná se o to, že oba tyto ukazatele rostou tak, jak roste rozložení dluhů ve finanční struktuře podniku. Rozdílem je ale to, že oproti celkové zadluženosti, která roste lineárně, míra zadluženosti roste exponenciálně.

Nejlépe se míra zadluženosti hodnotí, když se porovnává v čase, tedy jaký je vývoj podílu cizích a vlastních zdrojů. Je také ale důležité pamatovat na to, aby se přihlíželo i na dobu splatnosti cizích zdrojů. Má-li podnik spíše krátkodobé cizí zdroje, jedná se o rizikovější zadlužení, jelikož tyto dluhy musí společnost splatit v nejbližší době. Naopak menším rizikem jsou zdroje dlouhodobé, avšak zde podnik zase musí počítat s vyšší cenou za tento kapitál. Pro zjištění, jaké cizí zdroje tedy podnik využívá, slouží ukazatel podílu dlouhodobých cizích zdrojů a celkových cizích zdrojů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86-87)

Jak dodává Ručková (2011, s. 59), je také potřebné při vyhodnocování sledovat leasingové financování. Leasing se totiž v účetních výkazech nevykazuje, ale zadluženost ovlivňuje, proto by se měl přičíst k cizím zdrojům a umožnit tak objektivní výsledek hodnocení podniku.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je počítán především kvůli tomu, aby podnik zjistil, zda je zatížení v podobě dluhů pro společnost ještě únosné (Růčková, 2011, s. 59).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (8)$$

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 87) se podnik nachází v dobré finanční situaci, pokud je tento ukazatel vyšší než 5. Je to z toho důvodu, že pokud je ukazatel roven 1, znamená to sice, že je podnik schopen splácet úroky svým věřitelům, ale čistý zisk je nulový.

Sedláček (2011, s. 64) se ale spíše přiklání na doporučenou hodnotu úrokového krytí v rozmezí od 3 do 6. Tato hodnota je ale považována pouze za postačující a každý podnik se musí hodnotit individuálně.

K Sedláčkovi je nakloněna i Růčková (2011, s. 59), která také zmiňuje doporučenou hodnotu větší než 3 a vychází ze zahraničního doporučení.

Mezi další ukazatele zadluženosti se řadí například **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** nebo také **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**.

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (9)$$

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

U těchto ukazatelů je třeba se zaměřit, zda je splněno zlaté pravidlo financování, tedy zda je dlouhodobý majetek krytí dlouhodobými zdroji. V případě kdy tomu tak není tak by mohl mít podnik problém se splácením krátkodobých cizích zdrojů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87-88)

3.3.2 Ukazatele likvidity

Aby bylo možné provádět a hodnotit ukazatele likvidity, je potřeba vědět, co slovo likvidita znamená. Likviditou se rozumí schopnost společnosti dostávat svým závazkům. Jinými slovy likvidita odpovídá na otázku, zda má podnik dostatek finančních prostředků pro potřeby hrazení svých dluhů. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 82)

Dalším důležitým pojmem, který blíže specifikuje Růčková (2011, s. 48) a byl již zmíněn u majetkové struktury podniku, je likvidnost. Likvidnost nám odpovídá na jinou otázku a to na tu, za jak dlouho je daná položka schopna se přeměnit na peněžní prostředky.

Solventnost podniku je také pojem, který bývá v souvislosti s likviditou často spojován. Podle Holečkové (2008, s. 115) se za solventnost považuje schopnost okamžité platební schopnosti. Ptá-li se tedy někdo, jak je podnik solventní, zajímá ho, jak je podnik schopen hradit své závazky v době splatnosti a přitom zachovat všechny smluvně sjednané podmínky.

Jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005, s. 55), čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím je platební schopnost podniku příznivější. Nesmí se však jednat o příliš vysokou hodnotu, jelikož to by pro podnik naopak znamenalo, že neefektivně hospodaří s oběžným majetkem. Když totiž podnik má vysoké položky oběžných aktiv, nejen že si zvyšuje své náklady, ale také vyčerpává svůj kapitál, který by tak mohl využít mnohem prospěšněji.

Běžná likvidita

Běžná likvidita, označována také jako likvidita 3. stupně, posuzuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji společnosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

Holečková (2008, s. 116) dodává, že běžná likvidita udává, kolikanásobně podnik uhradí své krátkodobé závazky, jestliže přemění oběžný majetek do hotovosti.

Je potřeba si uvést i nedostatky tohoto ukazatele, které vysvětluje Růčková (2011, s. 50). Nejprve je potřeba si uvědomit, že běžná likvidita nebere v úvahu strukturu oběžných aktiv a to zejména z pohledu likvidnosti. A v druhé řadě nepřihlíží ani k době splatnosti krátkodobých cizích zdrojů.

Doporučná hodnota podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 92) je rozmezí mezi 1,5 a 2. V případě, kdy jsou oběžná aktiva rovna krátkodobým cizím zdrojům nebo jsou oběžná aktiva dokonce menší, než krátkodobé cizí zdroje se podnik dostává do rizikového postavení, zda bude schopen své závazky hradit. Co se týká horní hranice, ta je uvedena kvůli tomu, že pokud podnik s velkým oběžným majetkem a přitom s malými krátkodobými zdroji svědčí o financování tohoto majetku dlouhodobými zdroji, čímž společnost zbytečně využívá dražšího financování.

S doporučenými hodnotami souhlasí s Knápkovou, Pavelkovou a Štekerem i Růčková (2011, s. 50). Pouze doplňuje, že je možné považovat za vyhovující výsledek běžné likvidity i hodnotu 2 a to z důvodu, že existuje několik různých nástrojů financování.

Naopak úplně rozdílný názor má Bařinová a Vozňáková (2005, s. 56), které se přiklání k variantě doporučeného rozmezí od 2 do 3. Dodávají ale, že tato hranice je určena na základě průměrných hodnot všech odvětví, je tedy opět důležité při hodnocení porovnat daný podnik s odvětvím, do kterého spadá.

Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) jako další ukazatel likvidity uvádějí podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tento ukazatel má za úkol objasnit, jaká je finanční stabilita podniku a doporučená hodnota se nachází mezi 30 – 50 %.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita

Důvodem, proč se této likviditě říká pohotová, nebo také likvidita 2. stupně, je skutečnost, že na rozdíl od běžné likvidity, kde se berou v úvahu celá oběžná aktiva, se zde vyberou pouze položky pohotových prostředků. Jedná se především o hotovost v pokladnách, peněžní prostředky na účtech, obchodovatelné cenné papíry a také pohledávky očištěné o opravné položky. Ne všechny pohledávky jsou ale pro objektivní hodnocení vhodné, proto je nutné vyloučit nedobytné či pochybné pohledávky. Zjednodušeně lze tedy říci, že od oběžných aktiv stačí odečíst zásoby. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 83)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

V případě pohotové likvidity by se měl podnik snažit o to, aby se pohotové prostředky alespoň rovnali krátkodobým cizím zdrojům. Hodnota, která svědčí o dobrém finančním zdraví podniku je tedy od této minimální hranice 1 do nejvýše 1,5. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 55)

Růčková (2011, s. 50) s doporučenými hodnotami souhlasí a dále rozvádí, co tyto hodnoty konkrétně pro podnik znamenají. Jestliže je tedy poměr mezi těmito položkami roven 1, pro společnost to znamená schopnost hradit své závazky bez nutnosti rozprodávání zásob. Jak

už bylo řečeno, společnosti se snaží o vyrovnanost položek pohotové aktivity, opět kvůli efektivnosti financování, ale z pohledu věřitelského je lepší dosahovat vyšší hodnoty.

Sedláček (2011, s 67) dále říká, že při hodnocení podniku je důležité se podívat i na poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou. Pokud je pohotová likvidita mnohem vyšší než likvidita běžná, poukazuje to na to, že podnik disponuje s velkým množstvím zásob. U obchodních společností takový rozdíl nevádí, protože zde se zásoby rychle přeměňují na pohotové prostředky a podobně je tomu tak i u podniků sezonního typu, kde je podnik nucen se předzásobit na celou sezónu.

Hotovostní likvidita

Posledním ukazatelem je hotovostní likvidita neboli likvidita 1. stupně. Tento ukazatel ukazuje na nejlikvidnější prostředky podniku, a proto je v čitateli pouze krátkodobý finanční majetek. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 55)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (14)$$

Podle Holečkové (2008, s. 120) je by se měla hotovostní likvidita pohybovat nad minimální hranicí 0,2. Dále ale říká, že minimální hodnota hotovostní likvidity by se měla rovnat poměru mezi mzdovými prostředky a krátkodobými závazky. Takto určená hranice pro podnik znamená, že je schopen alespoň vyplácet svým zaměstnancům mzdy. Pro společnost je neoptimálnější, když se ukazatel hotovostní likvidity bude pohybovat v rozmezí 0,9 a 1,1.

Růčková (2011, s. 49) s doporučeným intervalem souhlasí s Holečkovou, ale zároveň dodává, že toto optimální rozmezí není použitelné v České republice. Zde je posunuta dolní hranice níž a uvádí se hodnota 0,6 nebo ještě nižší a to 0,2.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) souhlasí s dolní hranicí pro Českou republiku 0,2. Ještě ale doplňují i doporučenou horní hranici, kterou když podnik překročí, opět nastává problém s neefektivností využívání peněžních prostředků. Tato hranice je nastavena na hodnotu 0,5.

3.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu slouží jako měřítko pro schopnost podniku tvořit nové zdroje financování. Na rozdíl od ukazatelů likvidity, kde jsou potřeba informace pouze z rozvahy, zde je čerpáno i z výkazu zisku a ztráty, který je pro hodnocení ziskovosti podniku nezbytný. (Růčková, 2011, s. 51)

Jak uvádí Holečková (2008, s. 57) ukazatele rentability jsou velmi důležitými charakteristikami hospodářské činnosti podniku. Je pravdou, že každá společnost má jiné cíle, kterých se snaží následně dosáhnout, ale všechny se snaží dosáhnout přívětivé výnosnosti vloženého kapitálu. Na rentabilitu se ale nesmí přihlížet jako na samotný ukazatel, v takové případě může dojít k neobjektivnímu hodnocení výkonnosti podniku, ale je potřeba přihlídnout i k již zmiňovaným poměrovým ukazatelům, tedy hodnotit v souvislosti s likviditou a zadlužeností.

Že opravdu existuje dlouhodobý vztah mezi ukazateli rentability a likvidity poznamenávají i Mařík a kolektiv (2011a, s. 105-106).

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) slouží k vyhodnocení ziskové marže, která je pro podnik důležitým faktorem pro hodnocení. V tomto ukazateli je poměřován zisk s tržbami společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (15)$$

Tento ukazatel podniku určuje „schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb“ (Růčková, 2011, s. 56).

Je potřeba si uvědomit, že pojem „zisk“ je velmi obecné slovo a je tedy na místě se zamyslet nad otázkou, jaký druh zisku pro jaké účely je vhodné použít, kterou zodpovídá Dluhošová a kolektiv (2010, s. 82). V případě, kdy chce podnik pouze informaci pro vnitropodnikové vedení, je vhodné využít EBT. Pokud se společnost poměruje s jinými podniky v odvětví je na místě použít EBIT, jelikož by nebylo objektivní hodnotit podniky s rozdílnou výší úroků.

Růčková (2011, s. 56-57) se dále zmiňuje o rentabilitě tržeb jako o pojmu ziskové rozpětí, které vyjadřuje ziskovou marži u výrobků. Navíc dodává, že v případě, kdy je tato podniková zisková marže nižší v porovnání s odvětvím, znamená to, že nabízená cena výrobku je nízká a náklady naopak vysoké. Na rozdíl od Dluhošové a kolektivu ale požaduje, aby za zisk byl dosazen EAT, nikoliv EBT ani EBIT.

S Dluhošovou, ale i s Růčkovou souhlasí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 98), kteří připouštějí, že všechny zmíněné druhy zisku lze do výpočtu dosadit. Dále vysvětlují, že v některých případech lze za položku tržeb dosadit výnosy. V tomto případě by ukazatel říkal, kolik zisku připadá na 1 Kč výnosů.

Rentabilita celkového kapitálu

Mařík a kolektiv (2011a, s. 106) označují tento ukazatel za nejdůležitější mezi všemi ukazateli rentability. S tímto názorem souhlasí i Grünwald a Holečková (2007, 81-82), kteří tvrdí, že rentabilita celkového kapitálu (ROA) je považována za základní ukazatel rentability. Dále uvádějí, k čemu vlastně podniku slouží. Jedná se o zjišťování poměru mezi ziskem a souhrnem aktiv, které byly do podniku investované, aniž by byla podstatná informace, z jakých zdrojů byla tato aktiva financována.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \quad (16)$$

Za položku zisku je možno opět dosadit několik možností, podle toho jaké jsou požadavky společnosti. V případě kdy se chce podnik porovnávat s podobnými podniky, bez ohledu na podíl cizích zdrojů v pasivech a na daňové podmínky, je vhodné použít EBIT. Takto dosažení ukazatel pak vyjadřuje hrubou produkční sílu aktiv. Další možností je využití EAT po přičtení zdaněných úroků. (Sedláček, 2011, s. 57)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 99) se přiklánějí k použití EBIT, právě aby nebylo porovnávání společností ničím ovlivněno.

Rentabilita vlastního kapitálu

Oproti ROA rentabilita vlastního kapitálu (ROE) bere v úvahu pouze kapitál, který byl vložen společníky podniku. Tento ukazatel slouží zejména pro potřeby vlastníků, aby zjistili, jak jsou jejich vložené prostředky zhodnocovány. (Růčková, 2011, s. 54)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Podle Bařinové a Vozňákové (2005, s. 60) není ukazatel ROE zrovna nejvhodnější pro posuzování, jelikož jeho výsledek nebude vždy přesný. To je zapříčiněno tím, že v praxi nelze jednoznačně říci, jaký zisk byl vytvořen jen pomocí kapitálu vlastního.

Nevýhody zmiňují i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 100). Jako hlavní uvádějí skutečnost, že výpočet je nejběžněji prováděn s oběma proměnnými zjištěnými ke shodnému datu. Takový přístup může dopustit to, že se vlastní kapitál ke dni zhodnocení navýší, ale ve skutečnosti společnost v průběhu hospodářského období s tímto kapitálem vůbec nakládat nemohla. Dojde tedy ke zkreslení výsledku, přesněji ke snížení hodnoty výsledku.

Dále je důležité zmínit, jaká je optimální výše tohoto ukazatele. Aby byly vlastníci spokojeni, měla by být hodnota minimálně nepatrně větší než je průměrný úrok z dlouhodobých vkladů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100)

Rentabilita investovaného a úplatného kapitálu

Mezi další ukazatele rentability patří ukazatel investovaného kapitálu, který slouží k vypočítání výnosnosti dlouhodobého kapitálu a dále rentabilita úplatného kapitálu. Úplatný kapitál znamená veškerý kapitál společnosti nesoucí náklad, tedy vlastní kapitál a cizí zdroje zatíženy úrokem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 101)

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (18)$$

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{úplatný kapitál}} \quad (19)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Mezi další poměrové ukazatele patří ukazatele aktivity, nebo také řízení aktiv, a jak uvádí Sedláček (2011, s. 60), slouží k hodnocení efektivního využívání aktiv. Nejenže tyto ukazatele mohou vyhodnotit, že má podnik aktiv málo, tím pádem dochází k nevyužívání ekonomicky výnosných příležitostí, ale mohou poukázat také na problém vynakládání zbytečných nákladů v případě, kdy má podnik naopak aktiv příliš mnoho.

Dluhošová a kolektiv (2010, s. 86) uvádějí, že tyto ukazatele jsou nazývány, jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých podobách aktiv.

Podle Holečkové (2008, s. 81) mají ukazatele velký vliv na ukazatele rentability celkového kapitálu, ale i na ukazatele rentability vlastního kapitálu. A také dodává, že je opět důležité porovnávat výsledky v souvislosti s odvětvím podniku.

V praxi lze ukazatele aktiv vyjádřit pomocí obratu samostatných položek aktiv (obratovosti), anebo pomocí doby obratu, aktiv. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

Ukazatele obratu (obratovost)

Tyto ukazatele umožňují zjistit, kolikrát se daná položka aktiv promění v jinou položku za dané hospodářské období a podniku tak vzniknou tržby. Jinými slovy ukazatele obratu podává informaci o tom, o kolik jsou tržby či výnosy vyšší než určitá položka aktiv. (Holečková, 2008, s. 81)

Jak výše uváděla Holečková, že ukazatele aktivity mají vliv na rentabilitu, tak Růčková (2011, s. 61) dodává, že největší vliv má **obrat celkových aktiv**.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (20)$$

Podle Holečkové (2008, s. 82) je také možné za položku tržeb dosadit i celkové výnosy podniku. Dále uvádí, že v obecné rovině lze považovat za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele hodnotu vyšší než 1. Zároveň ale dodává, že vždy je mnohem lepší porovnání s odvětvím, do kterého společnost spadá.

Sedláček (2011, s. 61) s porovnáváním s odvětvím souhlasí s Holečkovou a doplňuje, jak by se měl podnik zachovat v situaci, kdy je tedy obrat aktiv výrazně nižší oproti odvětví. Společnosti se nabízí dvě možnosti. Buď se pokusí o navýšení tržeb z nevyužívaných aktiv, nebo tyto aktiva jednoduše prodá.

Mezi další ukazatele obratu patří **obrat dlouhodobého majetku**, který oproti obratu celkových aktiv je zaměřen pouze na efektivnost investičního majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (21)$$

Obrat dlouhodobého majetku je pro podnik zásadním rozhodovacím kritériem při nakupování dalších stálých aktiv. Podnik by se měl opět zamyslet nad možnostmi zlepšení v případě, kdy hodnota tohoto ukazatele je nižší v porovnání s průměrnými hodnotami v odvětví. V takové situaci by se měl podnik snažit o zefektivnění výrobní kapacity a hlavně po určitou dobu nepořizovat další dlouhodobý majetek. (Sedláček, 2011, s. 61)

Mezi další ukazatele obratovosti patří také ukazatelé obratu oběžného majetku. Vyjádření je v podobě poměru mezi tržbami daného podniku a danou položkou z oběžných aktiv. Nejběžnějšími je **obratovost zásob** a **obratovost pohledávek**. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 59-60)

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (22)$$

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (23)$$

Růčková (2011, s. 61) dále doplňuje **obratovost závazků**.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (24)$$

Ukazatele doby obratu

Na rozdíl od obratovosti, kde je pokládána otázka kolikrát, doba obratu odpovídá na otázku, za jak dlouho se uskuteční jeden obrat, většinou za kolik dní se tak stane. (Holečková, 2008, s. 81)

Do této skupiny ukazatelů aktivity spadá nejprve **doba obratu zásob**, což je, podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 104), doba za kterou se uskuteční jeden obrat zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360 \quad (25)$$

Nápodobně jsou vypočítány i další ukazatele doby obratu jako jsou **doba obratu pohledávek** a **doba obratu závazků**.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (26)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (27)$$

Tyto dva ukazatele jsou velmi důležité pro to, zda je na podnik pohlíženo spíše jako na věřitele nebo jako na dlužníka. Pro podnik je značně výhodnější, jestliže je doba obratu závazků větší než součet dob obratů pohledávek a zásob. Následně totiž dochází k situaci, kdy jsou pohledávky a zásoby financovány od dodavatelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

3.3.5 Další poměrové ukazatele

Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 111) je vhodné při finanční analýze provést i výpočty dalších poměrových ukazatelů. Nejčastější jsou používané vztahy související s přidanou hodnotou. Patří sem zejména poměry mezi přidanou hodnotu a počtem zaměstnanců, dále mezi osobními náklady a přidanou hodnotou nebo poměr výsledku hospodaření před zdaněním a přidané hodnoty. Užívanými ukazateli jsou také ukazatele vypovídající o výkonnosti zaměstnanců. Zde patří například poměr mezi tržbami a počtem zaměstnanců nebo mezi osobními náklady a počtem zaměstnanců.

4 SOUSTAVY UKAZATELŮ

4.1 Pyramidová soustava poměrových ukazatelů

Analýza pomocí pyramidové soustavy poměrových ukazatelů slouží k rozložení vzorce Du Pont. Na vrcholu celého uspořádání stojí ukazatel rentability celkového kapitálu a ten je dále rozkládán do dalších složek ukazatelů. Pomocí tohoto rozkladu je tedy možné zjistit, jakou výši se jednotlivé ukazatele podílí na rentabilitě celkového kapitálu. (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 179-180)

$$Du\ Pont = ROE = \frac{EAT}{v\u00fdnosy} * \frac{v\u00fdnosy}{aktiva} * \frac{aktiva}{vlastn\u00ed\ kapit\u00e1l} \quad (28)$$

Ross, Westerfield a Jordan (2013, s. 69) rozvádí, jakými položkami je rentabilita celkového kapitálu ovlivněna. Jednou z nich je ovlivnění pomocí ziskové marže, která se vypočítá jako podíl čistého zisku na výnosech. Dalším ukazatelem, který má dopad na rentabilitu celkového kapitálu, je schopnost podniku efektivně využívat svá aktiva, tedy ukazatel obratu aktiv. A v neposlední řadě je ROE ovlivněna finanční pákou, která je zjištěna jako podíl aktiv na vlastním kapitálu.

Finanční páka je svým charakterem zařazována do jedné z formy vyjádření míry zadluženosti. Čím je tento ukazatel větší, tím má společnost větší podíl cizích zdrojů. Pokud je rentabilita celkového kapitálu vyšší, než úroková míra cizích zdrojů jedná se o pozitivní působení finanční páky. Jeli tomu opačně, tak se jedná o negativní působení finanční páky. (Holečková, 2008, s. 75)

4.2 Spider analýza

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 119) je možné ze získaných výpočtů poměrových ukazatelů provést souhrnné porovnání s celým odvětvím. Pro přehledné porovnání je vhodné použít tzv. paprskový graf. V něm jsou hodnoty odvětví znázorněny jako 100 % a hodnoty společnosti pak jako procentní podíl na těchto hodnotách. Křivky lze tedy následně jednoduše porovnat a posoudit, jak se podniku daří v porovnání s odvětvím.

5 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA)

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty je pro finanční analýzu důležitý a to zejména kvůli tomu, že vykazovaný účetní zisk je od skutečného ekonomického zisku hodně rozdílný. Pro potřeby určení ekonomické přidané hodnoty je nutná úprava vstupních účetních dat a to takovým způsobem, aby údaje bylo co nejvíce podobné skutečnému stavu podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 152-154)

Růčková (2011, s. 66-67) dodává, že potřebnost provádění ukazatele EVA je především z důvodu nedostatků poměrových ukazatelů, které jsou zjišťovány pouze z účetních výkazů. Ale i tento ukazatel má nevýhody a jednou z nich je nemožnost porovnávání jeho hodnot s hodnotami v odvětví.

Podle Maříka a kolektiv (2011b, s. 74) jsou potřeba pro správné zjištění ekonomické přidané hodnoty podniku tři veličiny. Nejprve je potřeba zjistit výsledek hospodaření z operativní činnosti po zdanění (NOPAT), dále pak výši aktiv, které se podílely na tomto výsledku hospodaření (NOA) a v neposlední řadě je třeba vypočítat průměrné vážené náklady na kapitál, kterými byla daná aktiva financována (WACC).

$$EVA = NOPAT - WACC * NOA \quad (29)$$

Pro výpočet NOA je zapotřebí vyloučení operativních aktiv, jako je nedokončený dlouhodobý majetek či nevyužívané budovy a pozemky společnosti. Dále je potřeba také snížit hodnotu aktiv o neúročený cizí kapitál. Jedná se o dlouhodobé a krátkodobé závazky, ale také o rezervy, které mají charakter skutečných závazků, nebo také o časové rozlišení pasiv. A v neposlední řadě je potřeba přičíst k aktivům položky nevykazující se v účetních výkazech, ale zásadně ovlivňující činnost podniku. Jedná se především o leasing a goodwill. (Holečková, 2008, s. 165-166)

NOPAT je zjištěn tak, že od upraveného výsledku hospodaření před zdaněním je odečtena původně placená daň a dále dodatečně vypočtená daň. Výsledek hospodaření je zvýšen o nákladové úroky plynoucí jak z úvěru, tak také s leasingu, pokud jej podnik má. Mezi další zásadní úpravy patří odečtení zisku z prodeje dlouhodobého majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 164-165)

Poslední potřebnou hodnotou jsou WACC, které spočívají v součtu nákladů na cizí kapitál a také nákladů na vlastní kapitál, který má složitější dopočítání. Náklady na cizí kapitál představují placené úroky spojené právě s využíváním cizích zdrojů financování. Horší je to s náklady na vlastní kapitál. (Růčková, 2011, s. 67)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 231-232) vysvětlují dva způsoby výpočtu těchto nákladů. Jednou z nich je model oceňování kapitálových aktiv (CAMP), který je vypočítán pomocí bezrizikové úrokové míry, dále díky koeficientu vypovídající o rizikovosti daného podniku ve vztahu k průměrné rizikovosti trhu a v neposlední řadě je zapotřebí znát rizikovou prémii kapitálového trhu. Druhou možností je stavebnicový model. V této metodě je potřebné znát bezrizikovou úrokovou míru a dále rizikovou přírážku. Všechny potřebné údaje jsou zveřejňovány ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY, A.S. A ODVĚTVÍ

6.1 Představení společnosti XY, a.s.

Z toho důvodu, že si společnost nepřeje být jmenována kvůli citlivým údajům firmy, je pro účely této bakalářské práce používáno označení podniku jako společnost XY, a.s.

Společnost XY, a.s. byla založena, jako podnik zaměřující se na grafiku, tisk a knihařské zpracování. Tato akciová společnost se oprávněně řadí mezi nejvýznamnější ofsetové tiskárny a to nejen ve Zlínském kraji, ale také v celé České republice a také má své zásadní postavení na evropském trhu. Společnost má také dlouhodobé zkušenosti v oboru, a to dokazuje už je to, že historie firmy sahá do 30. let 20. století. Pobočky firmy nejsou jen v České republice, konkrétně v Praze a Červeném Kostelci, ale společnost vlastní jednu pobočku na Slovensku a také v Německu.

Mezi produkty, které může společnost nabídnout, patří hlavně tisk a výroba knih, dále pak tvorba brožur, katalogů, časopisů, letáků, plakátů, diářů, kalendářů a mnoho dalších drobných tiskovin.

Základní kapitál této akciové společnosti je 100 000 Kč a je tvořen 100 ks akciemi, které mají nominální hodnotou 1 mil. Kč a všechny tyto akcie jsou na jméno a splaceny.

Společnost měla v roce 2013 z polygrafické činnosti výnosy ve výši 325 292 tis. Kč. Z toho na tuzemském trhu byly tyto tržby ve výši 156 494 tis. Kč a v zahraničí 168 798 tis. Kč. Je tedy vidět, že společnost dosahuje dokonce o něco větších výnosů v zahraničí oproti tuzemsku. Výnosy z ostatní činnosti podniku jsou 24 814 tis. Kč.

6.1.1 Zaměstnanci

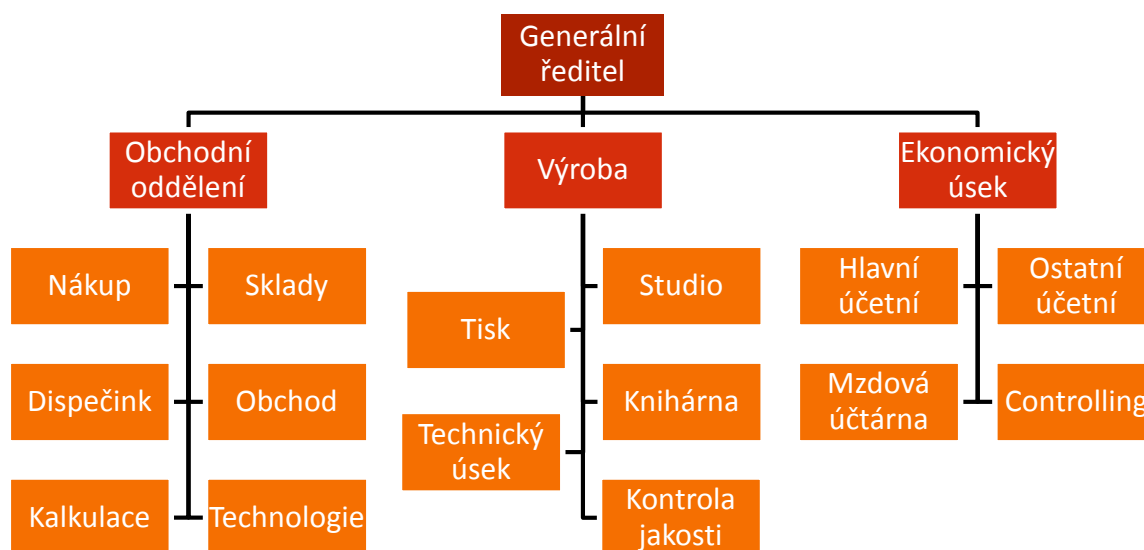
Jak je vidět (tabulka 1), společnost má ke dni 31.12.2013 265 zaměstnanců a oproti roku předchozímu se tedy tento počet navýšil o 18 pracovníků, nedošlo však k navýšení řídicích pracovníků. Při pohledu na mzdové náklady lze říci, že průměrná roční mzda na jednoho pracovníka se oproti předchozímu roku snížila, ale u řídicích pracovníků se naopak zvýšila. Kvůli zvýšení počtu zaměstnanců se i logicky zvýšily náklady na sociální a zdravotní pojištění. Celkové osobní náklady podniku jsou tedy na konci roku 2013 ve výši 86 906 tis. Kč.

Tab. 1 Průměrný počet zaměstnanců a výše osobních nákladů

(v tis. Kč)	2013		2012	
	celkem zaměstnanci	z toho řídící	celkem zaměstnanci	z toho řídící
Průměrný počet zaměstnanců	265	5	247	5
Mzdy	64 332	3 334	64 077	3 042
Průměrná mzda jednoho zaměstnance	243	667	259	608
Sociální zabezpečení a ZP	20 891	1 593	20 865	1 585
Sociální náklady	1 683	0	1 371	0
Osobní náklady celkem	86 906	4 927	86 313	4 627

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s.

Podnik má propracovanou organizační strukturu (obrázek 1). Společnost je rozdělena na tři hlavní oddělení. Oddělení obchodní zahrnuje vše, co se týče obchodních záležitostí a dále je členěno do menších úseků, které konkrétně vykonávají danou problematiku. Všimnout si můžeme úseku technologií, který je pro tiskařskou společnost velmi důležitý, a proto je mu věnována větší pozornost než u společností s jiným předmětem podnikání. Druhým oddělením je výroba, která je pro výrobní podnik nepostradatelná. Mimo jiné zde stojí za povšimnutí úsek kontroly jakosti, který poukazuje na to, že firmě záleží na tom, jaká je kvalita jejich výrobků. Pro finanční analýzu je nezbytné ekonomické oddělení, které podnik zajisté také má a dále jej člení podle úkolů. Kromě účtáren, které jsou v mnoha podnicích také takto rozděleny, stojí také za povšimnutí úsek controllingu. Je tedy zřejmé, že podnik se snaží o efektivní řízení společnosti.



Obr. 1 Organizační struktura společnosti XY, a.s. (Interní zdroje společnosti XY, a.s.)

6.2 Charakteristika odvětví

Z hlediska klasifikace ekonomických činností spadá společnost do CZ-NACE 18 což znamená tisk a rozmnožování náhradních nosičů neboli polygrafický průmysl. Toto odvětví je zajímavé tím, že svým charakterem zasahuje do všech oddílů zpracovatelského průmyslu a také spadá do kategorie vzdělání a kultury.

Polygrafie je odvětvím náročným na investice a také je zde důležité myslet na dostatečně kvalifikovanou pracovní sílu. Díky čím dál rozšiřujícím světovým trendům, jako jsou například elektronické knihy, musí být tiskařský průmysl schopen si udržet na trhu své místo a rozvíjet tak svou technologii. Zmiňované elektronické knihy, ale i jiné digitalizované tituly jsou pro toto odvětví narůstající hrozbou.

Co se týče podílu daného odvětví na celkové ekonomice jak v ČR, ale také na území EU, jedná se o velmi malé procento tržeb na tržbách celkových.

Počet podniků v polygrafickém průmyslu (tabulka 2) je od roku 2010 do roku 2013 mezi osmi a devíti tisíci. Jak jde vidět, počet podniků v tomto odvětví má klesající tendenci a v průběhu uvedených let došlo ke snížení o necelých 800 podniků.

Tab. 2 Počet podniků v rámci CZ-NACE 18 v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Počet podniků	8 954	8 757	8 730	8 185

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

V důsledku snižování počtu podniků se logicky snižuje i počet zaměstnanců pracujících v tomto odvětví (tabulka 3). Polygrafický průmysl zaměstnával ve sledovaných letech v průměru okolo 17 500 zaměstnanců. Oproti počtu podniků, které se nejvíc snížily v roce 2013, se počet zaměstnanců docela podstatně snížil již v roce 2012.

Tab. 3 Počet zaměstnanců v rámci CZ-NACE 18 v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	18 562	18 103	17 380	16 269

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

7 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

7.1 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury

Při prvním pohledu na výsledky vertikální analýzy majetku společnosti (tabulka 4 a 5) je vidět, že podnik ve všech sledovaných letech disponuje vždy s velkými oběžnými aktivy. Největší položkou jsou, jako ve většině výrobních podniků, zásoby a pohledávky. U pohledávek je zajímavý vývoj, kdy se podnik od roku 2011 dostává stále více do pozice věřitele, neboli mu narůstají pohledávky zejména z obchodních vztahů. Podnik nedisponuje s nějak velkým krátkodobým finančním majetkem. Zda je to pro společnost dobré či špatné je otázka ukazatele likvidity. Naproti tomu se přibližně třetinou podílí na aktivech dlouhodobý majetek, který je tvořen převážně hmotným majetkem, konkrétně tiskárnami, které jsou pro polygrafickou činnost nezbytností. Od roku 2010 se ale dlouhodobý hmotný majetek snižoval a to díky narůstajícím odpisům, prodáváním a nepořizováním žádného nového majetku. V roce 2012 je ale větší propad, konkrétně o více než 20 % v porovnání s předchozím rokem, zapříčiněn tím, že společnost přistoupila k ještě většímu rozprodej dlouhodobého majetku, což je vidět z výkazu zisku a ztráty, konkrétně v tržbách za prodaný dlouhodobý hmotný majetek. (viz. analýza výnosů). V roce 2013 s nákupem nového majetku se stav dostal opět na úroveň roku 2010. Na dlouhodobém majetku se nějak výrazně nepodílí dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen pouze softwarem a finanční zahrnuje jen podíly v ovládaných a řízených osobách a to díky vlastnění více než 20 % podílu na základním kapitálu ve dvou společnostech. První je Sluninvest, s.r.o. a druhou korporací je Sporang, družstvo.

Tab. 4 Majetková struktura společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	373 939	380 058	406 080	437 286
Dlouhodobý majetek	136 430	135 390	109 155	137 040
DNM	5 724	5 119	5 174	5 699
DHM	129 150	128 715	102 400	129 760
DFM	1 556	1 556	1 581	1 581
Oběžná aktiva	235 436	242 819	292 299	297 440
Zásoby	122 400	136 536	147 817	131 854
Krátkodobé pohledávky	111 988	105 203	142 922	164 309
KFM	1 048	1 080	1 560	1 277
Časové rozlišení aktiv	2 073	1 849	4 626	2 806

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s., vlastní zpracování

Tab. 5 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	1,6%	6,8%	7,7%
Dlouhodobý majetek	36,5%	35,6%	26,9%	31,3%	-0,8%	-19,4%	25,5%
DNM	1,5%	1,3%	1,3%	1,3%	-10,6%	1,1%	10,1%
DHM	34,5%	33,9%	25,2%	29,7%	-0,3%	-20,4%	26,7%
DFM	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,0%	1,6%	0,0%
Oběžná aktiva	63,0%	63,9%	72,0%	68,0%	3,1%	20,4%	1,8%
Zásoby	32,7%	35,9%	36,4%	30,2%	11,5%	8,3%	-10,8%
Krátkodobé pohledávky	29,9%	27,7%	35,2%	37,6%	-6,1%	35,9%	15,0%
KFM	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	3,1%	44,4%	-18,1%
Časové rozlišení aktiv	0,6%	0,5%	1,1%	0,6%	-10,8%	150,2%	-39,3%

Zdroj: vlastní zpracování

V odvětví, do kterého společnost spadá, je majetek trošku jinak strukturalizovaný (tabulka 6 a 7). Dlouhodobý a oběžný majetek je rozdělen přibližně na dvě stejné části. U oběžného majetku je rozdíl oproti společnosti, že zásoby tvoří tak velkou část majetku. U podniku tato položka dosahovala více než třetinu hodnoty celkového majetku, tedy podobně jako dlouhodobý majetek. U odvětví jsou ale zásoby v mnohem menším zastoupení. Při pohledu na pohledávky je opět rozdíl a to ten, že jak už bylo řečeno, společnosti pohledávky narůstají, ale v odvětví je tomu od roku 2011 spíše opačně. Nejedná se ale o žádné prudké klesání, je ale vidět, že průměrně stejně zaměřené podniky svoje pohledávky nenavysoují, ale spíše eliminují. Výjimkou je srovnání roku 2010 a roku 2011 kdy se hodnota pohledávek zvýšila více než dvojnásobně. Poslední položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek a ten v odvětví zastupuje mnohem větší část majetku než je tomu u sledované společnosti. Z pohledu dlouhodobého majetku tvoří největší část také dlouhodobý hmotný majetek stejně jak je tomu u společnosti. Také zde dochází spíše ke snižování dlouhodobého majetku, tedy kromě navýšení v roce 2011 kdy se majetek zvýšil oproti roku předchozímu o více než 13 %. Rozdíl tvoří až dlouhodobý finanční majetek, který je v polygrafickém průmyslu o trochu více zastoupen než jak tomu je ve sledovaném podniku. Jeho výše ale není stále nějak obzvlášť vysoká a majetkovou strukturu tedy zásadně neovlivňuje.

Tab. 6 Majetková struktura odvětví v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	14 149 780	19 012 771	15 514 875	15 337 262
Dlouhodobý majetek	8 312 192	9 417 898	8 176 292	7 318 733
DNM + DHM	7 519 424	8 665 633	7 529 081	6 746 531
DFM	792 768	752 265	647 211	572 202
Oběžná aktiva	5 699 798	9 355 044	7 173 269	7 853 490
Zásoby	865 484	924 784	953 811	931 488
Pohledávky	2 967 487	6 200 769	4 114 837	4 261 121
KFM	1 866 827	2 229 491	2 104 620	2 660 881
Časové rozlišení aktiv	137 790	239 829	165 314	165 039

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tab. 7 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	34,4%	-18,4%	-1,1%
Dlouhodobý majetek	58,7%	49,5%	52,7%	47,7%	13,3%	-13,2%	-10,5%
DNM + DHM	53,1%	45,6%	48,5%	44,0%	15,2%	-13,1%	-10,4%
DFM	5,6%	4,0%	4,2%	3,7%	-5,1%	-14,0%	-11,6%
Oběžná aktiva	40,3%	49,2%	46,2%	51,2%	64,1%	-23,3%	9,5%
Zásoby	6,1%	4,9%	6,1%	6,1%	6,9%	3,1%	-2,3%
Pohledávky	21,0%	32,6%	26,5%	27,8%	109,0%	-33,6%	3,6%
KFM	13,2%	11,7%	13,6%	17,3%	19,4%	-5,6%	26,4%
Časové rozlišení aktiv	1,0%	1,3%	1,1%	1,1%	74,1%	-31,1%	-0,2%

Zdroj: vlastní zpracování

7.2 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury

Z pohledu finanční struktury společnosti (tabulka 8 a 9) jsou zdroje financování majetku přibližně rovnocenné nebo přesněji je většinou ve sledovaných letech vlastní kapitál větší než cizí, ale rozdíl je velmi malý. Z pohledu vlastního kapitálu jsou největšími položkami základní kapitál a kapitálové fondy, které se v průběhu let vůbec nemění. Co se ve společnosti dále nemění, jsou rezervní fondy, které společnost vůbec nevytváří a jsou tedy nulové. Pozornost tedy zbývá upírat na výsledek hospodaření. Ten se od roku 2010 neustále zvětšuje a v roce 2012 je jeho nárůst opravdu několikanásobný. V roce 2013 se ale zisk sníží a to na 185 000. U podniku lze sledovat trend ponechávání zisku ve společnosti a to lze vyčíst podle položek výsledku hospodaření minulých let. V roce 2010 nebyl zisk vůbec rozdělen a celý byl ponechán v podniku a v následujících letech se také vždy velká část ponechala.

Co se týče cizích zdrojů tak ty jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky a krátkodobými bankovními úvěry. Jak je vidět, krátkodobé závazky se ve sledovaných letech spíše zvyšují,

výjimkou je rok 2011 kdy se tyto závazky snížily o 4 %. V oblasti dlouhodobých závazků je vidět, že podnik nepřijímá další takové závazky, ale na druhou stranu je ani nesplácí. Až do roku 2012 byly dlouhodobé závazky jediné dlouhodobé cizí zdroje v podniku, ale v roce 2013 podnik přijal dlouhodobý bankovní úvěr u ČSOB ve výši necelých 26 milionů. Nejvíce krátkodobých bankovních úvěrů měla společnost v roce 2011, kdy se došlo k navýšení o necelých 6 milionů oproti předchozímu roku. Opět můžeme vidět, že společnost nemá zastoupené všechny finanční struktury a to díky nulových rezervám.

Tab. 8 Finanční struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
PASIVA	373 939	380 058	406 080	437 286
Vlastní kapitál	195 553	196 231	212 627	212 812
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000
Kapitálové fondy	95 315	95 315	95 315	95 315
Rezervní fondy	0	0	0	0
VH minulých let	0	238	863	17 312
VH účetního období	238	678	16 449	185
Cizí zdroje	178 386	180 589	189 786	222 061
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	4 934	4 934	4 934	4 934
Krátkodobé závazky	93 421	89 692	103 942	110 391
Bankovní úvěry	80 031	85 963	80 910	106 736
- dlouhodobé	0	0	0	25 825
- krátkodobé	80 031	85 963	80 910	80 911
Časové rozlišení pasiv	0	3 238	3 667	2 413

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s., vlastní zpracování

Tab. 9 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
Pasiva	100%	100%	100%	100%	1,6%	6,8%	7,7%
Vlastní kapitál	52,3%	51,6%	52,4%	48,7%	0,3%	8,4%	0,1%
Základní kapitál	26,7%	26,3%	24,6%	22,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	25,5%	25,1%	23,5%	21,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	x	x
VH minulých let	0,0%	0,1%	0,2%	4,0%	x	262,6%	1906,0%
VH účetního období	0,1%	0,2%	4,1%	0,0%	184,9%	2326,1%	-98,9%
Cizí zdroje	47,7%	47,5%	46,7%	50,8%	1,2%	5,1%	17,0%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	x	x
Dlouhodobé závazky	1,3%	1,3%	1,2%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	25,0%	23,6%	25,6%	25,2%	-4,0%	15,9%	6,2%
Bankovní úvěry	21,4%	22,6%	19,9%	24,4%	7,4%	-5,9%	31,9%
- dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%	5,9%	x	x	x
- krátkodobé	21,4%	22,6%	19,9%	18,5%	7,4%	-5,9%	0,0%
Časové rozlišení pasiv	0,0%	0,9%	0,9%	0,6%	x	13,2%	-34,2%

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na odvětví (tabulka 10 a 11) je vidět, že poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je také přibližně 50 %. Je zde ale možnost sledovat trend zvyšování vlastního kapitálu a naopak snižování cizích zdrojů. U vlastního kapitálu je vidět že i v polygrafickém průmyslu došlo v roce 2013 ke snížení zisku a to více než čtvrtinu oproti předchozímu období. Lze tedy předpokládat, že propad výsledku hospodaření u podniku byl způsobený díky vnějším vlivům, které ovlivnili celé odvětví. Jak lze vidět, tak u cizích zdrojů v odvětví převládají krátkodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Ve společnosti byla převaha krátkodobých bankovních úvěrů, ale zde je tomu naopak a ostatní podniky v tomto odvětví upřednostňují dlouhodobé bankovní úvěry. Celkově lze říci, že v odvětví dochází ke snižování bankovních úvěrů a výpomocí. Na rozdíl od sledované společnosti je v daném odvětví zvykem tvořit rezervy.

Tab. 10 Finanční struktury odvětví v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
PASIVA	14 149 780	19 012 771	15 514 875	15 337 262
Vlastní kapitál	5 990 573	7 490 936	7 676 361	8 014 172
Základní kapitál	1 883 111	1 998 611	1 829 161	2 145 662
Nerozděl. VH + ostatní fondy	3 827 669	5 124 229	5 196 405	5 388 760
VH běžného období	279 793	368 096	650 795	479 750
Cizí zdroje	7 948 166	11 278 093	7 637 567	7 122 099
Rezervy	117 614	130 995	173 471	126 507
Dlouhodobé závazky	1 421 958	2 101 266	1 334 116	1 001 202
Krátkodobé závazky	2 631 896	5 444 137	3 073 845	4 009 361
Bankovní úvěry a výpomoci	3 776 698	3 601 695	3 056 135	1 985 029
- BÚ dlouhodobé	3 029 776	3 011 829	2 842 937	1 682 987
- BÚ krátkodobé	746 922	589 866	213 198	302 042
Ostatní pasiva	211 041	243 742	200 947	200 991

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tab. 11 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury odvětví, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	34,4%	-18,4%	-1,1%
Vlastní kapitál	42,3%	39,4%	49,5%	52,3%	25,0%	2,5%	4,4%
Základní kapitál	13,3%	10,5%	11,8%	14,0%	6,1%	-8,5%	17,3%
Nerozděl. VH + ostatní fondy	27,1%	27,0%	33,5%	35,1%	33,9%	1,4%	3,7%
VH běžného období	2,0%	1,9%	4,2%	3,1%	31,6%	76,8%	-26,3%
Cizí zdroje	56,2%	59,3%	49,2%	46,4%	41,9%	-32,3%	-6,7%
Rezervy	0,8%	0,7%	1,1%	0,8%	11,4%	32,4%	-27,1%
Dlouhodobé závazky	10,0%	11,1%	8,6%	6,5%	47,8%	-36,5%	-25,0%
Krátkodobé závazky	18,6%	28,6%	19,8%	26,1%	106,9%	-43,5%	30,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	26,7%	18,9%	19,7%	12,9%	-4,6%	-15,1%	-35,0%
- BÚ dlouhodobé	21,4%	15,8%	18,3%	11,0%	-0,6%	-5,6%	-40,8%
- BÚ krátkodobé	5,3%	3,1%	1,4%	2,0%	-21,0%	-63,9%	41,7%
Ostatní pasiva	1,5%	1,3%	1,3%	1,3%	15,5%	-17,6%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

7.3 Vertikální a horizontální analýza výnosů

Nejprve se podíváme u společnosti na strukturu výnosů (tabulka 12 a 13), která jednoznačně poukazuje na skutečnost, že firma je čistě výrobním podnikem. Důkazem jsou nulové položky v tržbách za prodané zboží. Největší položku výnosů tvoří tedy výkony společnosti a konkrétně tedy tržby za prodané vlastní výrobky a služby. Tyto tržby dosahují v podniku v letech 2010 a 2011 okolo 90 % všech výnosů a v roce 2013 je to dokonce více než 97 %. Největších tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb dosáhl podnik v roce 2012, kdy také dosáhla společnost největšího zisku. Co se týká dalších výkonových položek, je zřejmé, že

společnost v žádném ze sledovaných let nevykazovala žádnou aktivační činnost. Přejdeme-li k položce tržeb za prodaný dlouhodobý majetek a materiál jen potvrzujeme výše zmíněný výrok, že společnost v roce 2012 opravdu více prodávala svůj majetek a proto došlo ke snížení hodnoty dlouhodobého majetku. Ostatní provozní a finanční výnosy se na celkových výnosech podílí velmi malým procentem a nejedná se tedy o nějak zvlášť významné položky. Také výnosy z úroků jsou vzhledem k povaze podnikání velmi nízké až nulové a mimořádné výnosy dokonce ve všech sledovaných letech nevznikly. Celkově lze konstatovat, že výnosy podniku jsou kromě roku 2012, kdy došlo k nárůstu o téměř 29 %, přibližně stále stejné. V neposlední řadě je důležité zmínit, že společnosti nevznikají žádné výnosy z prodeje cenných papírů, dlouhodobého finančního majetku ani výnosy s přecenění cenných papírů a derivátů, proto také tyto nulové položky nejsou v tabulkách uvedeny.

Tab. 12 Výnosy společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
VÝNOSY	326 329	312 517	401 765	333 586
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Výkony	311 458	298 949	342 036	308 773
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	293 037	284 810	331 168	325 292
- Změna stavu zásob	18 421	14 139	10 868	-16 519
- Aktivace	0	0	0	0
Tržby z prodeje DM a materiálu	11 560	6 255	45 658	14 378
Ostatní provozní výnosy	-100	1 824	10 640	4 685
Výnosové úroky	0	219	0	204
Ostatní finanční výnosy	3 411	5 270	3 431	5 546
Mimořádné výnosy	0	0	0	0

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s., vlastní zpracování

Tab. 13 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	-4,2%	28,6%	-17,0%
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	x	x
Výkony	95,4%	95,7%	85,1%	92,6%	-4,0%	14,4%	-9,7%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89,8%	91,1%	82,4%	97,5%	-2,8%	16,3%	-1,8%
- Změna stavu zásob	5,6%	4,5%	2,7%	-5,0%	-23,2%	-23,1%	-252,0%
- Aktivace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	x	x
Tržby z prodeje DM a materiálu	3,5%	2,0%	11,4%	4,3%	-45,9%	629,9%	-68,5%
Ostatní provozní výnosy	0,0%	0,6%	2,6%	1,4%	-1924%	483,3%	-56,0%
Výnosové úroky	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	-100,0%	x
Ostatní finanční výnosy	1,0%	1,7%	0,9%	1,7%	54,5%	-34,9%	61,6%
Mimořádné výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Při prozkoumání poměru některých položek výnosů na výkonech (tabulka 14) lze pozorovat, že ve všech sledovaných letech se téměř na všech výkonech podílí především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby postupem let tvoří čím dál větší podíl na výkonech a v roce 2013 je hodnota, díky záporným změnám stavu zásob, dokonce větší než hodnota výkonů.

Tab. 14 Podíl vybraných položek výnosů na výkonech společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výkony	100%	100%	100%	100%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94,1%	95,3%	96,8%	105,3%
- Změna stavu zásob	5,9%	4,7%	3,2%	-5,3%

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na výnosy u odvětví (tabulka 15 a 16) je také zřejmé, že tržby za prodej zboží netvoří díky povaze podnikání žádnou velkou položku celkových výnosů. Výkony celého odvětví se od roku 2011 celkově snižují a to především díky snižování tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Společnosti je na tom tedy s porovnáním s celým polygrafickým průmyslem o něco lépe a to především v roce 2012 kdy tyto tržby společnosti vzrostly, ale u jiných společností spíše klesaly. Na výkonech má vliv i změna stavu zásob a to především v roce 2012, kdy došlo k několikanásobnému nárůstu. I tak se ale výkony v tomto roce opět snížili. Položka aktivace tvoří velmi malé procento na celkových výkonech a je tedy vidět,

že aktivace opravdu není v daném odvětví běžná a sledovaný podnik se svou nulovou aktivací není v tomto průmyslu ojedinělý.

Tab. 15 Vybrané výnosy odvětví v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	190 556	380 370	255 305	92 644
Výkony	11 912 604	14 261 781	12 854 932	11 179 836
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 926 204	14 218 282	12 720 140	11 153 325
- Změna stavu zásob	-36 789	13 807	101 914	-7 068
- Aktivace	23 189	29 692	32 878	33 578

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tab. 16 Horizontální analýza vybraných položek výnosů odvětví v letech 2010-2013

	11/10	12/11	13/12
Tržby za prodej zboží	99,6%	-32,9%	-63,7%
Výkony	19,7%	-9,9%	-13,0%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19,2%	-10,5%	-12,3%
- Změna stavu zásob	-137,5%	638,1%	-106,9%
- Aktivace	28,0%	10,7%	2,1%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl výnosů na výkonech je v odvětví velmi podobný, jako u sledované společnosti (tabulka 17). Nejvíce zastoupeny jsou zde tedy také tržby za prodané vlastní výrobky a služby a tento podíl je v průměru dokonce větší než u společnosti. Důvodem je, že společnost má nepatrně větší položky ve změně stavu zásob. Z hlediska podílu tržeb za prodej zboží na výkonech je toto procento sice vyšší než u společnosti, ale nepodílí se zásadně.

Tab. 17 Podíl vybraných výnosů odvětví na výkonech v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1,6%	2,7%	2,0%	0,8%
Výkony	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,1%	99,7%	99,0%	99,8%
- Změna stavu zásob	-0,3%	0,1%	0,8%	-0,1%
- Aktivace	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%

Zdroj: vlastní zpracování

7.4 Vertikální a horizontální analýza nákladů

Nyní je na řadě provést analýzu nákladů. Opět se první zaměříme na náklady dané společnosti (tabulka 18 a 19). Vývoj celkových nákladů je podobný jako vývoj výnosů. V roce

2012 stejně jako výnosy se zvýšili i náklady společnosti, ale oproti výnosům, které vzrostli oproti předchozímu roku o necelých 29 %, náklady vzrostly jen o necelých 24 %. Z tohoto důvodu také podnik v tomto roce dosahoval největšího sledovaného zisku. V roce následujícím došlo k poklesu celkových nákladů a došlo k opačné situaci, kdy pokles výnosů byl větší než nákladů a proto byl zisk o hodně nižší.

Jelikož je společnost výhradně výrobní a nevykazuje žádné tržby za prodané zboží je logické, že nemá ani žádné náklady spojené se zbožím. Největší položkou nákladů tvoří výkonová spotřeba a konkrétně spotřeba materiálu a energie. Tyto náklady tvoří přibližně polovinu všech nákladů. Druhou největší položkou jsou osobní náklady, které dosahují až čtvrtiny celkových nákladů. Osobní náklady ve sledovaných letech neustále narůstají a to je zapříčiněno čím dál vyšším počtem zaměstnanců. Jak ale už bylo řečeno v kapitole představování společnosti, nárůst mzdových nákladů není konstantní s nárůstem zaměstnanců, takže podnik se snaží pracovní sílu využívat efektivně.

U nákladů týkajících se odpisů lze upřesnit již několikrát zmiňovanou otázku dlouhodobého majetku. Důvodem docela podstatného poklesu nákladů v podobě odpisů je již zmiňovaný prodej majetku v roce 2012. Podle výše odpisů v tomto roce lze předpokládat, že majetek byl prodán ke konci účetního období. V roce 2013 je sice pravda, že byl pořízen majetek, ale většina tohoto majetku ještě nebyla zařazena do užívání a proto došlo pouze k navýšení dlouhodobého majetku a nikoliv odpisů. Prodej dlouhodobého majetku se projevuje i do nákladů v podobě zůstatkové ceny a to ve výši téměř 25 mil. Kč v roce 2012.

Tab. 18 Náklady společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč.)	2010	2011	2012	2013
NÁKLADY	326 091	311 839	385 316	333 401
Náklady na zboží	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	217 199	208 266	250 388	227 784
- spotřeba materiálu a energie	163 759	155 424	186 054	172 632
- služby	53 440	52 842	64 334	55 152
Osobní náklady	78 699	79 413	86 558	87 146
Daně a poplatky	256	452	197	322
Odpisy DHM a DNM	13 775	13 527	13 438	4 682
ZC prodaného DM a materiálu	3 854	1 044	24 977	654
Ostatní provozní náklady	3 388	1 763	2 926	2 936
Nákladové úroky	2 976	2 861	2 788	2 711
Ostatní finanční náklady	4 821	4 513	3 670	5 499
Daň z příjmu	1 123	0	374	1 667

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s., vlastní zpracování

Tab. 19 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč.)	2010	2011	2012	2013	11/10	12/11	13/12
NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	-4,4%	23,6%	-13,5%
Náklady na zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	x	x	x
Výkonová spotřeba	66,6%	66,8%	65,0%	68,3%	-4,1%	20,2%	-9,0%
- spotřeba materiálu a energie	50,2%	49,8%	48,3%	51,8%	-5,1%	19,7%	-7,2%
- služby	16,4%	16,9%	16,7%	16,5%	-1,1%	21,7%	-14,3%
Osobní náklady	24,1%	25,5%	22,5%	26,1%	0,9%	9,0%	0,7%
Daně a poplatky	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	76,6%	-56,4%	63,5%
Odpisy DHM a DNM	4,2%	4,3%	3,5%	1,4%	-1,8%	-0,7%	-65,2%
ZC prodaného DM a materiálu	1,2%	0,3%	6,5%	0,2%	-72,9%	2292%	-97,4%
Ostatní provozní náklady	1,0%	0,6%	0,8%	0,9%	-48,0%	66,0%	0,3%
Nákladové úroky	0,9%	0,9%	0,7%	0,8%	-3,9%	-2,6%	-2,8%
Ostatní finanční náklady	1,5%	1,4%	1,0%	1,6%	-6,4%	-18,7%	49,8%
Daň z příjmu	0,3%	0,0%	0,1%	0,5%	-100%	x	345,7%

Zdroj: vlastní zpracování

Co se týká podílu vybraných položek nákladů na výkonech společnosti (tabulka 20), největší podíl zastává výkonová spotřeba. Druhým největším podílem na výkonech jsou osobní náklady. Jak podíl výkonové spotřeby, tak podíl osobních nákladů se v průběhu let zvyšuje. Výjimku je pouze rok 2012 kdy se podíl osobních nákladů na výkonech oproti předchozímu účetnímu období snížil.

Tab. 20 Podíl vybraných položek nákladů na výkonech společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Náklady za zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výkonová spotřeba	69,7%	69,7%	73,2%	73,8%
Osobní náklady	25,3%	26,6%	25,3%	28,2%

Zdroj: vlastní zpracování

Jak lze pozorovat u nákladů v odvětví (tabulka 21, 22 a 23) také zde je největší položkou výkonová spotřeba, která se podílí na výkonech z více než 70 %. Je ale pravdou, že výkonová spotřeba se od roku 2011 začala snižovat. U společnosti také docházelo ke snižování, ale oproti odvětví se v roce 2012 výkonová spotřeba zvýšila. V případě osobních nákladů došlo stejně jako u společnosti mezi lety 2010 a 2011 k nárůstu, ale dále už vznikají mezi odvětvím a společností rozdíly. Oproti společnosti, které osobní náklady od roku 2011 rostly, se v odvětví tyto náklady snižovali. S největší pravděpodobností docházelo v polygrafickém průmyslu v letech 2012 a 2013 buď k propouštění zaměstnanců, nebo ke snižování jejich platů.

Tab. 21 Vybrané položky nákladů odvětví v letech 2010-2013

(v tis. Kč.)	2010	2011	2012	2013
Náklady za zboží	165 928	345 094	218 260	74 836
Výkonová spotřeba	8 418 475	10 837 005	9 558 697	7 995 972
Osobní náklady	1 837 107	1 983 888	1 895 737	1 753 509

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tab. 22 Horizontální analýza vybraných položek nákladů odvětví ve sledovaných letech 2010-2013

	11/10	12/11	13/12
Náklady za zboží	108,0%	-36,8%	-65,7%
Výkonová spotřeba	28,7%	-11,8%	-16,3%
Osobní náklady	8,0%	-4,4%	-7,5%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23 Poměr vybraných položek nákladů odvětví na výkonech v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Náklady za zboží	1%	2%	2%	1%
Výkonová spotřeba	71%	76%	74%	72%
Osobní náklady	15%	14%	15%	16%

Zdroj: vlastní zpracování

8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

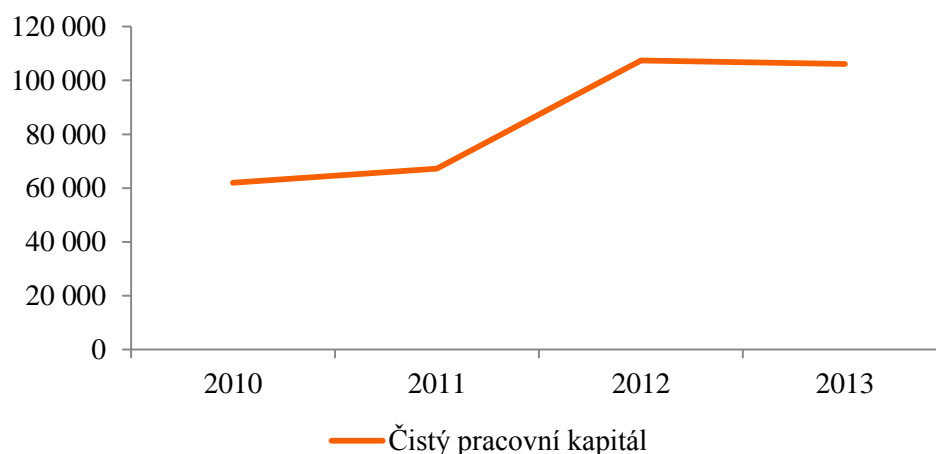
8.1 Čistý pracovní kapitál

Jak jde vidět z výsledků ukazatele čistého pracovního kapitálu (tabulka 24 a graf 1) společnosti zastává konzervativní finanční strategii. Podnik sice ví, že tato strategie financování je dražší, ale zase na druhou stranu je zde menší riziko, protože i oběžný majetek je financován z dlouhodobých cizích zdrojů. Firemní strategie tedy dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Výsledky tohoto ukazatele nasvědčují tomu, že podnik má dobrou platební schopnost.

Tab. 24 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
ČPK	61 984	67 164	107 447	106 138

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 1 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)

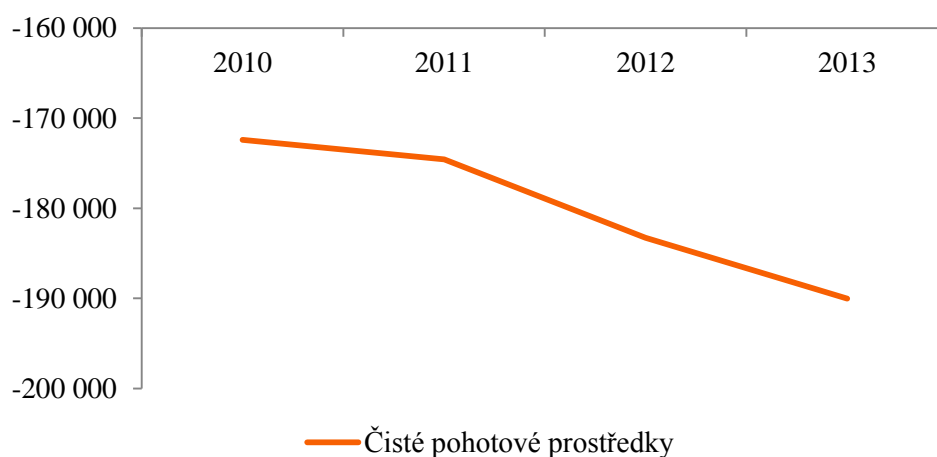
8.2 Čisté pohotové prostředky

Z pohledu čistých pohotových prostředků (tabulka 25 a graf 2) není schopnost hrazení krátkodobých závazků podniku z krátkodobých finančních prostředků příliš dobrá. Je tedy zřejmé, že podnik má na jednu stranu (podle ČPK) dobrou platební schopnost, ale v případě splacení všech krátkodobých závazků by byl podnik nucen rozprodat velkou část zásob, protože pouze krátkodobý finanční majetek na pokrytí nestačí.

Tab. 25 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
ČPP	-172 404	-174 575	-183 292	-190 025

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 2 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

9.1 Ukazatele zadluženosti

Společnosti vykazuje celkovou zadluženost (tabulka 26 a graf 3) ve sledovaných letech přibližně ve výši 46-51 %. V porovnání s odvětvím (tabulka 27), ve kterém je celková zadluženost mezi 46-60 %, lze konstatovat, že podnik se pohybuje v doporučených hodnotách a to i s přihlédnutím na ostatní společnosti s podobnou povahou podnikání. Vývoj celkové zadluženosti je ale s odvětvím trochu odlišný. Především v roce 2013 kdy v odvětví docházelo ke snížení, ale ve sledované společnosti ke zvýšení.

Poměr mezi cizím a vlastním kapitálem byl již popsán ve vertikální analýze a je tedy i zde vidět, že společnosti opravdu využívá o něco více vlastních zdrojů než cizích, kromě roku 2013. Při podrobnější analýze cizích zdrojů je vidět, že společnost využívá mnohem méně dlouhodobých cizích zdrojů než je tomu v odvětví. Zde se na celkových cizích zdrojích podílí ty dlouhodobé nejméně ze 40 % a v letech 2010 a 2012 dokonce z více než poloviny. U společnosti je tento poměr do roku 2012 ale jen necelé 3 %. Až v roce 2013 z důvodu přijetí dlouhodobého bankovního úvěru se dlouhodobé cizí zdroje začali na celkových cizích zdrojích podílet více a to necelými 14 %.

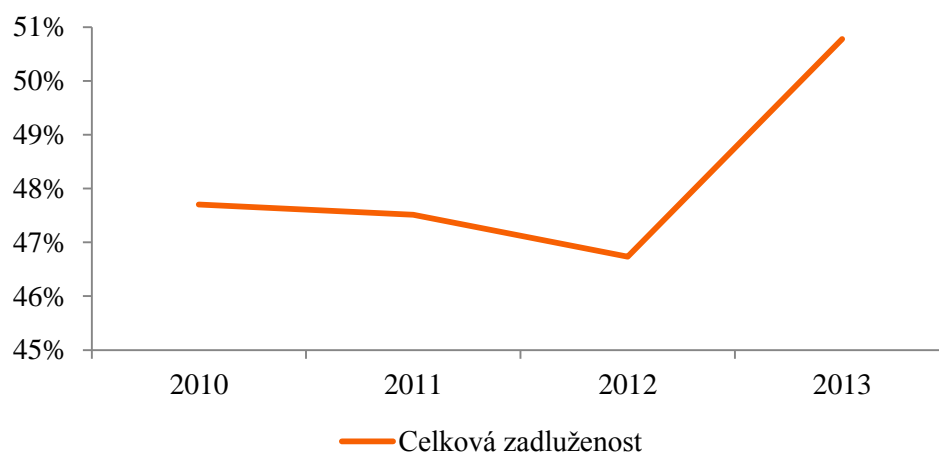
Při pohledu na úrokové krytí si podnik oproti odvětví vede mnohem lépe. Společnosti sice kromě roku 2012 nedosahuje doporučených hodnot, ale stále je schopna splácet své úroky. V roce 2012 je ukazatel úrokového krytí velmi dobrý a to především z důvodu většího výsledku hospodaření. V roce 2013 ale dochází u společnosti ke snížení, na rozdíl od odvětví, kde se konečně dosahuje velmi příznivých hodnot.

Jak jde vidět z ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem, společnost vykazuje znaky finanční stability, a jak už bylo zmíněno u čistého pracovního kapitálu, podnik zastává konzervativní strategii financování. Díky této strategii je tedy dodrženo zlaté pravidlo financování. Při pohledu na krytí dlouhodobého majetku pouze vlastním kapitálem je vidět, že podnik nejenže z vlastního kapitálu zvládá pokrýt celý dlouhodobý majetek, ale velkou částí (především v roce 2012) se podílí i na financování oběžných aktiv. Na pokrytí dlouhodobého majetku v odvětví většinou nestačí pouze vlastní kapitál, ale po přidání dlouhodobých cizích zdrojů je toto krytí více než dostačující.

Tab. 26 Ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	47,70%	47,52%	46,74%	50,78%
Míra zadluženosti	0,91	0,92	0,89	1,04
Dlouhodobé CZ/CZ	2,77%	2,73%	2,60%	13,85%
Úrokového krytí	1,83	1,24	7,17	2,30
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,47	1,49	1,99	1,78
Krytí DM vlastním kapitálem	1,43	1,45	1,95	1,55

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 3 Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)

Tab. 27 Ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	56,2%	59,3%	49,2%	46,4%
Míra zadluženosti	1,33	1,51	0,99	0,89
Dlouhodobé CZ/CZ	57,5%	46,5%	57,0%	39,5%
Úrokového krytí	-5,82	-4,83	-3,59	11,79
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,26	1,34	1,45	1,46
Krytí DM vlastním kapitálem	0,72	0,80	0,94	1,10

Zdroj: vlastní zpracování

9.2 Ukazatele likvidity

Analýza ukazatelů likvidity u společnosti (tabulka 28 a graf 4) poukazuje na jisté odlišnosti od odvětví (tabulka 29). Běžná likvidita společnosti se v průběhu sledovaných let, výjimkou roku 2013, zvyšovala. Jelikož jsou její hodnoty přibližně v rámci doporučených hodnot je tedy z tohoto hlediska možné říci, že pokud podnik přemění veškerý svůj oběžný majetek na hotovost, nemá žádné problémy s úhradou krátkodobých závazků. Z výsledků odvětví je zřejmé, že v polygrafickém průmyslu se v roce 2012 financovala oběžná aktiva nejen z krátkodobých cizích zdrojů ale také ze zdrojů dlouhodobých, což je ale dražší. Nicméně v ostatních letech jsou hodnoty v doporučeném rozmezí. Při pohledu na poměr mezi čistým pracovním kapitálem a oběžnými aktivy je vidět že oproti odvětví je tento ukazatel o hodně nižší. V letech 2012 a 2013 společnost konečně dosahuje větších hodnot než je doporučovaná minimální hranice 30 %, ale stále je velký rozdíl mezi jejími hodnotami a hodnotami u odvětví.

S běžnou likviditou tedy podnik nemá žádný problém, horší je to ale s pohotovou likviditou. I přesto, že se tento ukazatel v průběhu let lepší, jsou hodnoty jak nižší než doporučovaná hranice 1, tak i mnohem nižší oproti odvětví. Poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou vypovídá o tom, že podnik má málo krátkodobého finančního majetku a není z něj schopen uhradit všechny krátkodobé závazky. Jelikož je společnost výrobní, není zde ani brán zřetel na to, že by byl podnik schopen rychlé přeměny zásob na peněžní prostředky.

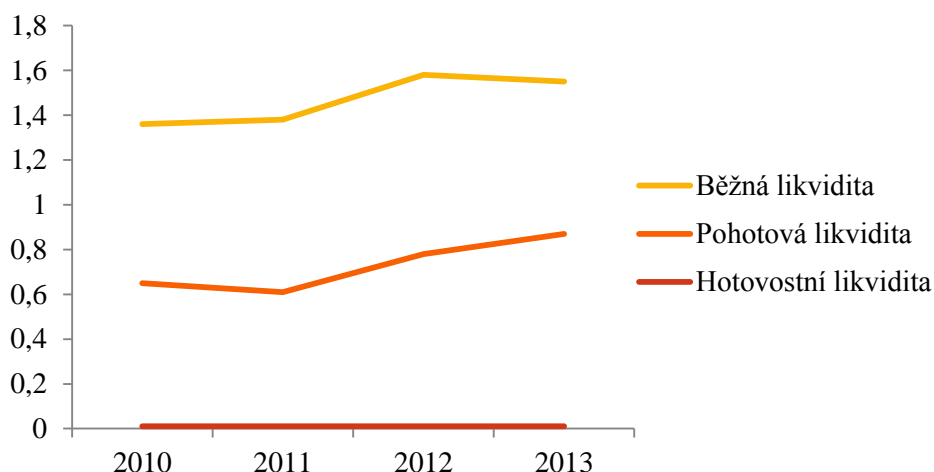
Z ukazatele hotovostní likvidity vyplývá to, co už bylo naznačené v likviditě pohotové. Tedy, že podnik nemá dostatek nejlikvidnějšího majetku. Schopnost hradit své krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků je tedy nízká. To dokazuje i porovnání s odvětvím, kde je tato likvidita přijatelná.

K pohotové a hotovostní likviditě je ale třeba dodat, že společnosti má sjednány kontokorentní úvěry s vysokým rámcem a je tedy možné navýšit peněžní prostředky. Je ale otázkou, zda není takový způsob financován příliš drahý.

Tab. 28 Ukazatele likvidity společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,36	1,38	1,58	1,55
ČPK/OA	26,33%	27,66%	36,76%	35,68%
Pohotová likvidita	0,65	0,61	0,78	0,87
Hotovostní likvidita	0,01	0,01	0,01	0,01

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 4 Vývoj likvidity společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013
(vlastní zpracování)

Tab. 29 Ukazatele likvidity odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,69	1,55	2,18	1,82
ČPK/OA	40,72%	35,50%	54,18%	45,10%
Pohotovává likvidita	1,43	1,40	1,89	1,61
Hotovostní likvidita	0,55	0,37	0,64	0,62

Zdroj: vlastní zpracování

9.3 Ukazatele rentability

Při pohledu na ukazatele rentability (tabulka 30 a graf 5) je vidět, že společnost ve všech sledovaných letech dosahuje ziskovosti ve všech ukazatelích. Na druhou stranu ale není ziskovost podniku nějak zvlášť velká v porovnání s odvětvím (tabulka 31).

Pro potřeby výpočtu rentability tržeb je použit zisk před úroky a zdaněním a to z důvodu, aby bylo možné co nejobjektivněji zhodnotit podnik s odvětvím. Tento ukazatele je ve většině sledovaných let menší než je tomu v celém polygrafickém průmyslu a je tedy zřejmé, že podnik nedosahuje takové ziskovosti, jaké by podle odvětví měl dosahovat. Celkový vývoj rentability tržeb je nestabilní a zejména v roce 2012, kdy se zisková marže zcela odchýlila od ostatních let. Jak už bylo řečeno, podnik v tomto roce dosáhl velkého zisku a to je důvod navýšení. V odvětví se zisková marže vyvíjí postupně a rok od roku se hodnoty zvětšují. Dosazením místo tržeb výnosů lze analyzovat i rentabilitu výnosů. Zde ale také nejsou vidět velké hodnoty, značící kolik zisku připadá na jednu korunu výnosů.

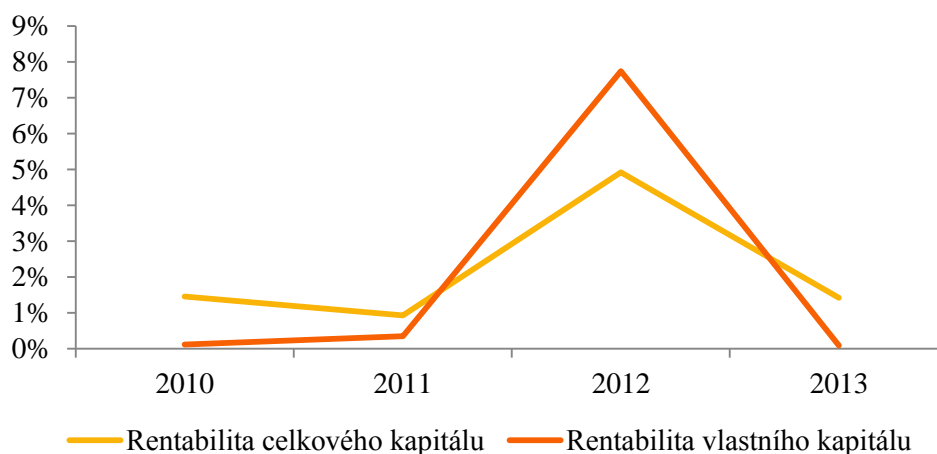
Rentabilita celkového a rentabilita vlastního kapitálu je opět mnohem nižší než v odvětví. Nejvíce je zářející hodnota ziskovosti vlastního kapitálu, protože kromě již zmiňovaného roku 2012 se výnosnost pohybuje pod hranicí průměrného úroku z dlouhodobých vkladů.

Ukazatel rentability investované kapitálu u společnosti se konečně přibližuje hodnotám v odvětví, ale stále jejich hodnot nedosahuje (kromě roku 2012). Podobně je tomu tak i při pohledu na rentabilitu úplatného kapitálu.

Tab. 30 Ukazatele rentability společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb	1,86%	1,24%	6,03%	1,92%
Rentabilita výnosů	1,67%	1,13%	4,97%	1,87%
Rentabilita celkového kapitálu	1,46%	0,93%	4,92%	1,42%
Rentabilita vlastního kapitálu	0,12%	0,35%	7,74%	0,09%
Rentabilita investovaného kapitálu	2,71%	1,63%	8,20%	3,11%
Rentabilita úplatného kapitálu	1,98%	1,25%	6,81%	1,95%

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 5 Vývoj rentability společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013
(vlastní zpracování)

Tab. 31 Ukazatele rentability odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb	2,61%	3,20%	5,11%	6,02%
Rentabilita celkového kapitálu	2,24%	2,46%	4,27%	4,41%
Rentabilita vlastního kapitálu	4,67%	4,91%	8,48%	5,99%
Rentabilita investovaného kapitálu	2,51%	3,94%	6,19%	6,48%
Rentabilita úplatného kapitálu	3,24%	4,21%	6,17%	6,77%

Zdroj: vlastní zpracování

9.4 Ukazatele aktivity

Společnost (tabulka 32), ale i odvětví (tabulka 33), dosahuje menších hodnot v ukazateli obratu celkových aktiv, než jaké jsou doporučované. Je tady zřejmé, že podnik je v tomto ukazateli značně ovlivněn odvětvím, protože v jiném případě by muselo být upozorněno na neefektivní využívání majetku. Faktem ale je, že v roce 2010 byl tento ukazatele oproti celému polygrafickému průmyslu nižší a zde je tedy možné konstatovat neefektivní nakládání s majetkem společnosti. Jelikož tržby společnosti se na celkových výnosech podílí opravdu z velké části, ani výsledek obratovosti aktiv ve variantě dosažení výnosů není o moc vyšší. Nejlepších výsledků je možné pozorovat v roce 2012.

Při pohledu na obrat dlouhodobého majetku je vidět, že společnost efektivně využívá svůj investiční majetek. Tento ukazatel je totiž ve všech sledovaných letech vždy vyšší, než je tomu v odvětví a svědčí to tedy o dobrém hospodaření s dlouhodobým majetkem podniku. Obrat pohledávek a obrat závazků dosahují hodnot nižších než je tomu v odvětví.

Tab. 32 Ukazatele obratu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,78	0,75	0,82	0,74
Obrat celkových aktiv z výnosů	0,87	0,82	0,99	0,76
Obrat dlouhodobého majetku	2,15	2,10	3,03	2,37
Obratovost pohledávek	2,62	2,71	2,32	1,98
Obratovost závazků	3,14	3,18	3,19	2,95

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 33 Ukazatele obratu odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,86	0,77	0,84	0,73
Obrat dlouhodobého majetku	1,46	1,55	1,59	1,54
Obratovost pohledávek	4,08	2,35	3,15	2,64
Obratovost závazků	4,60	2,68	4,22	2,80

Zdroj: vlastní zpracování

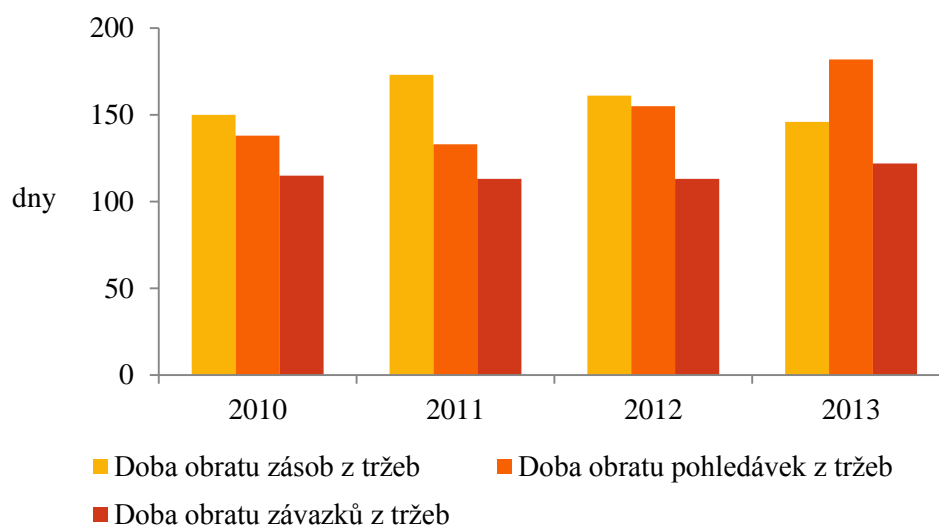
Z ukazatelů doby obratu (tabulka 34 a 35 a graf 6) je možné pozorovat mnoho rozdílů mezi společností a odvětvím. Největší odlišnosti jsou vidět na době obratu zásob, který je ve sledovaném podniku mnohem vyšší. Z toho vyplývá, že než společnost přemění své zásoby na peněžní prostředky, trvá to v rozmezí 146-176 dní. Naopak u odvětví se tato doba pohybuje maximálně do 30 dní. Dalšími vypočtenými ukazateli je doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. I na těchto ukazatelích jsou viděny horší výsledky oproti odvětví a to zejména v roce 2010 kdy je rozdíl opravdu veliký.

Jak společnost, tak i odvětví dostávají zaplacený své pohledávky ve všech letech vždy později, než sami uhradí své závazky. Z toho vyplývá, že podnik nevyužívá možnosti financovat své zásoby ani pohledávky z krátkodobých závazků, což je pro společnosti nevýhodné.

Tab. 34 Ukazatele doby obratu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Doba obratu zásob z tržeb	150	173	161	146
Doba obratu pohledávek z tržeb	138	133	155	182
Doba obratu závazků z tržeb	115	113	113	122

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 6 Vývoj dob obratu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013
(vlastní zpracování)

Tab. 35 Ukazatele doby obratu odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Doba obratu zásob z tržeb	26	23	26	30
Doba obratu pohledávek z tržeb	88	153	114	136
Doba obratu závazků z tržeb	78	134	85	128

Zdroj: vlastní zpracování

9.5 Další poměrové ukazatele

Jako doplnění ke komplexnímu obrázku na sledovanou společnost, je provedena i analýza dalších poměrových ukazatelů (tabulka 36 a 37). Jak lze vidět, společnost dosahuje oproti odvětví docela vysokých tržeb na jednoho zaměstnance. V roce 2011 došlo k poklesu těchto tržeb a to bylo způsobeno menšími tržbami a také nárůstem počtu zaměstnanců. Na rozdíl

od odvětví má ale společnost mnohem větší osobní náklady na jednoho zaměstnance. Jde ale vidět, že se společnost snaží osobní náklady rok od roku snižovat a to i přes stále nabírání nových zaměstnanců. Také podíl osobních nákladů na přidané hodnotě je u společnosti mnohem vyšší. Svědčí o tedy o tom, že společnost má díky vysokým osobním nákladům nižší rentability než by mohla mít. Velký rozdíl je i při pohledu na poměr mezi výsledkem hospodaření a přidanou hodnotou. U společnosti se daleko více podílí přidaná hodnota na celkovém výsledku hospodaření, než jak je tomu v celém polygrafickém průmyslu.

Tab. 36 Další poměrové ukazatele společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	455	410	371	306
Tržby/počet zaměstnanců	1 416	1 289	1 341	1 228
Osobní náklady/počet zaměstnanců	380	359	350	329
Osobní náklady/přidaná hodnota	83,5%	87,6%	94,4%	107,6%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	1,4%	0,7%	18,4%	2,3%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 37 Další poměrové ukazatele odvětví v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	190	191	192	197
Tržby/počet zaměstnanců	653	806	747	691
Osobní náklady/počet zaměstnanců	99	110	109	108
Osobní náklady/přidaná hodnota	52,2%	57,3%	56,9%	54,8%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	10,6%	7,8%	14,0%	16,8%

Zdroj: vlastní zpracování

10 SOUSTAVY UKAZATELŮ

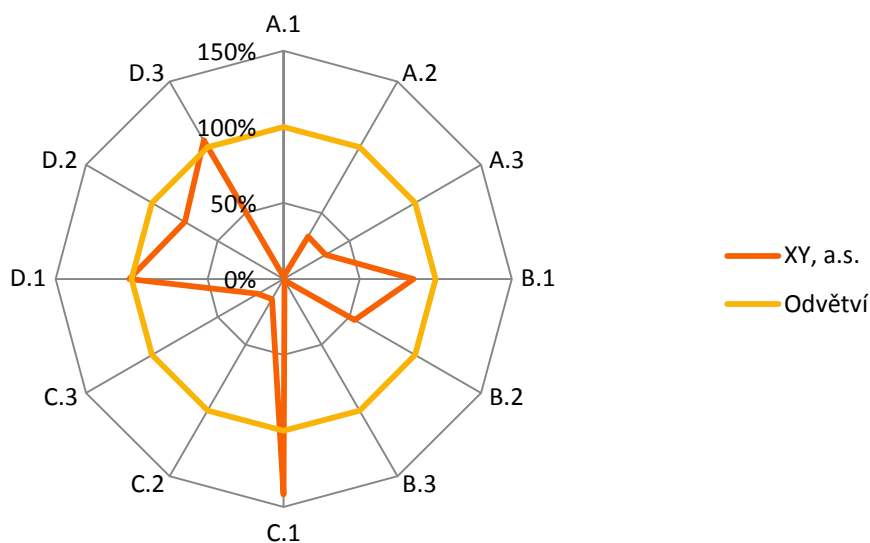
10.1 Spider analýza

Po analýze všech základních skupin poměrových ukazatelů je možné provést spider analýzu a porovnat tak tyto ukazatele s odvětvím (tabulka 38). Celá analýza je prováděna za poslední sledovaný rok, tedy za rok 2013. Jak jde vidět (graf 2), tak jsou hodnoty společnost oproti odvětvím velmi odlišné, tedy kromě ukazatelů obratovosti, kde se nejvíce odvětví přibližuje. Z pohledu ukazatelů rentability je na tom podnik mnohem hůře a výnosnost je opravdu o dost menší, než jaká je v celém polygrafickém průmyslu. U ukazatelů likvidity je na tom nejhůře podnik v oblasti okamžitých peněžních prostředků. Běžná likvidita ale není o moc jiná než u odvětví. Při pohledu na zadluženost je vidět, že společnost nemá problém s pokrytím svého dlouhodobého majetku z vlastního kapitálu. Ostatní ukazatele zadluženosti jsou však na tom v porovnání s odvětvím hůře.

Tab. 38 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, a.s., a odvětví v roce 2013

			XY, a.s.	Odvětví
Rentabilita	A.1	Rentabilita vlastního kapitálu	0,09%	5,99%
	A.2	Rentabilita celkového kapitálu	1,42%	4,41%
	A.3	Rentabilita tržeb	1,92%	6,02%
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	1,55	1,82
	B.2	Pohotová likvidita	0,87	1,61
	B.3	Hotovostní likvidita	0,01	0,62
Zadluženost	C.1	krytí DM vlastním kapitálem	1,55	1,10
	C.2	Krytí DM dlouhodobými zdroji	0,22	1,46
	C.3	Úrokové krytí	2,30	11,79
Obratovost	D.1	Obratovost aktiv	0,74	0,73
	D.2	Obratovost pohledávek	1,98	2,64
	D.3	Obratovost závazků	2,95	2,80

Zdroj: vlastní zpracování



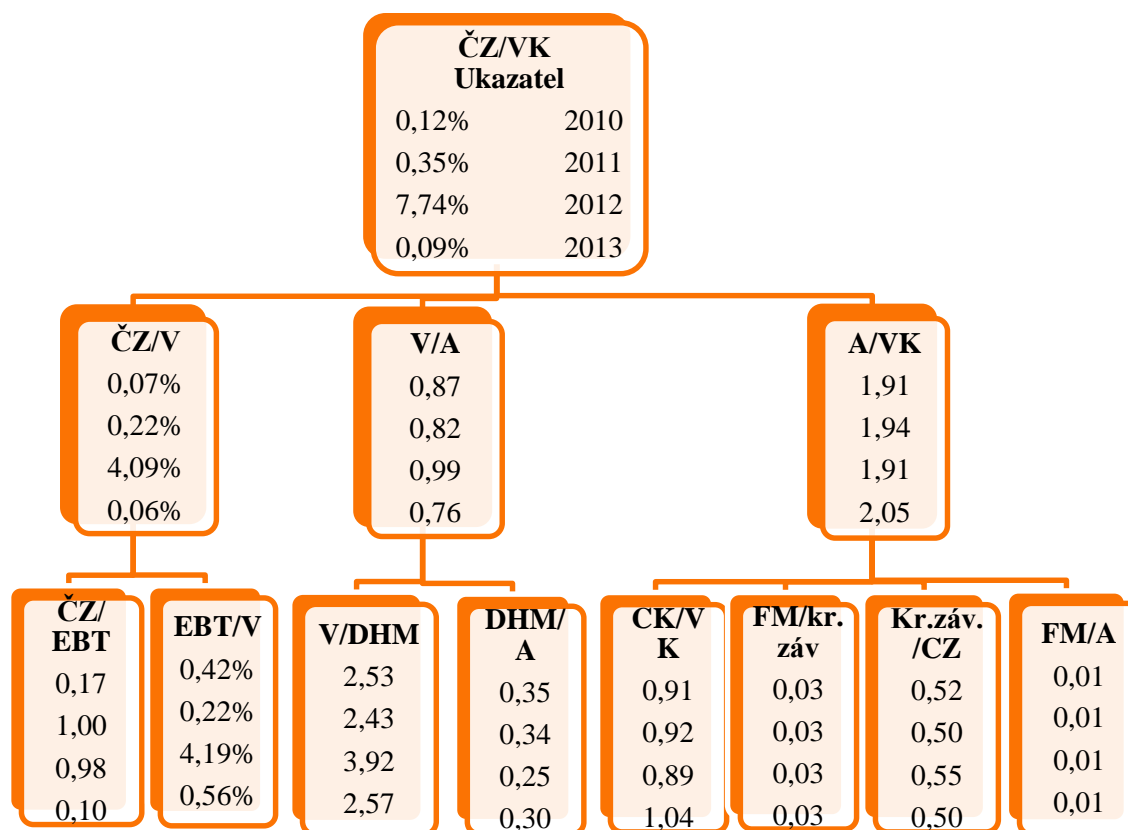
Graf 7 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti XY, a.s. a odvětví v roce 2013 (vlastní zpracování)

10.2 Pyramidová soustava poměrových ukazatelů

Díky pyramidovému rozkladu lze zjistit, co ovlivnilo ukazatel rentability vlastního kapitálu. Jak jde vidět (obrázek 2), zisková marže společnosti v roce 2012 velice pozitivně ovlivnila ukazatel rentability vlastního kapitálu. V ostatních letech byla ale zisková marže velmi malá.

Další podílející se ukazatel je obratovost aktiv, který je ve všech letech také velmi nízký a pokud by společnost efektivněji využívala svá aktiva, přispělo by jí to k větší ziskovosti. V roce 2012 došlo ke snížení podílu dlouhodobého majetku na aktivech, ale výnosy na tomto dlouhodobém majetku se zvýšily, což přispělo k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu.

Při pohledu na finanční páku lze konstatovat, že se ve sledovaných letech příliš nemění. Jelikož je rentabilita celkového kapitálu menší, než jaké jsou úroky z cizího kapitálu, jedná se o negativní působení finanční páky na rentabilitě vlastního kapitálu. Výjimkou je opět rok 2012, kdy finanční páka působí pozitivně a proto se také rentabilita vlastního kapitálu navýšila. Zadluženost podniku tedy ve většině sledovaných let zabraňuje lepší výnosnosti.



Obr. 2 Pyramidová soustava poměrových ukazatelů společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

11 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Při výpočtu ekonomické přidané hodnoty je zapotřebí několik výpočtů. Jako první je nutné provést změny týkající se aktiv (tabulka 39). U společnosti se tyto změny týkaly pouze nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku a neúročených cizích zdrojů. Jelikož podnik nemá žádný majetek poskytnutý na leasing a ani nemá žádný nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek, není potřeba pro výpočet těchto údajů.

Tab. 39 Přehled změn společnosti XY, a.s. při převodu aktiv na čistá operativní aktiva v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	373 939	380 058	406 080	437 286
- Nedokončený DHM	0	11 268	0	26 955
- Neúročený CK	98 355	97 864	112 543	117 738
NOA (čistá operativní aktiva)	275 584	270 926	293 537	292 593

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s., vlastní zpracování

Další potřebou položkou pro výpočet ekonomicky přidané hodnoty je čistý provozní zisk (tabulka 40). Zde bylo potřeba vypočítat upravený výsledek hospodaření před zdaněním, který byl získán přičtením úroků a naopak odečtením zisku z prodeje dlouhodobého majetku. Především v roce 2012 tato úprava znamenala velký rozdíl mezi původním a upraveným výsledkem hospodaření. Důvodem je právě vysoký zisk z prodeje dlouhodobého majetku, který činil v tomto roce necelých 17 mil. Kč. I přes to ale tento rok dosahuje nejvyššího čistého provozního zisku.

Tab. 40 Výpočet upravené daně a čistého provozního zisku společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
VH z běžné činnosti před zdaněním - původní	1 361	678	16 823	1 852
VH z běžné činnosti před zdaněním - po úpravách	-637	1 016	2 849	-4 110
Rozdíl (VH po úpravách - VH původní)	-1 998	338	-13 974	-5 962
Původně placená daň	1 123	0	374	1 667
Dodatečně vypočtená daň	-380	64	-2 655	-1 133
Sazba daně z příjmu právnických osob	19 %	19 %	19 %	19 %
NOPAT (čistý provozní zisk)	-1 380	952	5 130	-4 644

Zdroj: Interní zdroje společnosti XY, a.s., vlastní zpracování

Pro potřeby výpočtu vážených průměrných nákladů na kapitál (tabulka 45) je zapotřebí vypočítat náklady na cizí kapitál (tabulka 41) a také náklady na vlastní kapitál (tabulky 42, 43

a 44), které jsou hůře zjištělné, ale pro podnik velmi důležité. Z důvodu právní formy společnosti jsou náklady na vlastní kapitál zjištěny jako průměr nákladů zjištěných jak pomocí stavebnicového modelu, tak pomocí modelu CAPM. Jejich hodnoty jsou totiž rozdílné a při použití pouze jednoho modelu by nebyl výpočet příliš objektivní. Jak lze vidět, největších nákladů na vlastní kapitál je dosaženo v letech 2010 a 2011. V posledních dvou sledovaných letech společnost tyto náklady snižuje. Jestliže se porovnají náklady na cizí kapitál a náklady na vlastní kapitál, potvrzuje se výrok, že vlastní kapitál je pro podnik výrazně dražší než cizí. Jak už ale bylo zmíněno, společnost zastává strategii bezpečnějšího financování na úkor větších nákladů za tyto zdroje.

Tab. 41 Náklady na cizí kapitál společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Úroková míra	3,72%	3,33%	3,45%	2,54%
Náklady na cizí kapitál	3,01%	2,70%	2,79%	2,06%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tab. 42 Náklady na vlastní kapitál společnosti XY, a.s. pomocí modelu CAPM v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Bezriziková úroková míra	3,71%	3,79%	2,31%	2,26%
Beta koeficient	0,94	0,88	0,99	0,86
Riziková prémie	6,28%	7,28%	7,08%	6,05%
Náklady na VK	9,63%	10,23%	9,32%	7,47%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, Damodaran, ©2015, vlastní zpracování

Tab. 43 Náklady na vlastní kapitál společnosti XY, a.s. pomocí stavebnicového modelu v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Bezriziková úroková míra	3,71%	3,79%	2,31%	2,26%
Rizikové přírážky	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Náklady na VK	6,71%	6,79%	5,31%	5,26%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tab. 44 Náklady na vlastní kapitál společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Náklady na VK (model CAMP)	9,63%	10,23%	9,32%	7,47%
Náklady na VK (stavebnicový model)	6,71%	6,79%	5,31%	5,26%
Náklady na VK	8,17%	8,51%	7,31%	6,36%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 45 Výpočet vážených průměrných nákladů na kapitál společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
Náklady na cizí kapitál	3,01%	2,70%	2,79%	2,06%
Náklady na vlastní kapitál	8,17%	8,51%	7,31%	6,36%
Cizí kapitál / kapitál	29,04%	30,46%	27,56%	33,40%
Vlastní kapitál / kapitál	70,96%	69,54%	72,44%	66,60%
Vážené průměrné náklady na kapitál (WACC)	6,67%	6,74%	6,07%	4,93%

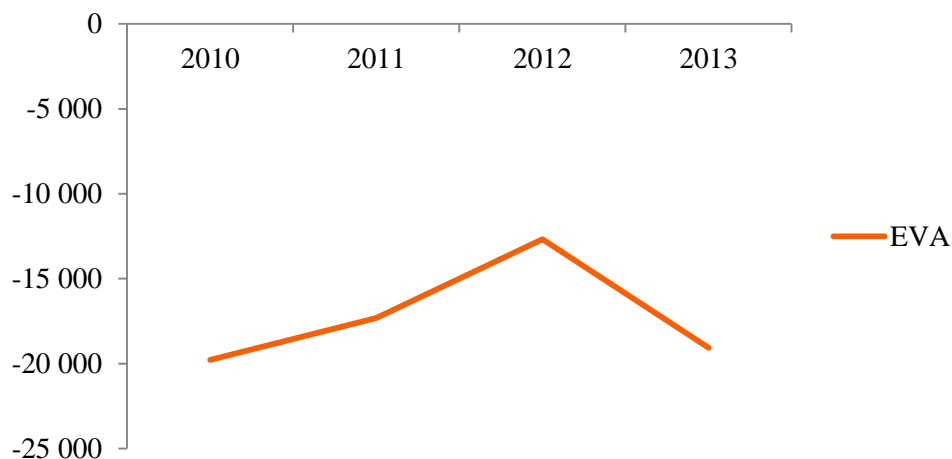
Zdroj: vlastní zpracování

Díky předešlým údajům lze nyní zjistit, zda společnost tvořila ekonomickou přidanou hodnotu. Jak jde vidět (tabulka 46) ani v jednom roce se to společnosti nepodařilo. Je tedy zřejmé, že společnost sice dosahuje účetního zisku, ale tento zisk je nadhodnocen položkami, které netvoří podstatu výdělečné činnosti podniku.

Tab. 46 Výpočet ukazatele EVA společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

	2010	2011	2012	2013
NOPAT	-1 380	952	5 130	-4 644
WACC	6,67%	6,74%	6,07%	4,93%
NOA	275 584	270 926	293 537	292 593
EVA	-19 770	-17 307	-12 681	-19 055

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 8 Vývoj ekonomické přidané hodnoty společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013

12 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI XY, A.S. A PROVEDENÍ ZÁVĚREČNÝCH DOPORUČENÍ

Prostřednictvím finanční analýzy bylo zjištěno několik skutečností, které poukazují na to, jak společnost XY, a.s. ve sledovaných letech hospodařila.

Po provedení vertikální a horizontální analýzy majetkové struktury společnosti lze říci, že velkou část majetku tvoří oproti odvětví zásoby, čímž je naznačeno neefektivní hospodaření s touto položkou aktiv. Další významnou složkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Naopak podnik hospodaří s malým množstvím krátkodobého finančního majetku, což se později projeví jako problém v souvislosti s hotovostní likviditou. Mezi dlouhodobý majetek spadá především dlouhodobý hmotný majetek.

Z vertikální a horizontální analýzy finanční struktury je vidět, že společnost financuje svůj majetek přibližně z 50 % z vlastních a cizích zdrojů. Největší položkou vlastních zdrojů je základní kapitál, který se ve sledovaných letech nemění. Dále velkou část vlastních zdrojů tvoří kapitálové fondy. Zjevné je také to, že společnost tvoří kromě roku 2012 malý zisk a tato položka se tudíž na vlastních zdrojích podílí opravdu jen z malé části.

Analýza nákladů a výnosů přinesla také několik informací o společnosti. Například je možné označit firmu za zcela výrobní podnik. To je zřejmé při pohledu na nulové tržby a prodané zboží. Největší položkou výnosů jsou tedy tržby za prodané výrobky a služby, které tvoří opravdu většinu celkových výnosů. Je také vhodné upozornit na nárůst výnosů v roce 2012, který byl způsoben díky zvýšení tržeb za prodané výrobky a služby, ale také v tomto roce došlo k prodeji dlouhodobého majetku. Z hlediska nákladů společnost vykazuje typicky výrobní náklady, jako jsou spotřeba materiálu a energie a také osobní náklady. Na rozdíl od odvětví společnost osobních nákladů vykazuje více. Důvodem je nárůst počtů zaměstnanců ve sledovaných letech. Náklady na jednoho zaměstnance se ale snižují.

Ukazatele zadluženosti ukázaly, že společnost velice málo využívá dlouhodobé cizí zdroje, což nasvědčuje, že společnost při využívání cizích zdrojů využívá spíše zdroje krátkodobé, které jsou také levnější. V roce 2013 ale společnost přijala dlouhodobý bankovní úvěr. Z ukazatele úrokového krytí je zřejmé, že podnik je schopen dostatečně splácet své úroky a to i v roce 2013, kdy společnost přijala dlouhodobý bankovní úvěr ve výši necelých 26 mil. Kč. Celková zadluženost společnosti se zvyšuje, ale podnik i tak dodržuje svou konzervativní strategii financování, tedy že z vlastního kapitálu financuje jak dlouhodobý majetek tak také velkou část oběžného majetku. Tato strategie financování je sice méně rizikové ve

vztahu k případným problémům se solventností, ale na druhou stranu je dražší, jelikož vlastní kapitál s sebou nese vyšší náklady než kapitál cizí.

Analýza likvidity odhaluje problém z pohledu pohotové a hotovostní likvidity. Společnost disponuje s malými peněžními prostředky a svůj problém řeší pomocí vysokých kontokorentních rámců, které ale představují dražší formu financování. V doporučených hodnotách se pohybovala pouze běžná likvidita, což opět poukazuje na problém vysokých zásob společnosti. Společnost by byla tedy nucena při okamžité úhradě krátkodobých závazků rozprodat převážně své zásoby.

Při pohledu na ziskovost na tom podnik není moc dobře, ve všech letech ale dosahuje kladných čísel. Největší ziskovou marží dosáhl podnik v roce 2012, kdy se dařilo společnosti nejlépe za všechny sledované roky. Navýšení zisku je ale v tomto roce způsobeno i prodejem části dlouhodobého majetku, o které byla již zmínka. Důležité je také poznamenat výsledky rentability vlastního kapitálu. Ta se pohybovala pod hranicí průměrného úroku z dlouhodobých vkladů, což znamená, že by bylo pro podnik lepší své vlastní zdroje uložit v bance a výnosnost by byla vyšší.

Z hlediska aktivity je společnost značně ovlivněna výrobním procesem v rámci tohoto odvětví a to především u obratovosti aktiv. Kdyby totiž nebyl brán zřetel na celý polygrafický průmysl, mohlo by dojít k závěru, že společnost neefektivně hospodaří se svým majetkem. Je ale pravdou, že v roce 2010 nebyl ukazatel tolik odvětvím ovlivněn a zde je tedy více než jasná špatná hospodárnost s oběžnými aktivy. Naopak velmi dobře společnost hospodaří s dlouhodobým majetkem. Co se týká doby obratu, je možné vidět nedostatky u doby obratu zásob. Ta je někdy až šestinásobně větší než u odvětví. Svědčí to tedy opět o zbytečně vysokých zásobách. Jak u odvětví, tak u společnosti je problém s dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Není totiž využíváno financování zásob a pohledávek z krátkodobých závazků, podnik totiž dříve své závazky zaplatí, než jsou mu uhrazeny pohledávky.

U ekonomické přidané hodnoty bylo zjištěno, že společnost ani v jednom roce tuto hodnotu nevykazuje kladnou a nedochází tedy k tvorbě hodnoty pro vlastníky. Ani v roce 2012 nedošlo k tvorbě ekonomické přidané hodnoty a to i přes to, že účetní zisk byl v tomto roce jednoznačně nejvyšší.

Společnost XY, a.s. má dva hlavní problémy na které se budu zaměřovat při doporučení. Jedním z nich je problematika rentability, jejíž hodnoty ve sledovaných letech dosahovaly

daleko nižších hodnot než je tomu v odvětví (kromě již zmiňovaného roku 2012). Pro zlepšení vývoje ziskovosti podniku navrhuji několik doporučení. Jedním z nich je provést analýzu vlastního kapitálu, který dosahuje nejhoršího hodnot ziskovosti. Další radou je zjistit, proč má podnik o tolik vyšší osobní náklady než je tomu u odvětví. Je sice pravdou, že se náklady na jednoho pracovníka snižují, ale stále je tato položka nákladů významnou částkou, které značně ovlivňuje ziskovost společnosti. Pro snížení osobních nákladů bych doporučila možnost využít outsourcingu, což znamená, že by společnost nakupovala některé služby externě. Pokud chce podnik dosahovat lepšího zisku, měl by se také zamyslet nad tím, jak zvýšit své tržby. Mým doporučením je nezvyšovat tržby pouze pomocí zvyšování cen služeb (které také nelze stále navyšovat), ale také snažit se o zvyšování objemu poskytovaných služeb tím, že se společnost zaměří na širší okruh zákazníků. V neposlední řadě je mé doporučení v souvislosti působením finanční páky. Ta v podniku působí negativně, a proto by se společnost neměla dále zadlužovat. Společnost by se tedy měla lépe zaměřit na to, jak co nejlépe využít svůj vlastní kapitál a nemuset se zadlužovat i přes to, že samotná zadluženost podniku není problémem této společnosti.

Druhým nedostatkem společnosti je velmi nízká hotovostní likvidita, která je způsobena malým množstvím peněžních prostředků. Je sice pravdou, že společnost má možnost využívat kontokorentní úvěry, ale opět se dostáváme do problému souvisejícího s rentabilitou. Kontokorentní úvěry nejsou totiž žádným levným druhem financováním a společnost by měla začít uvažovat o jiné možnosti jak navýšit své peněžní prostředky. Můj návrh spočívá v tom, aby podnik nedisponoval s tak velkým množstvím zásob, což znamená nenakupovat v tak velkém množství a hlavně nenakupovat s velkým předstihem před samotnou výrobou.

Poslední doporučení se týká doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Podnik by se měl zamyslet nad možností využívat financování z krátkodobých závazků. To pro společnost znamená platit své závazky později a naopak dohlížet na rychlejší úhradu od odběratelů.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 za pomoci finanční analýzy.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části bylo provedeno vysvětlení pojmu finanční analýza, jaký splňuje účel, pro koho je určená, dále byly popsány účetní výkazy jako zdroje finanční analýzy, vysvětleny nejdůležitější ukazatelé, jejich soustavy a také objasněna ekonomická přidaná hodnota. Všechny uvedené pojmy byly popsány za pomoci odborné literární rešerše.

V praktické části byla nejprve představena společnost XY, a.s. a také odvětví do kterého podnik spadá. Následně byla provedena samotná finanční analýza. Ve vertikální a horizontální analýze byl prvním analyzovaným účetním výkazem rozvaha. Bylo zjištěno, že společnost disponuje s několikanásobným množstvím zásob než je tomu u odvětví a také že podnik má vyrovnané zdroje financování. Další analýza se týkala výkazu zisku a ztráty, ze kterého bylo zřejmé, že výsledek hospodaření ovlivňují zejména provozní náklady a výnosy. Analýza rozdílových ukazatelů ukázala konzervativní strategii financování podniku a tedy, že společnost dává přednost menší rizikovosti před ziskovostí. Největší část finanční analýzy byla věnována poměrovým ukazatelům. Zadluženost podniku poukázala dodržení zlatého pravidla financování. U ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost nemá dostatek peněžních prostředků pro úhradu svých krátkodobých závazků. Další poměrový ukazatel ukázal na nízkou ziskovost podniku a ukazatel aktivity na nevýhodné včasné placení svých závazků a naopak na dlouhou dobu obratu pohledávek. Pro doplnění celkového obrazu finanční situace společnosti byly provedeny i výpočty dalších poměrových ukazatelů. Po analýze všech uvedených poměrových ukazatelů byla společnost v roce 2013 porovnávána s odvětvím a to pomocí spider analýzy a následně byl také proveden pyramidový rozklad a to ve všech sledovaných obdobích. K závěru celé finanční analýzy byla propočítána a vyhodnocena ekonomická přidaná hodnota, které ve všech letech vykazovala záporný výsledek. Kvůli lepší přehlednosti a názornosti byly všechny uvedené výpočty provázeny několika tabulkami a grafy.

Závěrem této bakalářské práce byla zhodnocena provedená finanční analýza a následně byla navrhována závěrečná doporučení. Doporučení byla zaměřena převážně na problém společnosti s hotovostní likviditou a také na problematiku nízké ziskovosti podniku. Doporučeno bylo ale také zaměřit se na rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

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/>

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Vyd. 1. Praha: Grada, ISBN 80-247-1115-X.

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

CROSSON, Susan V a Belverd E NEEDLES. c2014. *Managerial accounting*. 10th ed. Mason, Ohio: South-Western/Cengage Learning, ISBN 978-1-133-95896-3.

Damodaran [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv. 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.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, ISBN 978-80-7357-392-8.

Interní zdroje Společnosti XY, s.r.o.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2001. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, , ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2008. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, ISBN 978-80-7179-713-5.

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

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

MAŘÍK, Miloš a kolektiv. 2011a. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-67-5.

MAŘÍK, Miloš a kolektiv. 2011b. *Metody oceňování podniku pro pokročilé: hlubší pohled na vybrané problémy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-80-4.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, ISBN 80-7357-219-2.

PASEKOVÁ, Marie. 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, ISBN 978-80-903962-6-5.

ROSS, Stephen A, Randolph WESTERFIELD a Bradford D JORDAN. c2013. *Fundamentals of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, ISBN 978-0-07-803463-3.

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

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

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, ISBN 978-80-7400-154-3.

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

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	aktiva
BÚ	bankovní úvěry
CAMP	model oceňování kapitálových aktiv
CK	cizí kapitál
CZ	cizí zdroj
ČZ	čistý zisk
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté peněžní prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
FM	finanční majetek
KFM	krátkodobý finanční majetek
NACE	statistická klasifikace ekonomických činností
NOA	čistá operativní aktiva
NOPAT	zisk před operativní činností po zdanění
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu

ROS	rentabilita tržeb
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
WACC	vážené průměrné náklady kapitálu
ZC	zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 Organizační struktura společnosti XY, a.s. (Interní zdroje společnosti XY, a.s.)</i>	42
<i>Obr. 2 Pyramidová soustava poměrových ukazatelů společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	68

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>56</i>
<i>Graf 2 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Graf 3 Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>59</i>
<i>Graf 4 Vývoj likvidity společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>61</i>
<i>Graf 5 Vývoj rentability společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>62</i>
<i>Graf 6 Vývoj dob obratu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>64</i>
<i>Graf 7 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti XY, a.s. a odvětví v roce 2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>67</i>
<i>Graf 8 Vývoj ekonomické přidané hodnoty společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	<i>71</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Průměrný počet zaměstnanců a výše osobních nákladů.....</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 2 Počet podniků v rámci CZ-NACE 18 v letech 2010-2013</i>	<i>43</i>
<i>Tab. 3 Počet zaměstnanců v rámci CZ-NACE 18 v letech 2010-2013</i>	<i>43</i>
<i>Tab. 4 Majetková struktura společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 5 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	<i>45</i>
<i>Tab. 6 Majetková struktura odvětví v letech 2010-2013</i>	<i>46</i>
<i>Tab. 7 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví v letech 2010-2013.....</i>	<i>46</i>
<i>Tab. 8 Finanční struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	<i>47</i>
<i>Tab. 9 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>48</i>
<i>Tab. 10 Finanční struktury odvětví v letech 2010-2013</i>	<i>49</i>
<i>Tab. 11 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury odvětví, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>49</i>
<i>Tab. 12 Výnosy společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>50</i>
<i>Tab. 13 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>51</i>
<i>Tab. 14 Podíl vybraných položek výnosů na výkonech společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>51</i>
<i>Tab. 15 Vybrané výnosy odvětví v letech 2010-2013.....</i>	<i>52</i>
<i>Tab. 16 Horizontální analýza vybraných položek výnosů odvětví v letech 2010-2013.....</i>	<i>52</i>
<i>Tab. 17 Podíl vybraných výnosů odvětví na výkonech v letech 2010-2013.....</i>	<i>52</i>
<i>Tab. 18 Náklady společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	<i>53</i>
<i>Tab. 19 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>54</i>
<i>Tab. 20 Podíl vybraných položek nákladů na výkonech společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....</i>	<i>54</i>
<i>Tab. 21 Vybrané položky nákladů odvětví v letech 2010-2013</i>	<i>55</i>
<i>Tab. 22 Horizontální analýza vybraných položek nákladů odvětví ve sledovaných letech 2010-2013</i>	<i>55</i>

<i>Tab. 23 Poměr vybraných položek nákladů odvětví na výkonech v letech 2010-2013</i>	55
<i>Tab. 24 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	56
<i>Tab. 25 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	57
<i>Tab. 26 Ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	59
<i>Tab. 27 Ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury odvětví v letech 2010-2013</i>	59
<i>Tab. 28 Ukazatele likvidity společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	60
<i>Tab. 29 Ukazatele likvidity odvětví v letech 2010-2013</i>	61
<i>Tab. 30 Ukazatele rentability společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	62
<i>Tab. 31 Ukazatele rentability odvětví v letech 2010-2013</i>	62
<i>Tab. 32 Ukazatele obratu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	63
<i>Tab. 33 Ukazatele obratu odvětví v letech 2010-2013</i>	63
<i>Tab. 34 Ukazatele doby obratu společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	64
<i>Tab. 35 Ukazatele doby obratu odvětví v letech 2010-2013</i>	64
<i>Tab. 36 Další poměrové ukazatele společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	65
<i>Tab. 37 Další poměrové ukazatele odvětví v letech 2010-2013</i>	65
<i>Tab. 38 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, a.s., a odvětví v roce 2013</i>	66
<i>Tab. 39 Přehled změn společnosti XY, a.s. při převodu aktiv na čistá operativní aktiva v letech 2010-2013</i>	69
<i>Tab. 40 Výpočet upravené daně a čistého provozního zisku společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	69
<i>Tab. 41 Náklady na cizí kapitál společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	70
<i>Tab. 42 Náklady na vlastní kapitál společnosti XY, a.s. pomocí modelu CAPM v letech 2010-2013</i>	70
<i>Tab. 43 Náklady na vlastní kapitál společnosti XY, a.s. pomocí stavebnicového modelu v letech 2010-2013</i>	70
<i>Tab. 44 Náklady na vlastní kapitál společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013</i>	71

Tab. 45 Výpočet vážených průměrných nákladů na kapitál společnosti XY, a.s. v letech 2010-2013.....71

Tab. 46 Výpočet ukazatele EVA společnosti XY, a.s. v letech 2010-201371

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2010-2011 V TIS. KČ

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2012-2013 V TIS. KČ

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010-2011 V TIS. KČ

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012-2013 V TIS. KČ

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2010-2011 V TIS. KČ

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ke dni 31.12.2011

XY

a.s.

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	622 668	242 610	380 058	373 939
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	376 863	241 473	135 390	136 430
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	9 577	4 458	5 119	5 724
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	9 577	4 458	5 119	5 724
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	365 651	236 936	128 715	129 150
B. II. 1.	Pozemky	014	14 761	0	14 761	14 761
2.	Stavby	015	77 928	36 565	41 363	43 866
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	82 920	30 960	51 960	56 478
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	11 268	0	11 268	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	178 774	169 411	9 363	14 045
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1 635	79	1 556	1 556
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	1 635	79	1 556	1 556
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Ozna- čení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	243 956	1 137	242 819	235 436
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	136 536	0	136 536	122 400
C. I. 1.	Materiál	033	16 704	0	16 704	16 707
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	93 089	0	93 089	81 363
	3. Výrobky	035	26 743	0	26 743	24 330
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	52	0	52	4 552
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	52	0	52	52
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	4 500
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	106 288	1 137	105 151	107 436
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	104 636	1 137	103 499	105 934
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	192
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 274	0	1 274	946
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	057	378	0	378	364
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1 080	0	1 080	1 048
C. IV. 1.	Peníze	059	191	0	191	330
	2. Účty v bankách	060	889	0	889	718
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 849	0	1 849	2 073
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 569	0	2 569	3 076
	2. Komplexní náklady příštích období	065			0	0
	3. Příjmy příštích období	066	-720	0	-720	-1 003

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	380 058	373 939
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	196 231	195 553
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100 000	100 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	100 000	100 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	95 315	95 315
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	95 315	95 315
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	238	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	238	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	678	238
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	180 589	178 386
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	4 934	4 934
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9.	Jiné závazky	101	0	0
10.	Odložený daňový závazek	102	4 934	4 934

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	89 692	93 421
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	65 882	77 448
2.	Závazky - ovládající a fídicí osoba	105	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	108	3 841	4 108
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	7 668	2 333
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	659	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	6 799	5 646
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	1 314	93
11.	Jiné závazky	114	3 529	3 793
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	85 963	80 031
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	72 634	71 242
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	13 329	8 789
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	3 238	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	3 238	0
2.	Výnosy příštích období	121	0	0

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2012-2013 V TIS. KČ

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ke dni 31.12.2013

XY

a.s.

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	695 989	258 703	437 286	406 080
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	394 606	257 566	137 040	109 155
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	11 540	5 841	5 699	5 174
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
3.	Software	007	11 540	5 841	5 699	5 174
4.	Ocenitelná práva	008			0	
5.	Goodwill	009			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	381 406	251 646	129 760	102 400
B. II. 1.	Pozemky	014	11 729	0	11 729	11 729
2.	Stavby	015	80 753	40 131	40 622	38 705
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	83 195	37 423	45 772	47 284
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	26 955	0	26 955	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	178 774	174 092	4 682	4 682
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1 660	79	1 581	1 581
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	1 660	79	1 581	1 581
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	298 577	1 137	297 440	292 299
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	131 854	0	131 854	147 817
C. I. 1.	Materiál	033	17 672	0	17 672	17 116
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	80 654	0	80 654	96 673
3.	Výrobky	035	33 528		33 528	34 028
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	52	0	52	52
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	52	0	52	52
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	165 394	1 137	164 257	142 870
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	130 272	1 137	129 135	120 378
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	8 999	0	8 999	2 667
8.	Dohadné účty aktivní	056	4 419	0	4 419	0
9.	Jiné pohledávky	057	21 704	0	21 704	19 825
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1 277	0	1 277	1 560
C. IV. 1.	Peníze	059	166	0	166	87
2.	Účty v bankách	060	1 111	0	1 111	1 473
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 806	0	2 806	4 626
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	3 905	0	3 905	5 683
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	-1 099	0	-1 099	-1 057

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	437 286	406 080
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	212 812	212 627
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100 000	100 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	100 000	100 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	95 315	95 315
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	95 315	95 315
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých le (ř. 83 + 84)	082	17 312	863
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	17 312	863
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	185	16 449
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	222 061	189 786
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	4 934	4 934
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9.	Jiné závazky	101	0	0
10.	Odložený daňový závazek	102	4 934	4 934

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	110 391	103 942
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	83 968	78 860
2.	Závazky - ovládající a fídicí osoba	105	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	108	4 414	4 569
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	9 116	7 317
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	4 409	3 694
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	6 379	5 574
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	46	1 891
11.	Jiné závazky	114	2 059	2 037
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	106 736	80 910
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	25 825	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	72 750	70 749
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	8 161	10 161
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	2 413	3 667
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	2 413	3 667
2.	Výnosy příštích období	121	0	0

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010-2011 V TIS. KČ

Zpracováno v souladu s vyhláškou

č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ke dni 31.12.2011

XY

a.s.

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	298 949	311 458
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	284 810	293 037
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	14 139	18 421
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	208 266	217 199
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	155 424	163 759
B. 2.	Služby	10	52 842	53 440
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	90 683	94 259
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	79 413	78 699
C. 1.	Mzdové náklady	13	58 512	58 385
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	300	300
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 226	18 688
C. 4.	Sociální náklady	16	1 375	1 326
D.	Daně a poplatky	17	452	256
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 527	13 775
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	6 255	11 560
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 380	8 547
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 875	3 013
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 044	3 854
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	857	3 573
F. 2	Prodaný materiál	24	187	281
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 824	-100
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 763	3 388
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	2 563	5 747

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	219	0
N.	Nákladové úroky	43	2 861	2 976
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 270	3 411
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 513	4 821
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [[ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1 885	-4 386
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	1 123
Q. 1.	- splatná	50	0	0
Q. 2.	- odložená	51	0	1 123
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	678	238
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	678	238
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	678	1 361

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012-2013 V TIS. KČ

Zpracováno v souladu s vyhláškou

č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

XY

a.s.

ke dni 31.12.2013

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	308 773	342 036
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	325 292	331 168
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-16 519	10 868
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	227 784	250 388
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	172 632	186 054
B. 2.	Služby	10	55 152	64 334
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	80 989	91 648
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	87 146	86 558
C. 1.	Mzdové náklady	13	64 332	64 077
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	240	245
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	20 891	20 865
C. 4.	Sociální náklady	16	1 683	1 371
D.	Daně a poplatky	17	322	197
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 682	13 438
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	14 378	45 658
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8 788	39 594
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	5 590	6 064
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	654	24 977
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	115	22 832
F. 2	Prodaný materiál	24	539	2 145
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 685	10 640
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 936	2 926
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	4 312	19 850

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	204	0
N.	Nákladové úroky	43	2 711	2 788
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 546	3 431
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 499	3 670
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [[ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-2 460	-3 027
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 667	374
Q. 1.	- splatná	50	1 667	374
Q. 2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	185	16 449
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	185	16 449
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1 852	16 823