

# Finanční analýza vybrané společnosti

Kamila Gregůrková

---

Bakalářská práce  
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2015/2016

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kamila Gregůrková**  
Osobní číslo: **M12045**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky týkající se finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Uveďte základní informace o analyzované společnosti
- Analyzujte hospodaření vybrané společnosti a porovnejte ho s odvětvím.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci a navrhněte možná opatření a doporučení.

### Závěr

---

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

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

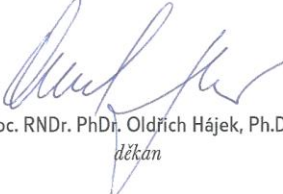
KOCMANOVÁ, Alena. Ekonomické řízení podniku. Vyd. 1. Praha: Linde Praha, 2013, 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.

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.

WALSH, Ciaran. Key management ratios: the 100+ ratios every manager needs to know. 4th ed. Harlow: Financial Times Prentice Hall, c2008, 393 s. ISBN 978-0-273-71909-0.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 15. února 2016  
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2016

Ve Zlíně dne 15. února 2016

  
doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.  
děkan



  
doc. Ing. Miloš Král, CSc.  
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 příručce 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 užit své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s tím, že 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, považuji 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 12.5.2016

  
.....  
připis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybrané společnosti. Finanční analýza se zaměřuje na období 2010-2014. Práce se skládá ze dvou částí a to z teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá kritickou analýzou literárních pramenů, postupů a hodnocení finanční analýzy podniku. Praktická část navazuje na teoretickou. Nejprve dojde k představení společnosti a odvětví, a následně k provedení samotné finanční analýzy, na jejichž výsledcích budou uvedena doporučení do budoucna. Hlavním zjištěním byla vysoká hodnota likvidity a velmi nízká míra zadluženosti. Podnik preferuje financování z vlastních zdrojů a utápí velké množství peněžních prostředků, které jen leží na bankovním účtu. Na základě těchto zjištění bylo doporučeno zvýšit podíl cizího financování a peníze na běžném účtu investovat na rozvoj a obnovu společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the Chosen Company. Financial analysis is focused on the period of four year span (2010 to 2014). The work consists of two parts, a theoretical part and a practical one. The theoretical part deals with the critical analysis of literary sources about ways how to conduct and evaluate financial analysis. The practical part follows up on the theoretical one. The first section introduces whole company and industry it operates in, then the financial analysis is carried out and there are recommendations for future provided based on its results. The main finding was high value of liquidity and very low level of indebtedness. Firm prefers financing from its own resources and sinks large amounts of cash, which is just lying on the bank account. Based on these findings it was recommended to increase the share of foreign capital and to invest money on current account into the development and restoration of the company.

Keywords: financial analysis, balance-sheet, profit and loss statement, cash flow, absolute indicators, differential indicators, ration indicators, summary indicators.

Tímto bych ráda poděkovala doc. Ing. Adrianě Knápkové, Ph.D. za cenné rady a připomínky, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

Velký dík patří také mé rodině, která mě podporovala po celou dobu mého studia.

# OBSAH

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....   | <b>8</b>  |
| <b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....                           | <b>9</b>  |
| <b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....                       | <b>11</b> |
| 1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY .....                                       | 11        |
| 1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                                  | 12        |
| 1.3 ÚČETNÍ VÝKAZY PRO POTŘEBY FINANČNÍ ANALÝZY .....                  | 13        |
| 1.4 BENCHMARKING A ZPŮSOB VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY ..... | 16        |
| 1.5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....                              | 17        |
| <b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....                             | <b>18</b> |
| 2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                        | 18        |
| 2.1.1 Horizontální analýza .....                                      | 18        |
| 2.1.2 Vertikální analýza .....  | 18        |
| 2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                        | 19        |
| 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....                              | 19        |
| 2.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP) .....                           | 19        |
| 2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                         | 19        |
| 2.3.1 Ukazatele likvidity .....                                       | 20        |
| 2.3.2 Ukazatele rentability .....                                     | 21        |
| 2.3.3 Ukazatele aktivity .....  | 23        |
| 2.3.4 Ukazatele zadluženosti .....                                    | 26        |
| 2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu .....                               | 28        |
| 2.3.6 Ostatní poměrové ukazatele .....                                | 28        |
| 2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                         | 29        |
| 2.4.1 Du Pontův rozklad .....   | 29        |
| 2.4.2 Altmanův model (Z-skóre) .....                                  | 30        |
| 2.4.3 Index IN .....  | 31        |
| 2.4.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....                          | 32        |
| <b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....  | <b>33</b> |
| <b>3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI</b> .....                            | <b>34</b> |
| 3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI .....                                | 34        |
| 3.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....                                     | 36        |
| <b>4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI</b> .....                   | <b>38</b> |
| 4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....   | 39        |
| 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy .....                              | 39        |
| 4.1.2 Vertikální analýza rozvahy .....                                | 42        |
| 4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....                 | 44        |
| 4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....                  | 46        |
| 4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....   | 47        |
| 4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....  | 48        |
| 4.3.1 Analýza rentability .....                                       | 48        |
| 4.3.2 Analýza likvidity .....   | 49        |

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| 4.3.3    | Analýza zadluženosti .....  | 51        |
| 4.3.4    | Analýza aktivity .....  | 53        |
| 4.3.5    | Spider analýza .....  | 55        |
| 4.3.6    | Ostatní ukazatele .....   | 59        |
| 4.4      | SOUHRNNÉ UKAZATELE.....   | 59        |
| 4.4.1    | Du Pointův rozklad .....  | 59        |
| 4.4.2    | Altmanův model (Z-skóre).....   | 61        |
| 4.4.3    | Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....                                       | 62        |
| <b>5</b> | <b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÉ<br/>DOPORUČENÍ.....</b> | <b>63</b> |
|          | <b>ZÁVĚR .....</b>  | <b>66</b> |
|          | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>                                       | <b>68</b> |
|          | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>                              | <b>70</b> |
|          | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>   | <b>72</b> |
|          | <b>SEZNAM TABULEK.....</b>  | <b>73</b> |
|          | <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>   | <b>74</b> |



## ÚVOD

Každý podnik se chce stát finančně zdravým a úspěšným na trhu. A každý úspěšný podnik by měl kontrolovat, sledovat a analyzovat svou finanční situaci a eliminovat nepříznivý vývoj, ze kterého by si měl vzít poučení do dalších let.

Cílem této práce je provést finanční analýzu vybrané společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014 a tyto výsledky porovnat s výsledky odvětví. Hlavním účelem této práce je uvést následné návrhy a doporučení, která budou platná k budoucí optimalizaci hospodaření daného podniku. Návrhy a doporučení budou vycházet z výpočtů finanční analýzy.

Práce je rozdělená na dvě části, a to na teoretickou a praktickou část. V první teoretické části jsem se zaměřila na seznámení čtenáře se samotnou finanční analýzou. První kapitola obsahuje charakteristiku finanční analýzy, představuje uživatele a nezapomíná ani na slabé stránky analýzy. V druhé kapitole teoretické části jsem se zaměřila na postupy, ukazatele a jejich doporučené hodnoty, které jsou důležitou součástí finanční analýzy.

Na začátku praktické části práce jsou uvedeny základní údaje o analyzované společnosti. Poté následuje kapitola, ve které jsem provedla samotnou finanční analýzu a výsledky jsem srovnala s odvětvím. Finanční analýza obsahuje rozbor absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Pro lepší představu jsem své výpočty doplnila o Du Pointův rozklad a Altmanův model. V závěru práce uvádím návrhy a doporučení do budoucna.

Pro porovnání společnosti s odvětvím jsou použita data, které zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR na svých webových stránkách. Data společnosti XYZ, s. r. o. pochází z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výročních zpráv z let 2010-2014. U ukazatelů, které se liší svým výsledkem od doporučených hodnot, hledám důvody a navrhuji opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této práce je provedení finanční analýzy vybrané společnosti a poté interpretace výsledků, aby z nich mohla být vyvozena odpovídající opatření, která příznivě ovlivní budoucí vývoj společnosti. Jediná šance k úspěšnému podniku je dokonale znát finanční zdraví podniku a prostředí, ve kterém se podnik nachází. Právě k tomuto účelu se nabízí použít právě finanční analýzu.

První fází této práce je sběr a ucelení dat, která jsou potřebná pro finanční analýzu podniku. V teoretické části jsou především interpretovány knižní zdroje, které objasňují danou problematiku a uvedou různé pohledy na samotnou finanční analýzu a její ukazatele. V praktické části budou hrát hlavní roli účetní závěrky společnosti. V tabulkách budou zadány jednotlivé ukazatele, které dle potřeby budou propojené s grafickým znázorněním pro lepší orientaci a přehlednost.

Zpočátku budou data z rozvahy a výkazu zisku a ztrát podrobena horizontální a vertikální analýze. Horizontální analýza porovná změny jednotlivých položek výkazů v čase a vertikální analýza pomocí procentního rozboru odhalí významné meziroční změny. Poté pomocí rozdílových ukazatelů zjistím čistý pracovní kapitál společnosti. Mezi další elementární ukazatele finanční analýzy patří poměrové ukazatele, které posoudí zdraví podniku v oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Pro lepší vyhodnocení finanční situace bude společnost a odvětví srovnány pomocí spider analýzy do jednotlivých grafů. V těchto grafech bude názorně zobrazena odchylka mezi odvětvím a společností v čase. Poté bude následovat Du Pointův rozklad ROE, na kterém půjde vidět vliv jednotlivých ukazatelů. Posledním neméně důležitým krokem je správná interpretace výsledků a utvoření kvalitního závěru.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Pokud bychom chtěli najít základy finanční analýzy, museli bychom jít hodně do hloubky. Základy sahají až do středověku, ale samozřejmě nejde srovnávat dnešní moderní techniky s výpočty středověkých obchodníků. Základy moderní finanční analýzy můžeme přiřknout Spojeným státům, kde vzniklo nejvíce teoretických publikací ale i praktických aplikací. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 13)

Růčková (2015, s. 9) ve své publikaci píše: „Nejvýstižnější definicí je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena v účetních výkazech.“ Finanční analýza pracuje s minulostí firmy, aby mohla zhodnotit současnost a podat potřebné informace pro budoucí rozhodování.

Velmi často se také setkáváme s definicí, podle které je finanční analýza podniku chápána jako metoda, při níž se získané data třídí, poměřují, hledají se mezi daty potřebné souvislosti. Díky získaným informacím vedení podniku může identifikovat problémy, získat informace o slabých a silných stránkách podniku a získat podklady pro rozhodování managementu. (Sedláček, 2011, s. 3)

### 1.1 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, posouzení okolního prostředí podniku. Mezi další hlavní cíle můžeme zařadit srovnání výsledků analýzy v čase a odvětvím. Finanční analýza poskytuje manažerům a vedoucím pracovníkům informace pro budoucí rozhodování a varianty pro budoucí vývoj, aby mohli vybrat nejlepší možnou variantu, která se jim naskytne. (Sedláček, 2011, s. 4)

**Finanční zdraví podniku** – je jedním ze základních cílů finanční analýzy. Za finančně zdravý podnik je považován takový, který nemá problémy se svou existencí a také včas hradí své splatné závazky. Finanční zdraví je především ovlivněno likviditou podniku a jeho rentabilitou. Dlouhodobá likvidita zaručuje, že podnik bude schopen hradit své závazky i v budoucnu bez větších problémů. Další podmínkou, kterou by měl podnik splňovat, je že dosahuje zisku, tzn. že jeho výnosy budou převyšovat nad náklady. Čím větší rentabilita, tím lepší zdraví podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou oblastí podle finanční analýzy a tím je finanční analýza externí a interní.

**Externí finanční analýza** – tato analýza vychází z veřejných zdrojů, které nám poskytují finanční a účetní informace.

**Interní finanční analýza** – má k dispozici podrobnější informace, které vychází kromě z finančních a účetních informací firmy také z manažerského a vnitropodnikového účetnictví, firemních statistik, plánů a kalkulací. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14)

Holečková (2008, s. 14) řadí k **externím uživatelům** – investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery jako jsou odběratelé a dodavatelé, stát a jeho orgány, konkurenci.

Naopak k **interním uživatelům** zařadila – manažery, zaměstnance, odbory.

### Investoři

Investoři požadují informace pro rozhodování o investování do daného podniku a pro vytvoření optimálního portfolia cenných papírů. Mezi investory můžeme zařadit také akcionáře a vlastníky, kteří se zajímají především o zhodnocení vloženého kapitálu, který do společnosti vložili.

### Banky a jiní věřitelé

Věřitelé i banky chtějí od firmy co nejvíce informací, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnou úvěr či nikoliv. Podle finančního stavu dlužníka se rozhodne o velikosti úvěru a jeho podmínkách. Banky si často u dlužníka zjišťují jeho bonitu nebo-li schopnost dlužníka dostát svým závazkům. Banka ověřuje strukturu majetku a financování podniku a také výsledek hospodaření.

U krátkodobých úvěrů jako jsou krátkodobé bankovní úvěry nebo krátkodobé závazky je důležitým ukazatelem likvidita. Čím větší likvidita, tím je jistější návratnost úvěru a splacení závazků. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů banka analyzuje samotný investiční projekt a jeho vliv na budoucnost.

### Obchodní partneři

Dodavatelé se zajímají o krátkodobou ale i dlouhodobou prosperitu. Zajímá je, jestli podnik zvládne hradit své závazky, ale také jestli jejich zákazník bude perspektivní a jejich spolupráce trvale dlouhodobá.

Odběratelé se zajímají o svého dodavatele spíše z dlouhodobého hlediska. Odběratelé potřebují spolehlivé dodavatele, aby nebyl narušen jejich výrobní cyklus. Potřebují jistotu o schopnosti svého dodavatele.

### **Stát a jeho orgány**

Informace o podniku může stát využít ve velké části odvětví, např. statistika, hospodářská politika státu, posouzení stability firmy z hlediska rozdělení financí, rozvoje regionu, posouzení pracovních míst.

### **Konkurenti**

V každém odvětví se konkurence zajímá o podobné podniky, ale také o srovnání celého odvětví. Potřebuje srovnání s výsledkem hospodaření, ziskovostí, cenovou politikou a další. Pokud podnik nezveřejňuje osobě informace, může si sám uškodit. Podnik nikdo nedonutí tyto informace zveřejňovat, ale pokud tak neučiní, může se stát, že bude mít dražší úvěry, ztratí dobrou pověst, konkurenceschopnost.

### **Manažeři**

Finanční analýza umožňuje manažerům správně se rozhodovat v oblasti dlouhodobého strategického řízení ale i při operativním rozhodnutí. Výsledky jsou využívány pro optimalizaci majtkové struktury, rozdělení disponibilního zisku, pro rozhodování a plánování.

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci se zajímají především o finanční a celkovou stabilitu firmy. Mají zájem o prosperitu a stabilitu z důvodu zachování pracovních míst a možného růstu mezd. (Holečková, 2008, s. 16)

## **1.3 Účetní výkazy pro potřeby finanční analýzy**

Základní potřebou finanční analýzy jsou vstupní data a jejich kvalita. Nesprávnost dat nebo jejich nekomplexnost může vést ke značnému zkreslení výsledných informací a špatnému hodnocení finančního zdraví firmy.

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 21) k úspěšnému zpracování finanční analýzy jsou důležité především tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,

- výkaz cash flow (výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků),
- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- příloha.

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 17) ve své publikaci kromě již zmíněným výkazům přidávají ještě výkazy vycházející z manažerského účetnictví, jako jsou odpočty, kalkulační listy nebo výroční zprávy. Také doporučuje se zaměřit na data, která jsou obsaženy ve vnitřních směrnících, statistických výkazech ale i v odborném textu nebo obchodním rejstříku či v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu.

### **Rozvaha**

Patří mezi základní účetní výkazy podniku. Informuje nás o majetku podniku a z jakých zdrojů je tento majetek financován. V rozvaze musí být vždy dodrženo bilanční pravidlo, tzn., že celková aktiva se musejí vždy rovnat celkovým pasivům. Rozvahu tedy můžeme rozdělit na stranu Aktiv (majetková struktura) a Pasiv (finanční struktura). (Šteker, Otrusínová, 2013, s. 240)

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výsledovka zobrazuje přesné informace o výnosech a nákladech, které podnik získal a vynaložil na svou činnost za dané časové období. Dále vypovídá o rozdílu výnosů a nákladů, tedy o Výsledku hospodaření.

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění vypovídá o tom, jaké druhy nákladů vznikly. Mohou to být např. spotřeba materiálu, energie, osobní náklady, odpisy majetku. Naopak účelové členění nákladů je zaznamenáváno podle důvodů, proč tyto náklady vznikly. Většina podniků u nás se přiklání k variantě účtování s druhovým členěním. Napomáhá k tomu i česká legislativa, která podnikům používající účelové členění nařizuje sestavení druhového členění v příloze.

### **Výkaz cash flow**

Rozvaha ani výkaz zisku a ztrát nepřináší všechny potřebné informace. V rozvaze je zachycen majetek ke dni jeho vzniku a ve výsledovce jsou zachyceny náklady a výnosy bez ohledu

na to, kdy reálně vznikly. Proto se sestavuje přehled o peněžních tocích nebo-li cash flow, který zachycuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Skládá se z provozní, finanční a mimořádné činnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47-52)

Pro sestavení cash flow můžeme použít dvě metody:

- Přímá metoda,
- Nepřímá metoda.

**Přímá metoda** – tato metoda je považována za tu nejvhodnější, protože vychází z povahy peněžních transakcí. Vychází z peněžních toků v samotné bilanci.

**Nepřímá metoda** – vychází z výkazu zisku a ztrát, tedy z výsledku výnosů a nákladů a jeho výsledky přetváří na cash flow, tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji.

### **Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Šteker a Otrusinová (2013, s. 245-246) ve své publikaci píše, že tento účetní výkaz „...podařává informace o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období.“

Do celkové změny vlastního kapitálu se promítají:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky,
- změny vyplývají z ostatních operací.

### **Příloha**

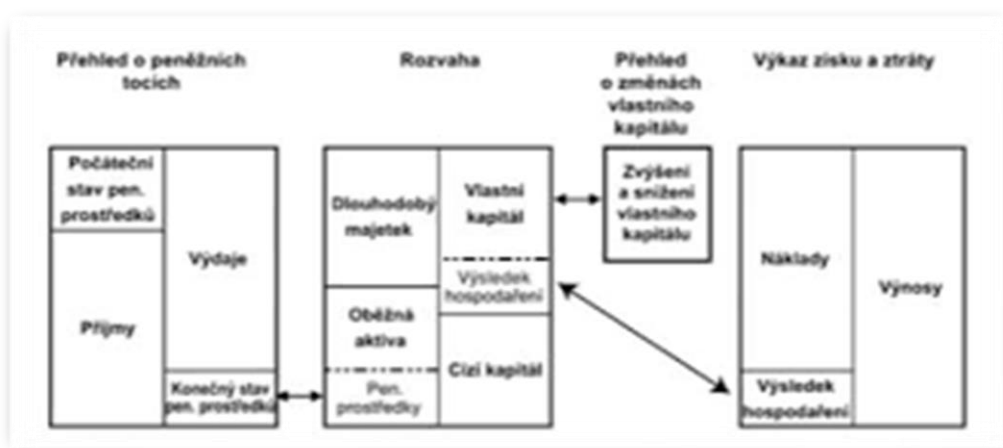
Nedílnou součástí účetní závěrky se kromě účetních výkazů stala také příloha. Měla by obsahovat obecné údaje o společnosti, popisy různých změn, který se odehrály v uplynulém účetním období, způsoby oceňování a doplňují informace, které se týkají společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58-59)



### Provázanost účetních výkazů

Mezi všemi vzpomenutými výkazy existuje provázanost, kterou můžeme vidět na obrázku 1. Základním výkazem je rozvaha, na kterou jsou navázané další výkazy. Jedno z nejdůležitějších políček v rozvaze je výsledek hospodaření za účetní období. Tuto hodnotu do rozvahy dosadíme z výkazu zisku a ztrát. Výkaz Cash flow nám podá věrohodný obraz o stavu finančních prostředků a v neposlední řadě detailnější pohled na vlastní kapitál nám umožní výkaz o změnách vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)

Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57

### 1.4 Benchmarking a způsob vyhodnocení výsledků finanční analýzy

Při sestavení finanční analýzy je nutné vyhodnotit získané data a vyvodit z nich správné důsledky. Každý ukazatel má své doporučené hodnoty nebo spíše rozmezí, v kterém by bylo optimální se držet. Ale pro správného analytika by tyto doporučené hodnoty měli sloužit pouze jako orientační vodítko a měl by se vyvarovat bezhlavým závěrům, které vyvodí při porovnání výsledků podniku s doporučením. Každý podnik je originál a tak by se k němu mělo také přistupovat. Při posuzování finančního zdraví podniku by se měl brát ohled na to, čím se podnik zabývá, jestli převažují tržby z prodeje zboží nebo tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, v jakém odvětví se společnost nachází. A právě to v jakém odvětví společnost podniká je jedním z nejdůležitějších faktorů. Podnik by měl být porovnáván s podobnými podniky jako je on sám. Tímto problémem se zabývá metoda zvaná benchmarking.

**Benchmarking** – tato metoda porovnává podniky, které jsou si podobné a tudíž srovnatelné. Hlavní cíl Benchmarkingu je rozklíčovat sebe sama na základě srovnání. Dále se snaží rozpoznat slabé a silné stránky podniku, způsobilost zaměstnanců, systémového řízení atd.

Pro české podnikatele vydává Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR každoročně tzv. benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Můžeme jej najít na stránkách ministerstva a použít jako inspiraci pro zodpovězení otázek o finančním zdraví podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 117-119)

### 1.5 Slabé stránky finanční analýzy

Podle Kislingerové (2010, s. 47) se v praxi můžeme často setkat s názorem, že nutnost finanční analýzy je někdy až nadhodnocená. Dostatečně pro finanční rozhodování by měla postačit data, které manažeři získají z běžných účetních výkazů, protože tyto údaje vypovídají o současném i minulém období. Růčková (2010, s. 31) se k tomuto názoru přiklání a dodává, že nejzásadnějším problémem je zobrazování stavu v historických cenách a z toho vyplývají další úskalí:

- pokud podnik zaznamenává položky účetních výkazů v historických cenách, nezahrnuje do nich dynamiku vývoje.,
- finanční analýza nepracuje s časovou hodnotou peněz, není zaznamenána přesná hodnota aktiv a pasiv,
- nezohledňuje se vliv inflace,
- u některých položek se musí použít odhad k určení jejich reálných hodnot (např.: nadhodnocené pohledávky, podhodnocené závazky).

## 2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Výchozím bodem pro analýzu absolutních ukazatelů je rozbor účetních výkazů. Využívá se zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponentů. Jedná se tedy o horizontální analýzu (srovnání vývoje v časových řadách) a vertikální analýzu (položky se vyjadřují jako procentní podíl komponentů). (Holečková, 2008, s. 42, Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67)

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nebo také též analýza vývojových trendů zkoumá absolutní ukazatele v čase a vyjadřuje jejich změnu v procentech nebo indexem. Toto porovnávání se provádí po řadách, proto hovoříme o horizontální analýze. Vždy je nutné změřit alespoň údaje za dvě po sobě jdoucí období a změřit jejich intenzitu. (Holečková, 2008, s. 43)

Tato analýza se snaží najít odpověď na dvě základní otázky. Podle Kislingerové (2010, s. 79) můžeme tyto otázky definovat jako: „O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase (absolutní změna) a o kolik procent se změnila příslušná jednotka v čase (procentní změna). „

Absolutní a procentní změny jde podle Holečkové (2008, s. 43) vyjádřit takto:

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \\ \text{Procentní změna} &= \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 \end{aligned} \quad (1)$$

#### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, někdy také nazývána jako procentní rozbor, se zabývá jednotlivými položkami výkazů a jejich vztahem k celkovému objemu. Většinou je za základnu (tedy 100%) zvolena celková výše aktiv či pasiv a ostatní položky se přepočítávají jako procentní podíl k celku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

Sedláček ve své Finanční analýze podniku (2011, s. 17) píše: „Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.“ Tato analýza podá mnohé informace o ekonomice podniku, používá srovnání v čase i mezi různými firmami.

## 2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situaci podniku a to zejména s jeho likviditou. Mezi nejrozšířenější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK někdy zvaný také provozní kapitál, je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Výsledek může být kladný i záporný. Při kladné výši je zjištěna část oběžných aktiv, které podnik nebude muset vydat na zaplacení splatných závazků. Často je čistý pracovní kapitál nazýván také „ochranným polštářem“, který chrání podnik před neočekávanou potřebou likvidních prostředků.

Čistý pracovní kapitál v záporné výši nastane, pokud jsou krátkodobé závazky vyšší než oběžná aktiva. V této situaci podnik musí hradit své krátkodobé dluhy stálými aktivy. (Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 98-99)

### 2.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel čistých pohotových prostředků se používá pro sledování okamžité likvidity právě splatných závazků. Vypočítá se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Do peněžních prostředků můžeme zahrnout jen hotovost a zůstatek na běžném účtu. Dále bychom mohli ještě zahrnout prostředky, které jsou rychle přeměnitelné na peníze jako krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

(2)

## 2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Jedním z nejčastěji používaných ukazatelů jsou poměrové ukazatele, které vychází ze základních účetních výkazů a my díky nim získáme rychlou představu o situaci v podniku. Do poměrů můžeme dávat různé druhy ukazatelů, ale nejčastěji se používají ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktiv a popřípadě další ukazatele, které si každá firma vybere sama, protože pro ni mají nejlepší vypovídající schopnost.

Skoro v každém knižním i jiném zdroji najdeme doporučené hodnoty, které by měly ukazatele vykazovat. Ale tyto hodnoty jsou jen doporučené. Každá firma musí vycházet ze svých zkušeností a praxe. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

### 2.3.1 Ukazatele likvidity

Dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 91) je likvidita „... schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ Často se pojem likvidita zaměňuje s pojmem likvidnost. Likvidnost vyjadřuje schopnost přeměnit majetek na hotovostní formu. Nejvíce likvidní je krátkodobý finanční majetek a poté krátkodobé pohledávky, pravým opakem je dlouhodobý majetek.

Likviditu počítáme pomocí krátkodobého oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Sedláček ve své Finanční analýze (2007, s. 66) uvádí, že: „Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow.

Máme tři základní ukazatele likvidity:

- běžnou likviditu,
- pohodovou likviditu,
- hotovostní likviditu.

**Běžná likvidita (likvidita III. stupně)** – nám říká, jak je firma schopna hradit své závazky v období jednoho roku. Hodnotu ukazatele vypočítáme jako poměr mezi Oběžnými aktivy a Krátkodobými závazky. Při výpočtu běžné likvidity si musíme dát pozor na strukturu zásob vzhledem k jejich prodejnosti. Některé neprodejné zásoby by nám mohli zkreslit výsledné hodnoty. Stejně tak od Oběžných aktiv musíme odečíst Dlouhodobé pohledávky a naopak je navýšit o Časové rozlišení a Pohledávky za upsaný vlastní kapitál.

Doporučená hodnota by měla být mezi 1,5-2,5. Tyto hodnoty jsou však jen doporučené, vždycky záleží na daném oboru činnosti, finanční situaci firmy i situaci na trhu. Pokud je hodnota rovna 1, znamená to, že Oběžná aktiva jsou stejně vysoká jako Krátkodobé závazky. Tato situace je velmi riziková, stejně jako když stoupne nad hodnotu 4. (Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 132)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

**Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)** na rozdíl od běžné likvidity neobsahuje nejlíkvidnější část oběžného majetku a tím jsou Zásoby. Dále je vhodné od čitatele odečíst nedobytné pohledávky. (Kislingerová a kol., 2010, s. 104-105)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) doporučují hodnoty likvidity v rozsahu 1-1,5. Holečková ve své Finanční analýze firmy (2008, s. 119) tuto hodnotu pokládá za konzervativní. Dále dodává, že pokud podnik chce svou likviditu pokládat za dobrou, musí dosahovat ukazatele alespoň 1:1. Pokud se likvidita rovná 1, podnik je schopen hradit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Nižší likvidita pro firmu znamená větší riziko.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (4)$$

**Okamžitá likvidita (likvidita I. Stupně)** – tato likvidita je nejpřísnější. Protože krátkodobý finanční majetek je považován za nejvíce likvidní. Patří sem peníze v hotovosti a na běžných účtech, ale také krátkodobé CP, směnečné dluhy a směnky. (Sedláček, 2011, s. 67)

Doporučená hodnota je 0,2-0,5. Pokud Okamžitá likvidita přesáhne tyto hodnoty, můžeme se domnívat, že podnik se svým finančním majetkem pracuje neefektivně. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (5)$$

### 2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. ziskovost nebo výnosnost vlastního kapitálu, je indikátor finančního zdraví podniku. Říká nám, jakého zisku je firma schopna dosahovat, pokud investuje svůj kapitál. Rentabilita patří k důležitým rozhodovacím procesům dlouhodobého rozhodování. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 120)

Podle Kislingerové a kol. (2010, s. 98) máme různé druhy rentability a dodává: „...všechny ukazatele rentability mají podobu interpretací, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“

**Rentabilita tržeb (ROS)** porovnává dvě veličiny – zisk a tržbu. Ukazatel vyjadřuje, jaký zisk firma vyprodukuje při 1 Kč tržeb. Zisk můžeme také nahradit ziskem před zdaněním a úroky (EBIT), ziskem před zdaněním (EBT) nebo ziskem po zdanění (EAT). (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 128)

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (6)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** nám udává výnosnost kapitálu, který do podniku vlastníci vložili. Kvůli podstoupení vyššího rizika, by výše rentability měla být vyšší než je procento, které vlastník získá, pokud své prostředky investuje jinde. Na výši rentability bychom se měli dívat z delšího časového hlediska, pokud je dlouhodobě nulová nebo záporná, nemá cenu, aby vlastník toto riziko podstupoval. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100)

Walsh ve své publikaci uvádí, že do vzorečku pro výpočet ROE bychom do jmenovatele měli dosadit zisk po zdanění, který je očištěn o procento z akcionářských zdrojů (pokud existují prioritní akcie, měl by být zisk očištěn i od dividend).<sup>1</sup>

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** vyjadřuje hrubou produkční sílu aktiv podniku. Jedná se o poměr mezi ziskem a celkovými aktivy. Za zisk můžeme dosadit EBIT (zisk

---

<sup>1</sup> [„ROE - It is calculated by expressing profit after tax as a percentage of shareholders' funds. (Where preference shares exist, they should first be deducted from shareholders' funds and the preference dividends also be deducted from the profit figure.)“ Ciaran WALSH, *Key management ratios: the 100+ ratios every manager needs to know.*]

před zdaněním a úroky), díky němu můžeme porovnávat podniky s různým daňovým zatížením. Do jmenovatele dosadíme celkové aktiva bez ohledu na to, z jakého zdroje jsou financované. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (8)$$

**Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)** patří mezi nejdůležitější ukazatele při hodnocení firemní činnosti a také existuje mnoho podob výpočtu. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 101) pokud do poměru vložíme zisk a dlouhodobý kapitál, můžeme měřit výnosnost dlouhodobého kapitálu, který byl do podniku vložen

$$ROI = \frac{Zisk}{Dlouhodobý\ kapitál} \quad (9)$$

**Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)** je důležitým zdrojem pro investory a věřitele. Úplatný kapitál je veškerý kapitál, který nese náklad (vlastní kapitál, dlouhodobé i krátkodobé cizí zdroje).

$$ROCE = \frac{Zisk}{Úplatný\ kapitál} \quad (10)$$

### 2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity měří, jestli podnik využívá své majetkové části efektivně. Podává informace, zda nejsou v podniku kapacity, které jsou nedostatečně využívány. A také upozorňuje na vysokou rychlost obratu, která znamená, že firma má málo produktivních aktiv a v budoucnu bude mít problémy s jejich realizací.

V každém odvětví jsou jiné typické hodnoty pro ukazatele aktivity, proto je důležité sledovat hodnoty ve vztahu k odvětví. (Holečková, 2008, s. 81)

Aktivita pracuje se dvěma typy ukazatelů:

Rychlost obratu (obrat) říká, kolikrát se hodnota aktiv „obrábí“ v tržby (výnosy).

$$Obrat = \frac{Tržby}{Příslušné\ aktivum} \quad (11)$$



Doba obratu vyjadřuje období, za které se položka jednou obrátí.

$$Doba\ obratu = \frac{Příslušné\ aktivum}{Tržby} * počet\ dnů\ v\ období \quad (12)$$

### ***Obrat celkových aktiv***

Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za dané časové období (za jeden rok). Obrat by měl být roven alespoň 1, při nižší hodnotě by měla firma uvažovat o zvýšení tržeb popřípadě snížení aktiv. (Holečková, 2008, s. 82)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (13)$$

### ***Doba obratu aktiv***

Ukazatel vypovídá o tom, za jakou dobu vytvořené tržby obnoví celková či stálá aktiva. Hodnota vyjadřuje počet let, pokud bychom poměr tržeb a stálých aktiv vynásobili 360, vyšla by nám doba ve dnech. (Jindřichovská a Kubíčková, 2015, s. 157)

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{Celková\ aktiva}{Tržby} \quad (14)$$

### ***Obrat zásob***

Obrat zásob, někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob, nám udává kolikrát je položka zásob prodána a opět naskladněna v průběhu roku. Do poměru dáváme tržby a průměrný stav zásob. Tento poměr ale není nejideálnější (tržby odráží tržní hodnotu a zásoby jsou vyjádřeny v pořizovací ceně). Pokud bychom chtěli být úplně přesní, měli bychom místo tržeb do poměru dosadit celkové náklady. (Sedláček, 2011, s. 61-62)

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby\ (celkové\ náklady)}{Zásoby} \quad (15)$$

### ***Doba obratu zásob***

Ukazatel říká, jak dlouho (kolik dní) trvá jedna obrátka zásob. Nebo-li kolik času je potřeba k tomu aby se peníze přes výrobky a zboží vrátili opět do podoby peněz. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (16)$$

### ***Obrat pohledávek***

Poměr mezi tržbou a pohledávkami nám říká, jak rychle se v podniku pohledávky přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (17)$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Vyjadřuje, za jaké období jsou pohledávky spláceny. Ukazatel napovídá o schopnosti a disciplíně odběratelů a inkasní politice podniku. Porovnáním ukazatele a stanovené lhůty splatnosti můžeme posoudit, zda inkaso probíhá včas, odběratelé platí dopředu nebo později. Pokud by byla doba obratu dlouhodobě vyšší než stanovená lhůta splatnosti, znamenalo by to pro podnik potřebu úvěru a s tím související další náklady. (Holečková, 2008, s. 85-86)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (18)$$

### ***Obrat závazků***

Rychlost obratu nám udává, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků za dané časové období. Na rozdíl od obratu pohledávek je výhodné snižovat počet obrátek závazků. Pokud podnik snižuje počet obrátek, tím zvyšuje dobu, kdy může využívat peněžní prostředky na jiné účely.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

### ***Doba obratu závazků***

Udává dobu, za kterou podnik uhrazuje své krátkodobé závazky nebo také jak dlouho podnik čerpal obchodní úvěr. (Jindřichovská a Kubíčková, 2015, s. 156)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360 \quad (20)$$

### **2.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Každý podnik k financování svých aktivit používá cizí zdroje. Samozřejmě nemůže se spolehnout jen na ně, protože by jistě měl problémy s jejich získáním a ani zákon tuto situaci nepřipouští. Úplný opak a to používání výhradně vlastních zdrojů se také nedoporučuje, to by snižovalo celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Proto podnik musí hledat optimální kapitálovou strukturu. Kapitálová struktura se podílí na rozvoji a zdraví společnosti. Dává do poměru vlastní a cizí zdroje financování. (Růčková, 2015, s. 64)

Aby podnik měl správnou kapitálovou strukturu, musí najít optimální poměr mezi cizím a vlastním kapitálem a k tomu slouží ukazatele zadluženosti. Čím více je podnik zadlužený, tím větší riziko na sebe bere, že nebude schopen dostát svým závazkům. Ale Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84-85) upozorňují, že nesmíme zapomenout, že cizí kapitál je pro podnik levnější než vlastní (úrok z cizího kapitálu snižují daňové zatížení), tedy částečná zadluženost je užitečná.

### **Celková zadluženost**

Kocmanová (2013, s. 40) celkovou zadluženost označuje jako „...ukazatel věřitelského rizika.“ Věřitelé požadují co možná nejnížší zadluženost, vlastníci naopak. Řada autorů doporučuje optimální hodnotu celkové zadluženosti mezi 30–60%.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem} \quad (21)$$

### Míra zadluženosti

Tento ukazatel a jeho časový vývoj je významný při žádosti o leasing či úvěr. Míra zadluženosti mapuje poměr mezi cizím a vlastním zdrojem financování.

$$\text{Míra Zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (22)$$

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí dává najevo, jak je podnik schopen splácet své úroky pomocí zadluženosti. Většina literatur doporučuje výši ukazatele nad hodnotou 5. Dá se také říct, že čím větší je hodnota ukazatele, tím má podnik větší schopnost platit své náklady spojené s využíváním cizího kapitálu. Za mez ukazatele bývá považována hodnota 1. Je tvořen zisk, který splácí úrok věřitelům, ale nezbyde už nic na stát a vlastníka.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (23)$$

### Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Vyjadřuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 88) u tohoto ukazatele nezapomínají připomenout zlaté pravidlo financování: „Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.“ Odborné literatury doporučují hodnotu 100% a vyšší.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + \text{Dlouh.cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (24)$$

### Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud hodnota ukazatele je vyšší než 1, znamená to, že podnik dává přednost stabilitě, ale snižuje se celková výnosnost. Ke krytí oběžných aktiv je používán vlastní kapitál. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (25)$$

### 2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Už podle názvu je jasné, že tento druh ukazatelů je jen pro určitý druh podniku a to pro takový, který obchoduje na kapitálovém trhu. Tyto ukazatele nemají základ jen v rozvaze a výsledovce, ale potřebné informace získávají také z údajů z kapitálového trhu. Investoři využívají tyto ukazatele pro lepší informovanost o finanční situaci podniku na kapitálovém trhu.

#### Zisk na akcii

Tento ukazatel udává, jaký zisk v absolutní hodnotě připadne na jednu akcii. Čím vyšší zisk, tím lepší.

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet vydaných akcií}} \quad (26)$$

#### Price-Earnings Ratio

Tento ukazatel má v sobě zahrnutý poměr tržní ceny akcie a zisk na akcii. Často jej můžeme najít v burzovních zprávách, protože je zajímavý pro všechny investory. Odráží se v něm podíl dividend na zisku, míra zisku a očekávání investorů.

$$P/E \text{ ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}} \quad (27)$$

#### Dividendový výnos

Ukazatel vyjadřuje, jestli se investovaný kapitál do akcií podniku investorovi vyplatí ve vztahu k vypláceným dividendám. Podle tohoto ukazatele se investor rozhoduje o koupi či prodeji akcií. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 109-110)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní kurz akcie}} \quad (28)$$

### 2.3.6 Ostatní poměrové ukazatele

Pro úplnou představu o finanční analýze společnosti, je vhodné využít i další poměrové ukazatele. Ostatní poměrové ukazatele obsahují např.: přidanou hodnotu, počet zaměstnanců, odpisy. Je jen na dané společnosti, které využije nebo které si sama vytvoří.

Mezi nejpoužívanější ukazatele patří:

- přidaná hodnota/počet zaměstnanců,

- přidaná hodnota/tržba,
- přidaná hodnota/aktiva,
- odpisy/přidaná hodnota,
- nákladové úroky/přidaná hodnota,
- tržby/počet zaměstnanců,
- osobní náklady/počet zaměstnanců.

V případě srovnávání s jinými podniky se jako nejčastější ukazatele používají:

- náklady/tržby,
- výkonová spotřeba/tržby,
- osobní náklady/tržby,
- odpisy/tržby. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 111)

## 2.4 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

Souhrnné ukazatele vyjadřují charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jedné hodnoty. Jsou vhodné pro rychlé hodnocení podniku a hodnocení podniků v odvětví.

Zvětšující počet ukazatelů, kromě k lepšímu zobrazení situace ve firmě, může zamotat hlavu a ztížit orientaci velkým počtem hodnot a zkreslit pohled na firmu. Snahou je sestavit jednoduchý model, který pomůže s rozhodováním a zobrazí vzájemné vazby mezi ukazateli vyššího řádu.

Podle Růčkové (2015, s. 75) má jednoduchý model tři základní funkce:

- vysvětluje změny ukazatelů na celé hospodářství firmy,
- zpřesňuje analýzy dosavadního vývoje firmy,
- poskytuje podklad pro výběr rozhodnutí.

### 2.4.1 Du Pontův rozklad

Mezi nejznámější rozklad poměrových ukazatelů můžeme zařadit tzv. Du Pontův rozklad. Tento rozklad zaznamenává vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Základem je rovnice:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (29)$$

nebo-li

$$ROA = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv} \quad (30)$$

Rozšířená rovnice pro ukazatel ROE:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (31)$$

Ukazatel ROE jsme rozdělili na součin tří ukazatelů:

- Ukazatel ziskového rozpětí tržeb pro zdanění
- Ukazatel obratu celkových aktiv
- Ukazatel finanční páky

Z Du Pontova rozkladu ROE je vidět, že rentabilita vlastního kapitál lze zvýšit pomocí zvýšení míry zisku, urychlení obratu kapitálu a využíváním více cizího kapitálu. (Synek, KislingrEROVÁ a kol., 2015, s. 287-288)

#### 2.4.2 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model patří mezi jednodušší výpočty, tomu také můžeme připočíst jeho oblíbenost. Jeho cílem je rozeznat, které firmy stojí před bankrotem a které naopak k tomu mají ještě hodně daleko. K výpočtu je použita diskriminační metoda. Na základě této metody, se určí váha poměrových ukazatelů a sestaví se jejich součet.

Pro společnosti obchodovatelné na veřejných trzích vyjádřil Altmanův model rovnicí:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (32)$$

kde:

$X_1$  = Pracovní kapitál/Aktiva

$X_2$  = Rentabilita čistých aktiv

$X_3$  = EBIT/Aktiva celkem

$X_4$  = Tržní hodnota VK/Cizí zdroje

$X_5$  = Tržby/Aktiva

Výpočet nám vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota vyšší než 2,99, finanční situace firmy je uspokojivá. Je-li výsledek v rozmezí 1,81-2,98, firma má nevyhraněnou finanční situaci a můžeme mluvit o tzv. šedé zóně. Výsledek pod 1,81 značí velké finanční problémy a dokonce i možnost bankrotu.

Pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, se u rovnice pouze změní váha, která je přisuzována jednotlivým ukazatelům.

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (33)$$

V tomto případě se hranice výsledků posunuli o něco níže než v předchozím případě.

Pásmo bankrotu leží pod hodnotou 1,2. Šedá zóna se nachází v rozmezí 1,2–1,9 a finanční stabilita firmy je nad hranicí 1,9. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132, Růčková, 2015, s. 78)

### 2.4.3 Index IN

Model IN byl sestaven manžely Neumaierovými, kteří se snažili vyhodnotit finanční zdraví českých firem v oblasti ČR. Použili k tomu rovnici kde mají zastoupení poměrové ukazatele s přiřazenou váhou průměrných hodnot.

Jako první sestavili index důvěryhodnosti IN95. V případě výpočtu tohoto indexu dosazujeme váhy za celou ekonomiku. Výsledek interpretuje podnik z hlediska celé ekonomiky ČR. Model IN99 se zabývá výkoností podniku z hlediska vlastníka a používá pro posouzení výkonosti podniku. Index IN01 spojuje oba předchozí modely a v roce 2005 byl aktualizován na verzi IN05.

$$IN05 = 0,13 x \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 x \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 x \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 x \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 x \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky+kr. bankovní úvěry}} \quad (34)$$



Pokud hodnota indexu je vyšší než 1,6, podnik dosahuje ekonomického zisku. Hodnota nižší než 0,9 znamená záporný ekonomický zisk a podnik míří k bankrotu. Hodnoty mezi 0,9-1,6 napovídají, že podnik se nachází v šedé zóně, což je signál o jistých problémech. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132-133)

#### 2.4.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) vychází z předpokladu, že ve finanční analýze je nedostatek poměrových ukazatelů, vycházejících z účetních výkazů a odlišnosti ekonomického zisku od zisku, který je zachycen v účetnictví. V účetním zisku jsou zaznamenány pouze cizí náklady na kapitál, nikoliv vlastní náklady (očekávaný výnos akcionářů). EVA rozvíjí náklady na kapitál k oceňování ekonomické výkonnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 152)

Podle Růčková (2015, s. 49-50) firma vytváří hodnotu tehdy, když čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) je vyšší než náklady použitého kapitálu, tuto definici můžeme vyjádřit jako rovnicí:

$$EVA = EBIT * ( 1 - \text{daňová sazba v \%} ) - WACC * C \quad (35)$$

kde

EBIT = provozní výsledek hospodaření

WACC = vážené průměrné náklady kapitálu

C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou používána k hlavní činnosti

Začátek vzorce tedy provozní výsledek hospodaření a daňovou sazbu můžeme označit jako provozní výsledek hospodaření (NOPAT). Zbývající část vzorce vypovídá o celkovém investovaném kapitálu, který je zpoplatněn váženými průměrnými náklady kapitálu.

Ale rovnici pro výpočet ekonomické přidané hodnoty můžeme vyjádřit i takto:

$$EVA = ( RONA - WACC ) * C \quad (36)$$

kde

RONA = rentabilita čistých operativních aktiv; RONA = NOPAT/C

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Společnost XYZ, s. r. o. byla v roce 1993 zapsána do obchodním rejstříku, vedeného Krajským soudem v Praze. Společnost provádí stavby v celé České republice, jedná se o výstavbu, opravu i odstraňování inženýrských staveb, jako jsou například mosty a pozemní komunikace. Dále se zabývá rekonstrukcí a demolicí staveb a také se zaměřuje na stavbu průmyslových, vodohospodářských ale i občanských staveb.

#### 3.1 Základní údaje o společnosti

|                   |  |
|-------------------|--|
| Obchodní jméno:   | Společnost XYZ   |
| Právní formy:     | společnost s ručením omezeným  |
| Datum vzniku:     | leden 1993   |
| Základní kapitál: | 30 000 000 Kč  |
| Předmět činnosti: | projektová činnost ve výstavbě<br>výkon zemědělských činností<br>provádění staveb, jejich změn a odstraňování<br>výroba obchod služby neuvedené v přílohách 1 až 3 ŽZ<br>silniční motorová doprava |

#### Vývoj průměrného počtu zaměstnanců

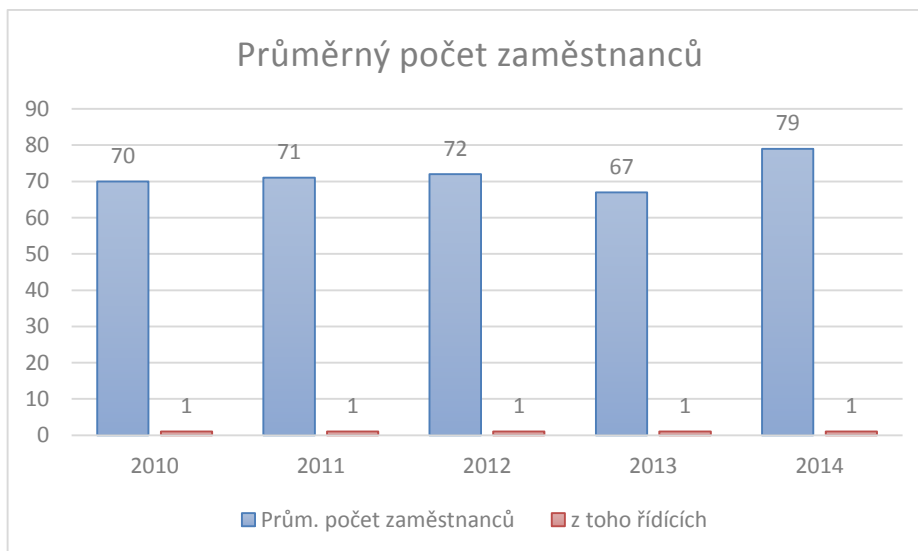
Tabulka 1 a graf 2 udávají informace o průměrném počtu zaměstnanců. Můžeme vidět, že roky 2010 – 2012 jsou si v celku podobné a můžeme je zhodnotit jako průměrné. V roce 2013 firmy snížila počet zaměstnanců o 5 oproti předcházejícímu roku, v následující analýze uvidíme, že toto snížení se netýká jen zaměstnanců. Rok 2014 zaznamenává nárůst nejen oproti předcházejícímu roku, ale i ostatním letům.

Tabulka 1 Průměrný počet zaměstnanců

| Rok  | Průměrný počet zaměstnanců | z toho řídících |
|------|----------------------------|-----------------|
| 2010 | 70                         | 1               |
| 2011 | 71                         | 1               |
| 2012 | 72                         | 1               |

|             |    |   |
|-------------|----|---|
| <b>2013</b> | 67 | 1 |
| <b>2014</b> | 79 | 1 |

*Zdroj: vlastní zpracování*



Obrázek 2 Vývoj průměrného počtu zaměstnanců

*Zdroj: vlastní zpracování*

## Vývoj hospodářského výsledku

V tabulka 2 nám podává přehled o vývoji výsledku hospodaření v letech 2010-2014. Z tabulky je zřejmý výkyv výsledku hospodaření. Vydařené roky 2010 a 2011 postupně přechází do dalších méně hodnotných let. V roce 2011 firma dokončila rekonstrukci budov, které se významně podílely na výsledku hospodaření a k tomu ještě musíme připočítat výnosy z prodeje dlouhodobého majetku.

Tabulka 2 Vývoj hospodářského výsledku společnosti XYZ, s. r. o.

| v tis. Kč                  | 2010   | 2011   | 2012  | 2013   | 2014   |
|----------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| <b>Provozní VH</b>         | 40 252 | 42 747 | 8 975 | 21 163 | 5 409  |
| <b>Finanční VH</b>         | -929   | -765   | -731  | -1 016 | -1 219 |
| <b>Mimořádný VH</b>        | 0      | 0      | 0     | 0      | 0      |
| <b>VH za účetní období</b> | 31 789 | 34 001 | 6 647 | 16 439 | 3 407  |
| <b>VH před zdaněním</b>    | 39 323 | 41 982 | 8 244 | 20 147 | 4 190  |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Rok 2012 nebyl tak pro firmu růžový jako předcházející roky, což můžeme vidět na obrázku 3. Dokončení zakázky ne vždy znamená začátek nové. Výsledek hospodaření z provozní činnosti klesl o necelých 34 000 Kč. V dalších letech se firma snažila vrátit k původnímu tempu, ale do formy se dostávala, jen stěží. Rok 2014 byl pro firmu zásadní, získala novou zakázku na výstavbu a rekonstrukci mostů na silnicích II. a III. třídy, ale zisky z těchto projektů se do výsledku hospodaření zapíší až v dalších letech.



Obrázek 3 Vývoj hospodářského výsledku

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.2 Charakteristika odvětví

Společnost XYZ, s. r. o., můžeme zařadit v klasifikaci CZ-NACE (tato klasifikace se v České republice používá od roku 2008) do oblasti 42 Inženýrské stavitelství. Tato oblast spadá do sekce F – Stavebnictví, které zahrnuje specializované i nespécializované stavební činnosti.

V ČR sekce F-Stavebnictví podle odhadů MPO zaměstnávala v roce 2010 42 873 zaměstnanců. Tento počet se následující roky mírně snižoval, v roce 2013 to bylo už jen 35 303 zaměstnanců. V oblasti 42 Inženýrské stavitelství to bylo v roce 2013 22 432 zaměstnanců.

Stavebnictví se v roce 2012 dostalo na nejnižší hodnoty od vzniku ČR. Tento klesající trend měl za následek propad jak stavitelského tak i inženýrského stavitelství. Stavitelství kleslo v roce 2010 meziročně o 7,4 % a v roce 2012 dokonce o 7,6 %. Podobné hodnoty dosahovala stavební produkce i v EU. Stavebnictví v EU v roce 2012 výrazně pokleslo ve své produkci, meziročně to bylo o 5,3%. Poté v roce 2013 v nepříznivém vývoji pokračovalo a opět meziročně pokleslo, tentokrát o 2,3%. V roce 2014 na rozdíl od předchozích let stavební produkce

v ČR růstem o 4,3 % vykazala příznivější meziroční tempo růstu než celá EU. Největší podíl na tomto nárůstu mají země, které prodělaly v období recese největší pokles, jako jsou například Řecko, Španělsko nebo Slovinsko.

#### 4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Pro sestavení vlastní finanční analýzy pro vybranou společnost XYZ, s. r. o. vycházím z výkazů, které mi společnost poskytla. Údaje, které budu používat, jsou z roku 2010-2014. Všechny hodnoty rozvahy a výkazu zisku a ztrát jsou zaznamenány v celých tisících Kč a jsou uvedeny v příloze. Pro lepší představu jsem v tabulkách níže uvedla položky, které se významně podílí svou vahou na rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Při samotné analýze budu postupovat dle metod a postupů, které jsem popsala v teoretické části bakalářské práce.

Tabulka 3 Vybrané položky rozvahy společnosti XYZ, s. r. o.

|                           | 2010   | 2011    | 2012   | 2013   | 2014   |
|---------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>      | 82 587 | 121 445 | 63 179 | 81 702 | 91 911 |
| DM                        | 3 512  | 6 265   | 5 216  | 3 894  | 6 583  |
| DNM                       | 122    | 89      | 56     | 148    | 76     |
| DHM                       | 3 390  | 6 176   | 5 160  | 3 746  | 6 507  |
| DFM                       | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| <b>Oběžná aktiva</b>      | 78 427 | 114 831 | 57 526 | 77 556 | 83 489 |
| Zásoby                    | 50     | 66      | 172    | 2      | 3 061  |
| Krátkodobé pohledávky     | 15 424 | 25 983  | 16 208 | 9 870  | 19 157 |
| KFM                       | 62 953 | 88 587  | 40 951 | 67 675 | 61 271 |
| <b>PASIVA CELKEM</b>      | 82 587 | 121 445 | 63 179 | 81 702 | 91 911 |
| <b>Vlastní kapitál</b>    | 73 133 | 88 847  | 40 765 | 53 836 | 54 751 |
| <b>Cizí zdroje</b>        | 9 454  | 32 598  | 21 739 | 27 735 | 37 158 |
| <b>Krátkodobé závazky</b> | 9 454  | 32 598  | 21 739 | 2 775  | 35 843 |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 4 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.

|                             | 2010    | 2011    | 2012    | 2013    | 2014    |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Obchodní marže</b>       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Výkony</b>               | 196624  | 254 906 | 186 415 | 177290  | 212 405 |
| <b>Výkonová spotřeba</b>    | 125 064 | 184 896 | 146 103 | 126 882 | 172 554 |
| <b>Přidaná hodnoty</b>      | 71 560  | 70 010  | 40 312  | 50 408  | 39 851  |
| <b>Osobní náklady</b>       | 26 679  | 28 002  | 27 847  | 27 073  | 31 495  |
| <b>Provozní VH</b>          | 40 252  | 42 747  | 8 975   | 21 163  | 5 409   |
| <b>Finanční VH</b>          | -929    | -765    | -731    | -1 016  | -1 219  |
| <b>VH za běžnou činnost</b> | 31 789  | 34 001  | 6 647   | 16 439  | 3 407   |
| <b>Mimořádný VH</b>         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>VH za účetní období</b>  | 31 789  | 34 001  | 6 647   | 16 439  | 3 407   |

|                  |        |        |       |        |       |
|------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| VH před zdaněním | 41 982 | 39 323 | 8 244 | 20 147 | 4 190 |
|------------------|--------|--------|-------|--------|-------|

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 4.1 Absolutní ukazatele

Pomocí absolutních ukazatelů budu analyzovat vývoj trendů (horizontální analýzu) a procentní rozbor komponentů (vertikální analýza).

### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Při pohledu na horizontální analýzu zjistíme, jak se ve firmě v jednotlivých letech vyvíjela aktiva a pasiva. V tabulce uvedené níže je provedená horizontální analýza aktiv a pasiv, ze které budu vycházet při tvorbě analýzy.

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv společnosti XYZ, s. r. o.

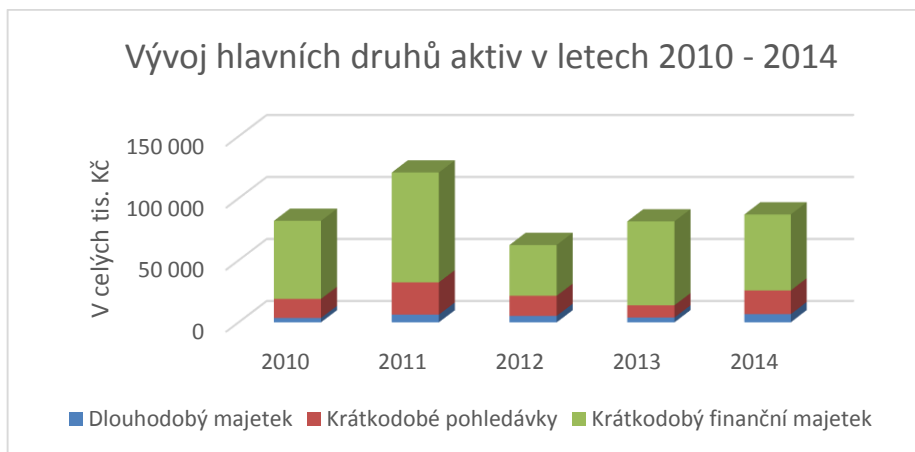
|  | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| <b>Aktiva celkem</b>                         | 47%     | -48%    | 29%     | 13%     |
| <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b> | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>                    | 78%     | -17%    | -25%    | 69%     |
| <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>           | -27%    | -37%    | 164%    | -69%    |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | 82%     | -16%    | -27%    | 74%     |
| <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>           | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      |
| <b>Oběžná aktiva</b>                         | 46%     | -50%    | 35%     | 8%      |
| <b>Zásoby</b>                                | 32%     | 161%    | -99%    | 15%     |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                 | 0%      | 0%      | -95%    | -100%   |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>                 | 68%     | -38%    | -39%    | 94%     |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>           | 41%     | -54%    | 65%     | -9%     |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | -46%    | 25%     | -42%    | -98%    |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Horizontální analýza nám vypovídá o podstatných změnách v čase. Ve sledovaných letech je patrné kolísání aktiv. Hlavní složkou aktiv je dlouhodobý majetek, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V roce 2011 se celkové aktiva oproti předcházejícímu roku zvýšila o 47 %. To mělo za následek zvýšení dlouhodobého majetku o 78 % oproti předchozímu roku. Na tomto zvýšení se podílela skutečnost, že firmy nakoupila nové stroje v hodnotě 4 mil. Kč. Další zvýšení v tomto roce můžeme hledat i u krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, každý z nich se zvýšil o více než 40 %. V dalších letech si můžeme všimnout spíše snižování majetku. Největší pokles aktiv je v roce 2012, kdy celkové aktiva poklesla o 48 %, což je v reálu pokles o 58 mil. Kč. To měl za následek především pokles krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Podnik



tyto peníze použil na nákup zásob a také na snížení této položky se významně podepsaly krátkodobé závazky. Společnost se v tomto roce dostala do útlumu. Je sice pořád zisková, ale zisk je výrazně nižší. Tento rok zaznamenal značné snížení krátkodobých pohledávek i kapitálu, což nám více přibližuje obrázek č. 4, který zobrazuje vývoj hlavních složek aktiv v čase.



Obrázek 4 Vývoj hlavních druhů aktiv společnosti XYZ, s. r. o.

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při pohledu na pasiva zjistíme, že cizí kapitál je využíván minimálně a většinou jej skoro celý tvoří krátkodobé závazky. U těchto krátkodobých závazků vidíme nárůst v každém roce. Jedinou výjimkou je rok 2012, kdy závazky poklesly o 33 %. Není se čemu divit, protože předešlý rok krátkodobé závazky stouply o 245 % tedy na 32,5 mil. Kč. Tyto závazky se skládají ze závazků ke státu a závazkům k dodavatelům. Podnik státu dluží v podobě daní a odvodu na zdravotním a sociálním zabezpečení.

U vlastního kapitálu můžeme vidět podobné nárůsty a poklesy hodnot jako u cizích zdrojů. V roce 2011 se fondy společnosti navýšily o 119 %. Složkou těchto fondů je rezervní fond, který má konstantní hodnotu 3 000 tis. Kč a fond ze zisku, který tvoří především fond odměn a fond rozvoje, který byl v roce 2011 zvýšen o 13 502 tis. Kč. V dalším roce si můžeme všimnout čerpání fondu a snížení o 83 %. Zajímavostí je, že společnost má v každém roce nulovou hodnotu výsledku hospodaření z minulých let. Společnost rozděluje zisk v pořadí – zákonem stanovené daně a poplatky, přiděl do rezervního fondu, přiděl do ostatních fondů a vyplacení podílu společníkům.

Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv společnosti XYZ, s. r. o.

|                      | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Pasiva celkem</b> | 47%     | -48%    | 29%     | 13%     |

|                                       |      |      |      |      |
|---------------------------------------|------|------|------|------|
| <b>Vlastní kapitál</b>                | 21%  | -54% | 32%  | 2%   |
| <b>Základní kapitál</b>               | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Kapitálové fondy</b>               | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Rezervní fondy, fondy ze zisku</b> | 119% | -83% | 80%  | 189% |
| <b>VH minulých let</b>                | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>VH běžného období</b>              | 7%   | -80% | 147% | -79% |
| <b>Cizí zdroje</b>                    | 245% | -33% | 28%  | 34%  |
| <b>Rezervy</b>                        | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>             | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Krátkodobé závazky</b>             | 245% | -33% | 28%  | 29%  |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>      | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Časové rozlišení</b>               | 0%   | 0%   | 0%   | -98% |

*Zdroj: vlastní zpracování*

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza rozvahy odvětví. Oproti předchozím tabulkám, ve kterých byla výrazná sinusoida nárůstu a poklesu, u odvětví vidíme, jen nepatrný nárůst nebo pokles. Odvětví oproti společnosti vystupuje značně vyrovnaněji. Nejvýraznější nárůst je zaznamenán u vlastního kapitálu v roce 2012, oproti předešlému roku se zvýšil o 143 %. Významný pokles si můžeme všimnout také u výsledku hospodaření běžného účetního období. U této položky vidíme v celém sledovaném období pokles, ale nejvýraznější je v roce 2011 a 2012, kdy byl zaznamenán pokles o 23 % a 30 %.

Tabulka 7 Horizontální analýza rozvahy odvětví

| V procentech                       | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>               | -4%     | -6%     | -1%     | 4%      |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>          | 2%      | -10%    | -5%     | 18%     |
| <b>DHM a DNM</b>                   | 1%      | -18%    | -7%     | -7%     |
| <b>DFM</b>                         | 4%      | 10%     | -3%     | 61%     |
| <b>Oběžná aktiva</b>               | -7%     | -5%     | 1%      | -1%     |
| <b>Zásoby</b>                      | -19%    | 5%      | -10%    | -12%    |
| <b>Pohledávky</b>                  | -7%     | -1%     | 2%      | -4%     |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b> | 0%      | -21%    | 4%      | 12%     |
| <b>Časové rozlišení</b>            | 11%     | 28%     | -18%    | -27%    |
| <b>PASIVA CELKEM</b>               | -4%     | -6%     | -1%     | 4%      |
| <b>Vlastní kapitál</b>             | -1%     | 143%    | -61%    | 8%      |
| <b>Základní kapitál</b>            | 3%      | -4%     | -3%     | 25%     |
| <b>VH běžného ú.o.</b>             | -23%    | -30%    | -2%     | -5%     |
| <b>Cizí zdroje</b>                 | -6%     | -10%    | 2%      | 2%      |
| <b>Rezervy</b>                     | 11%     | -9%     | -22%    | 23%     |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>          | 6%      | 4%      | -3%     | 9%      |
| <b>Krátkodobé závazky</b>          | -11%    | -10%    | 12%     | -2%     |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>   | 5%      | 0%      | -2%     | -10%    |
| <b>Ostatní pasiva</b>              | -4%     | -9%     | 7%      | -8%     |

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Na vertikální analýze pozorujeme podíl jednotlivých složek majetku na celkových aktivech. Aktiva nám vyobrazují majetek, do kterého firma investovala a který vlastní. Ve sledovaných letech mají na celkových aktivech největší podíl aktiva oběžná, která tvoří 90-95 % z celkových aktiv. Největší vliv na této hodnotě má krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Nejvyšší hodnotu před zaokrouhlením a to 94,93 % z celkových aktiv měla oběžná aktiva v roce 2013, to má na svědomí krátkodobý finanční majetek, který pojmul 83 %. Naopak největší hodnota krátkodobých pohledávek byla v roce 2012 a to 26 %. V tomto období byla většina po lhůtě splatnosti nad 180 dnů.

Dlouhodobý majetek tvoří jen malou část aktiv v průměru necelých 6 %. Je to způsobeno značně odepsaným dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2014 vidíme nárůst dlouhodobého hmotného majetku na 7 %. To je dáno tím, že firma investovala do nákupu dlouhodobého majetku, konkrétně do obnovy vozového parku a strojů. Zároveň v toto roce vyřadila z důvodu likvidace dopravní prostředky, za které nakoupila náhradní.

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv společnosti XYZ, s. r. o.

| V procentech                                 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                         | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b> | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>                    | 4%   | 5%   | 8%   | 5%   | 7%   |
| <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>           | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | 4%   | 5%   | 8%   | 5%   | 7%   |
| <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>           | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Oběžná aktiva</b>                         | 95%  | 95%  | 91%  | 95%  | 91%  |
| <b>Zásoby</b>                                | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 3%   |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                 | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>                 | 19%  | 21%  | 26%  | 12%  | 21%  |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>           | 76%  | 73%  | 65%  | 83%  | 67%  |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | 1%   | 0%   | 1%   | 0%   | 2%   |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při pohledu na finanční strukturu společnosti zjistíme, že podnik využívá většinu financování z vlastních zdrojů. Ty se ve všech sledovaných letech pohybují mezi 60 až 89 %. Z toho vyplývá, že cizí kapitál tvoří přibližně pouhou čtvrtinu zdrojů. Na vlastním kapitálu měl největší vliv základní kapitál (ZK = 30 mil. Kč) a VH běžného účetního období. V roce 2010 vlastní kapitál tvořil 89 % z celkových aktiv, hlavní vliv na to měl VH z běžného období + fondy. V tomto roce bylo do fondu ze zisku přiděleno 8 344 tis. Kč.

U cizích zdrojů mají největší a skoro ve většině případů jediný podíl krátkodobé závazky. Jen v roce 2014 byla tato nadváha narušena dlouhodobými závazky (1,43 %).

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv společnosti XYZ, s. r. o.

| V procentech                     | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>             | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| <b>Vlastní kapitál</b>           | 89%  | 73%  | 65%  | 66%  | 60%  |
| <b>Základní kapitál</b>          | 36%  | 25%  | 47%  | 37%  | 33%  |
| <b>Kapitálové fondy</b>          | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>RF, fondy ze zisku</b>        | 14%  | 20%  | 7%   | 9%   | 23%  |
| <b>VH minulých let</b>           | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>VH běžného období</b>         | 38%  | 28%  | 11%  | 20%  | 4%   |
| <b>Cizí zdroje</b>               | 11%  | 27%  | 34%  | 34%  | 40%  |
| <b>Rezervy</b>                   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>        | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 1%   |
| <b>Krátkodobé závazky</b>        | 11%  | 27%  | 34%  | 34%  | 39%  |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b> | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| <b>Časové rozlišení</b>          | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |

*Zdroj: vlastní zpracování*

V následující tabulce jsem pro srovnání přiložila vertikální analýzu rozvahy odvětví. Hned při prvním pohledu je zřejmé, že odvětví využívá mnohem více cizí zdroje než podnik. Cizí zdroje se u odvětví pohybují kolem 60 %, vlastní kapitál tvoří pouze 40 %. Struktura aktiv je taktéž trochu odlišná. Stejně jako v odvětví převažují oběžná aktiva, ale objem dlouhodobého majetku je u odvětví významnější. Oběžná aktiva jsou složena především ze zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. U odvětví převažují pohledávky nad krátkodobým finančním majetkem, u společnosti je tomu naopak.

Tabulka 10 Vertikální analýza rozvahy odvětví

| V procentech              | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>      | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| <b>Dlouhodobý majetek</b> | 30%  | 32%  | 31%  | 30%  | 34%  |
| <b>DHM a DNM</b>          | 21%  | 23%  | 20%  | 19%  | 17%  |
| <b>DFM</b>                | 9%   | 10%  | 11%  | 11%  | 17%  |
| <b>Oběžná aktiva</b>      | 69%  | 67%  | 68%  | 69%  | 66%  |
| <b>Zásoby</b>             | 9%   | 8%   | 9%   | 8%   | 7%   |
| <b>Pohledávky</b>         | 44%  | 43%  | 45%  | 47%  | 43%  |
| <b>KFM</b>                | 16%  | 17%  | 14%  | 15%  | 16%  |
| <b>Časové rozlišení</b>   | 1%   | 1%   | 1%   | 1%   | 1%   |
| <b>PASIVA CELKEM</b>      | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| <b>Vlastní kapitál</b>    | 37%  | 39%  | 43%  | 39%  | 41%  |
| <b>Základní kapitál</b>   | 15%  | 17%  | 17%  | 17%  | 20%  |
| <b>VH běžného ú.o.</b>    | 4%   | 4%   | 3%   | 3%   | 2%   |
| <b>Cizí zdroje</b>        | 61%  | 60%  | 57%  | 59%  | 58%  |
| <b>Rezervy</b>            | 6%   | 7%   | 7%   | 5%   | 6%   |

|                    |     |     |     |     |     |
|--------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Dlouhodobé závazky | 8%  | 9%  | 10% | 10% | 10% |
| Krátkodobé závazky | 37% | 35% | 33% | 38% | 36% |
| Bankovní úvěry     | 3%  | 3%  | 3%  | 3%  | 3%  |
| Ostatní pasiva     | 2%  | 2%  | 2%  | 2%  | 2%  |

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.

| V procentech                         | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby z prodeje zboží                | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      |
| Výkony                               | 30%     | -27%    | -5%     | 20%     |
| Tržby za prodej vl. výrobků a služeb | 28%     | -27%    | -5%     | 18%     |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti   | -101%   | 563%    | -260%   | -1880%  |
| Výkonová spotřeba                    | 48%     | -21%    | -13%    | 36%     |
| Spotřeba materiálu a energie         | 35%     | -4%     | -11%    | 43%     |
| Služby                               | 52%     | -26%    | -14%    | 33%     |
| Přidaná hodnoty                      | -2%     | -42%    | 25%     | -21%    |
| Osobní náklady                       | 5%      | -1%     | -3%     | 16%     |
| Mzdové náklady                       | 5%      | -1%     | -3%     | 16%     |
| Náklady na soc. a zdrav. poj.        | 5%      | -1%     | -3%     | 17%     |
| Odpisy DHM a DNM                     | -6%     | 0%      | -25%    | 37%     |
| Ostatní provozní výnosy              | 158%    | -73%    | 245%    | 46%     |
| Ostatní provozní náklady             | 95%     | -87%    | 16%     | 96%     |
| Provozní VH                          | 6%      | -79%    | 136%    | -74%    |
| Výnosové úroky                       | 111%    | 15%     | 0%      | 0%      |
| Nákladové úroky                      | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      |
| Ostatní finanční výnosy              | 0%      | 0%      | 0%      | 400%    |
| Ostatní finanční náklady             | -7%     | -1%     | 11%     | -14%    |
| Finanční VH                          | -18%    | -4%     | 39%     | 20%     |
| Daň z příjmu za b. č. - splatná      | 6%      | -80%    | 132%    | -79%    |
| VH za běžnou činnost                 | 7%      | -80%    | 147%    | -79%    |
| Mimořádný VH                         | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      |
| VH za účetní období                  | 7%      | 80%     | 147%    | -79%    |
| VH před zdaněním                     | -6%     | -79%    | 144%    | -79%    |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při pohledu na výsledek hospodaření za účetní období zjistíme, že převahou v něm má provozní výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je v každém roce záporný a mimořádný nulový. V roce 2010 je provozní výsledek hospodaření 40 252 tis. Kč, v následujícím roce stoupl o 6 % na 42 747 tis. Kč. V roce 2012 můžeme zaznamenat výrazný pokles a to o 79 %.

V roce 2012 nastal také pokles za prodej tržeb vlastních výrobků a služeb o 27%, což znamenalo pokles tržeb o 68,491 mil. Kč. V následujícím roce tržby opět nepatrně zakolísaly a klesly o 5 %. Adekvátně k poklesu tržeb klesla i výkonová spotřeba, která kopírovala výkony, to můžeme vidět na obrázku 5, který zobrazuje vývoj výkonů a výkonové spotřeby.

Podobnou sinusoidu, která je vidět na obrázku 5, kopíruje i křivka osobních nákladů jen v nižších hodnotách. Tyto náklady se odvíjí podle počtu zaměstnanců a tento počet klesal a narůstal podle potřeby. Největší nárůst můžeme vidět v roce 2014, kdy oproti přechozímu roku narostl o 16%, což v reálu znamená nárůst o 12 zaměstnanců.

Největší relativní nárůst zaznamenala položka s názvem ostatní finanční výnosy v roce 2014, byl to nárůst o 400 %. Nicméně relativní nárůst odpovídal jen 8 tis. Kč, což je v celkovém poměru výnosů a nákladů zanedbatelná částka.



Obrázek 5 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby společnosti XYZ, s. r. o.

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 12 zobrazuje významné hodnoty výkazu zisku a ztráty odvětví. Na rozdíl od společnosti výnosy obsahují také tržby z prodeje zboží. Tyto tržby v roce 2012 významně vzrostly o 41%, což je nárůst o 800 tis. Kč. Dále si můžeme všimnout stejného procentního nárůstu a poklesu u položek výnosy a náklady, které v každém roce se chovaly stejně.

Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví

| V procentech                                   | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| <b>Tržby z prodeje zboží</b>                   | -6%     | 41%     | 31%     | -22%    |
| <b>Výkony</b>                                  | -9%     | -7%     | -6%     | 10%     |
| <b>Tržby z prodeje vlastních výr. a služeb</b> | -10%    | -7%     | -7%     | 11%     |
| <b>Změna stavu zásob</b>                       | -67%    | 51%     | -89%    | 939%    |
| <b>Aktivace</b>                                | 2%      | -25%    | 36%     | -14%    |
| <b>Výnosy</b>                                  | -9%     | -7%     | -5%     | 9%      |
| <b>Náklady na prodané zboží</b>                | -4%     | 44%     | 32%     | -17%    |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                       | -7%     | -7%     | -5%     | 10%     |

|                       |     |      |     |      |
|-----------------------|-----|------|-----|------|
| <b>Osobní náklady</b> | -6% | 1%   | -9% | -1%  |
| <b>Daň</b>            | 59% | -42% | 11% | 101% |
| <b>Náklady</b>        | -7% | -6%  | -5% | 9%   |

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát jsem pro větší přehlednost rozdělila na výnosy a náklady. Z tabulky jsem vypustila zbytečné hodnoty, které se na celkové hladině výnosů a nákladů podílely jen minimálně. Této jediné tabulce z absolutních ukazatelů jsem ponechala desetinná místa, z důvodu minimálního rozdílu a pro větší přehlednost.

Tabulka 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.

| <b>V procentech</b>                         | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Tržby z prodeje zboží</b>                | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       |
| <b>Výkony</b>                               | 99,85%      | 99,70%      | 99,90%      | 99,64%      | 99,56%      |
| <b>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</b> | 101,11%     | 99,69%      | 99,84%      | 99,74%      | 98,14%      |
| <b>Změna stavu zásob + aktivace</b>         | -1,26%      | 0,00%       | 0,06%       | -0,10%      | 1,42%       |
| <b>Ostatní provozní výnosy</b>              | 0,00%       | 0,29%       | 0,10%       | 0,36%       | 0,43%       |
| <b>Ostatní finanční výnosy</b>              | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       |
| <b>Výnosy</b>                               | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                    | 80,94%      | 85,16%      | 83,34%      | 81,60%      | 83,64%      |
| <b>Spotřeba materiálu a energie</b>         | 21,32%      | 20,53%      | 24,56%      | 24,71%      | 26,67%      |
| <b>Služby</b>                               | 59,61%      | 64,55%      | 58,77%      | 56,89%      | 56,94%      |
| <b>Osobní náklady</b>                       | 17,27%      | 12,90%      | 15,88%      | 17,41%      | 15,28%      |
| <b>Ostatní provozní náklady</b>             | 1,15%       | 1,60%       | 0,25%       | 0,33%       | 0,49%       |
| <b>Nákladové úroky</b>                      | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,18%       |
| <b>Ostatní finanční náklady</b>             | 0,65%       | 0,43%       | 0,52%       | 0,66%       | 0,42%       |
| <b>Náklady</b>                              | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Struktura výnosů podniku je velmi jednoduchá. Tržby z prodeje zboží jsou nulové a skoro 100 % nadvládu nad výnosy mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Ostatní výnosy tvoří jen mizivé procento z celkových výnosů.

Struktura nákladů je taktéž velmi jednoduchá jako struktura výnosů. U nákladů převládá výkonná spotřeba, která se skládá ze spotřeby materiálu a energie a služeb. Většinou tvoří 80 – 85 % celkových nákladů. Služby převládají nad spotřebou materiálu a energie, v roce 2014 služby tvořily 56,94 % všech celkových nákladů a v roce 2011 to bylo dokonce 64,55 %. Další významnou položku nákladů tvoří osobní náklady, které se sice v letech 2011, 2012 a 2014 pohybovaly pod hranicí 16 % a v roce 2012 a 2014 dokonce tuto hranici překročily a vyšplhaly se skoro k 18 %. Ostatní náklady tvoří jen malou složku v objemu celkových nákladů.

Při pohledu na tabulku odvětví, můžeme konstatovat stejné závěry. U výnosů převládají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tvoří 96-99 % celkových výnosů. Tržby z prodeje zboží nejsou nulové jako v předchozí tabulce, ale na celkových výnosech mají objem pouze 1-2 %. Náklady odpovídají výnosům. Zde převládá výkonová spotřeba (86 %), která je doplněna osobními náklady (13 %) a nepatrným množstvím nákladů na prodané zboží (1 %).

Tabulka 14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví

| V procentech                                      | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Tržby z prodeje zboží</b>                      | 1%          | 1%          | 2%          | 2%          | 2%          |
| <b>Výkony</b>                                     | 99%         | 99%         | 98%         | 98%         | 98%         |
| <b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b> | 99%         | 98%         | 98%         | 96%         | 98%         |
| <b>Změna stavu zásob</b>                          | -1%         | 0%          | -1%         | 0%          | -1%         |
| <b>Aktivace</b>                                   | 1%          | 1%          | 1%          | 2%          | 1%          |
| <b>Výnosy</b>                                     | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>Náklady na prod. zboží</b>                     | 1%          | 1%          | 1%          | 2%          | 1%          |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                          | 86%         | 86%         | 85%         | 85%         | 86%         |
| <b>Osobní náklady</b>                             | 13%         | 13%         | 14%         | 13%         | 12%         |
| <b>Daň z příjmu</b>                               | 0%          | 1%          | 0%          | 1%          | 1%          |
| <b>Náklady</b>                                    | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 4.2 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejdůležitější a nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem při sestavování finanční analýzy. Analyzuje se, jak podnik financuje své oběžné aktiva. Neexistuje žádná doporučená hodnota. Jediné doporučení, které zde platí je tzv. zlaté bilanční pravidlo, které poukazuje na to, že oběžný majetek by měl být financován krátkodobými cizími zdroji.

Tabulka 15 Čistý pracovní kapitál společnosti XYZ, s. r. o.

| V celých tisících Kč          | 2010   | 2011    | 2012   | 2013   | 2014   |
|-------------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>Oběžná aktiva</b>          | 78 427 | 114 831 | 57 526 | 77 556 | 83 489 |
| <b>Krátkodobé cizí zdroje</b> | 9 454  | 32 598  | 21 739 | 27 735 | 35 843 |
| <b>ČPK</b>                    | 68 973 | 82 233  | 35 787 | 49 821 | 47 646 |
| <b>ČPK/OA v %</b>             | 87,94% | 71,61%  | 62,21% | 64,34% | 57,07% |

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tabulce vidíme, že podnik se zaměřuje při financování oběžných aktiv na dlouhodobé zdroje, což je patrné především v roce 2010 a 2011. Poměr ČPK a OA je v těchto letech až příliš vysoký. Peníze, které jsou utopeny v oběžných aktivech, podnik mohl výhodněji investovat. Podnik dosahuje kladný čistý pracovní kapitál v celém sledovaném období.



Po celou dobu sledování má společnost k dispozici dostatečný „finanční polštář“, který může posloužit k překlenutí těžkého období anebo jako rezerva k zaplacení neočekávaných závazků.

### 4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejdůležitější nástroj finanční analýzy a zároveň nejčastěji používané, neboť vychází ze základních účetních výkazů (rozhava, výkaz zisku a ztrát, popř. přehled cash flow). Mezi základní poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Všechny tyto ukazatele na následujících řádcích poměří s hodnotami daného odvětví.

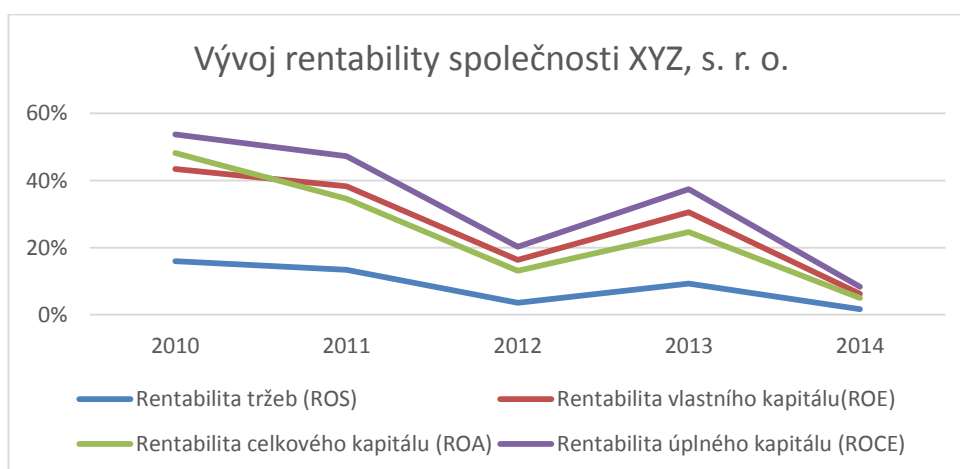
#### 4.3.1 Analýza rentability

Rentabilita patří v podniku mezi nejvíce sledované ukazatele, protože nám říká, jak se nám zhodnocuje investovaný kapitál. Ukazatelé jsou často nazývané jako mezivýkazové, jelikož využívají údaje z výkazů zisku a ztráty i z rozvahy.

Tabulka 16 Analýza rentability u společnosti XYZ, s. r. o.

| Analýza rentability                  | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014  |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Rentabilita tržeb (ROS)              | 15,97% | 13,34% | 3,57%  | 9,26%  | 1,63% |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) | 43,47% | 38,27% | 16,30% | 30,53% | 6,22% |
| Rentabilita celkového kapitálu (ROA) | 48,18% | 34,57% | 13,05% | 24,66% | 4,96% |
| Rentabilita úplného kapitálu (ROCE)  | 53,77% | 47,25% | 20,22% | 37,42% | 8,33% |

*Zdroj: vlastní zpracování*



Obrázek 6 Graf analýzy rentability společnosti XYZ, s. r. o.

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak jsme se už dozvěděli v teoretické části práce, rentabilita vyjadřuje ziskovost podniku. Čím je rentabilita vyšší, tím je podnik ziskovější. Ukazatele rentability (tabulka 10) vykazují, že podnik v roce 2010 a 2011 vykazoval mimořádně vysokou rentabilitu, ať už se jednalo o rentabilitu tržeb nebo rentability vlastního kapitálu. V roce 2012 nastává pokles, který můžeme vidět na grafu (obrázek 6). Další významný pokles můžeme vidět i v roce 2014, kdy rentabilita poklesla o více než polovinu oproti předtím ještě nejhoršímu roku 2012. Je to zapříčiněné poklesem stavebnictví u nás a poklesem tržeb.

Společnost XYZ, s. r. o. se převyšuje vysoko nad odvětví. Ukazatel rentability tržeb se vyhoupl značně nad odvětví. Je to důležitý ukazatel, který udává, jak podnik efektivně využívá své aktiva. Pro jeho výpočet jsem použila do jmenovatele EBIT, který očistí ukazatel od nežádoucího vlivu zadlužení a daňového zatížení. Po porovnání rentability tržeb podniku a odvětví, můžu říct, že podnik je mnohem více efektivní než odvětví. Odvětví se pohybuje mezi 6,5 – 3 procenty, což podnik s nejvyšší hodnotou 48,18 % předčil více než sedmkrát.

Co se týče rentability vlastního kapitálu, tak podnik i v tomto případě dosahuje velmi uspokojivých hodnot. Odvětví nepatrně dohání podnik pouze v nešťastném roce 2014. V ostatních letech mohou být investoři spokojeni, jelikož výnosnost jejich kapitálu v roce 2013 dosahovala skoro 31% a v roce 2010 převýšila hranici 43 %.

Tabulka 17 Analýza rentability odvětví

| <b>Analýza rentability odvětví</b>          | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>              | 6,58%       | 5,07%       | 6,08%       | 6,32%       | 3,35%       |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b> | 11,84%      | 9,20%       | 6,45%       | 6,67%       | 5,87%       |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (ROA)</b> | 6,21%       | 4,55%       | 3,19%       | 3,09%       | 3,00%       |
| <b>Rentabilita úplného kapitálu (ROCE)</b>  | 15,49%      | 10,94%      | 3,09%       | 5,22%       | 6,91%       |

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.3.2 Analýza likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky včas. Likvidita je důležitá z pohledu finanční rovnováhy, je to poměr toho co podnik může zaplatit oproti tomu, co je třeba platit.

Tabulka 18 Analýza likvidity u společnosti XYZ, s. r. o.

| <b>Ukazatel platební schopnosti (likvidity)</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Běžná likvidita</b>                          | 8,29        | 3,52        | 2,64        | 2,80        | 2,33        |
| <b>Pohotová likvidita</b>                       | 8,29        | 3,52        | 2,64        | 2,80        | 2,24        |
| <b>Hotovostní likvidita</b>                     | 6,65        | 2,72        | 1,88        | 2,44        | 1,70        |

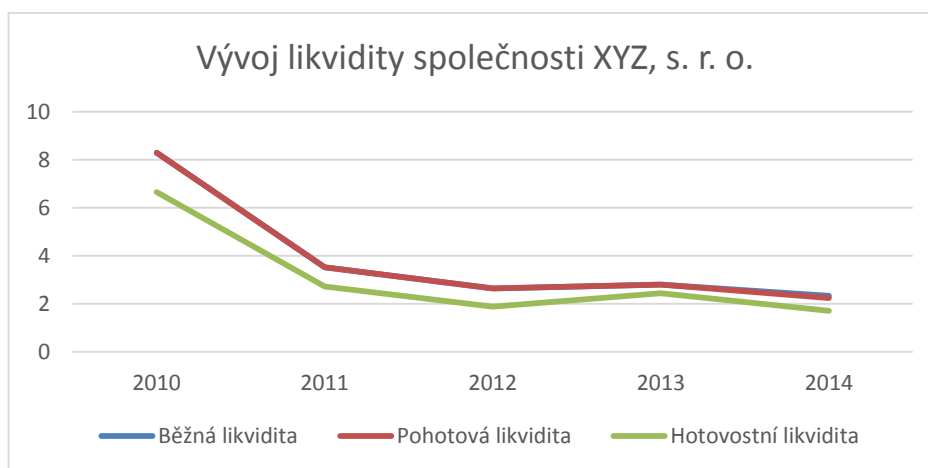
*Zdroj: vlastní zpracování*

**Běžná likvidita** dosahuje v podniku velmi vysokých hodnot. Literatura doporučuje hodnotu v rozmezí 1,5 -2,5. Těmto výsledkům se nejvíce přiblížil rok 2014 s hodnotou 2,33 a také rok 2012, který se svým výsledkem doporučenou hodnotu mírně překročil a to o 0,15. Vysoké hodnoty v letech 2010 a 2011 svědčí o tom, že společnost zbytečně draze financuje své podnikání. V těchto letech měl podnik lépe zacházet se svým majetkem a volné zdroje spíše investovat do rozvoje podniku.

**Pohotová likvidita** by se měla pohybovat v doporučeném horizontu 1–1,5. Na první pohled je zřejmé, že pohotová likvidita dosahuje skoro stejných hodnot jako běžná. Je to důsledkem malé vázanosti zásob a vysokých hodnot krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Podnik se ani v jednom roce nepřibližuje odvětví. Nejblíží má k odvětví v roce 2012 a 2014, pohotová likvidita v těchto letech u společnosti byla 2,64 a 2,24. Odvětví ve stejných letech nepatrně převýšilo maximální doporučené hodnoty a to o 0,12 a 0,03.

**Hotovostní likvidita** dosáhla ve sledovaném období hodnoty mezi 1,70-6,65. Doporučená hodnota je 0,2-0,5. Podnik opět dosáhl velmi vysokých čísel, což svědčí o neefektivním nakládání s finančním majetkem. V podniku je zbytečně vysoký podíl hotovostních prostředků, které zbytečně leží v pokladně a na bankovních účtech.

Na obrázku 7 je zaznamenán vývoj likvidity společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014. Můžeme si všimnout, že běžná likvidita se překrývá s pohotovou, z důvodu již dříve zmíněných důvodů, jako je např. malá vázanost zásob.



Obrázek 7 Graf analýzy likvidity společnosti XYZ, s. r. o.

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při porovnání odvětví se samotnou firmou na první pohled zjistíme, že hodnoty firmy se vyhouply vysoko nad odvětví. Odvětví se drželo v mezích doporučených hodnot, tedy

až na pohotovou likviditu v roce 2011 a 2012. V těchto letech nepatrně hodnoty překročily doporučený rámec, ale při porovnání tohoto překročení s podnikem je velmi nepatrné až zanedbatelné. V ostatních případech se odvětví drželo ve středu až vrcholu doporučených hodnot.

Tabulka 19 Analýza likvidity odvětví

| Ukazatel platební schopnosti (likvidity) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita                          | 1,72 | 1,77 | 1,85 | 1,68 | 1,70 |
| Pohotová likvidita                       | 1,50 | 1,57 | 1,62 | 1,50 | 1,53 |
| Hotovostní likvidita                     | 0,40 | 0,44 | 0,39 | 0,36 | 0,42 |

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3.3 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti nám pomáhá interpretovat vhodný podíl cizích a vlastních zdrojů. Každá firma se snaží o ideální poměr vlastního a cizího kapitálu, protože jistá míra zadluženosti může být pro firmu i pozitivní.

Tabulka 20 Analýza zadluženosti u společnosti XYZ, s. r. o.

| Ukazatel dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženost) | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost (%)                              | 11,45 | 26,84 | 34,41 | 33,95 | 40,43 |
| Míra zadluženosti                                    | 0,13  | 0,37  | 0,53  | 0,52  | 0,68  |
| Úrokové krytí (počítáno z EBIT)                      | -     | -     | -     | -     | 11,32 |
| Koeficient samofinancování (%)                       | 88,55 | 73,16 | 65,59 | 66,05 | 59,57 |
| Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek                   | 20,82 | 14,18 | 7,82  | 13,82 | 8,32  |

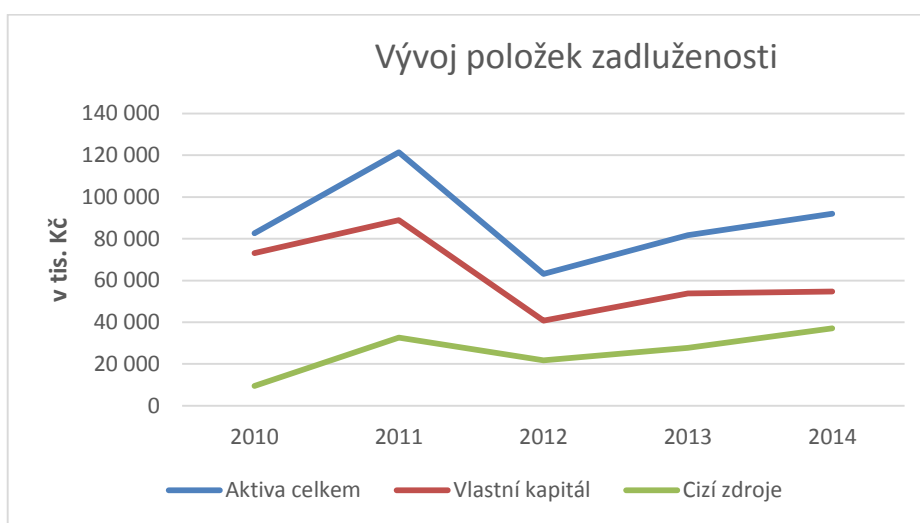
*Zdroj: vlastní zpracování*

**Celková zadluženost** posuzuje finanční strukturu z dlouhodobého hlediska. Doporučená hodnota je mezi 30-60 %. Musíme se však také brát v úvahu odvětví, ve kterém se celková zadluženost drží horní hranice. Společnost XYZ, s. r. o. v roce 2010 měla celkovou zadluženost velmi nízkou a to jen 11,45 %. V tomto roce společnost byla velmi konzervativní a kvůli dostatku vlastních zdrojů využívala převážně je. V dalších letech podnik začal využívat cizí zdroje a v roce 2012 už dosahuje doporučených hodnot.

**Ukazatel úrokového krytí** můžeme vyčíslit pouze v roce 2014. Úrokové krytí vypočítáme jako podíl EBITu a nákladových úroků, tento ukazatel udává schopnost podniku splácet úroky. Jelikož společnost ve velké míře dává přednost vlastnímu kapitálu před cizím, netvoří se jí nákladové úroky. Doporučená hodnota u toho ukazatele je více než 5. V roce 2014 je doporučená hodnota více než dvakrát překročena, proto můžeme soudit, že podnik je schopen splácet.

*Ukazatel míry zadluženosti* v sobě dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál, tento ukazatel je významný pokud se společnost snaží vyjednat nový úvěr či leasing. Již v předchozích ukazatelích jsme se dozvěděli, že podnik dává přednost vlastnímu kapitálu před cizími zdroji. Z tohoto důvodů i hodnoty v ukazateli jsou pod doporučenou hodnotou 1. Banka by tuto společnost vyhodnotila jako méně rizikovou a s poskytnutím úvěru by neměla sebe-menší problém.

Pro lepší orientaci v cizích zdrojích jsem přiložila graf (obrázek 8), kde jsou zobrazeny nejdůležitější hodnoty při výpočtu zadluženosti.



Obrázek 8 Vývoj položek zadluženosti společnosti XYZ, s. r. o.

*Zdroj: vlastní zpracování*

V odvětví vidíme, že celková zadluženost ve sledovaném období klesá. Při porovnání společnosti XYZ, s. r. o. (11,45-40,43 %) a odvětví (57,28-60,91 %) je vidět, že odvětví využívá mnohem víc cizích zdrojů a je vyrovnanější. U společnosti je patrné značné kolísání, které je způsobeno kolísáním zisku, který ovlivňuje vlastní kapitál. Jelikož společnost XYZ, s. r. o. více využívá vlastní kapitál, její míra zadluženosti se pohybuje v rozmezí 0,13-0,68. U odvětví se tento ukazatel pohybuje nad optimální stanovenou hranici 1 v každém roce. V roce 2010 se míra zadluženosti odvětví vyšplhala na hodnotu 1,63. Jedinou výjimkou je rok 2012, kdy míra zadluženosti spadla na 0,57.

Tabulka 21 Analýza zadluženosti odvětví

| Ukazatel dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženost) | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost (%)                              | 60,91 | 59,65 | 57,28 | 57,51 | 57,81 |
| Míra zadluženosti                                    | 1,63  | 1,55  | 0,57  | 1,41  | 1,43  |
| Koeficient samofinancování (%)                       | 30,91 | 40,35 | 42,72 | 42,49 | 42,19 |
| Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem        | 2,25  | 1,2   | 5,62  | 1,23  | 1,21  |

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.3.4 Analýza aktivity

Pro ukazatel aktivity jsem vybrala významné ukazatele pro společnost XYZ, s. r. o., jako jsou doba obratu pohledávek, závazků a celkové aktivy, kterou jsem počítala z tržeb podniku. Dále jsem pro celkovou představu přidala obratovost pohledávek a závazků.

Tabulka 22 Analýza aktivity u společnosti XYZ, s. r. o.

| Ukazatel řízení aktiv        | 2010  | 2011 | 2012  | 2013  | 2014  |
|------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv        | 2,41  | 2,1  | 2,95  | 2,17  | 2,28  |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 28    | 37   | 32    | 21    | 33    |
| Doba obratu závazků (dny)    | 17    | 46   | 42    | 57    | 62    |
| Obratovost pohledávek        | 12,9  | 9,73 | 11,36 | 17,96 | 10,93 |
| Obratovost závazků           | 21,06 | 7,82 | 8,57  | 6,4   | 5,84  |

*Zdroj: vlastní zpracování*

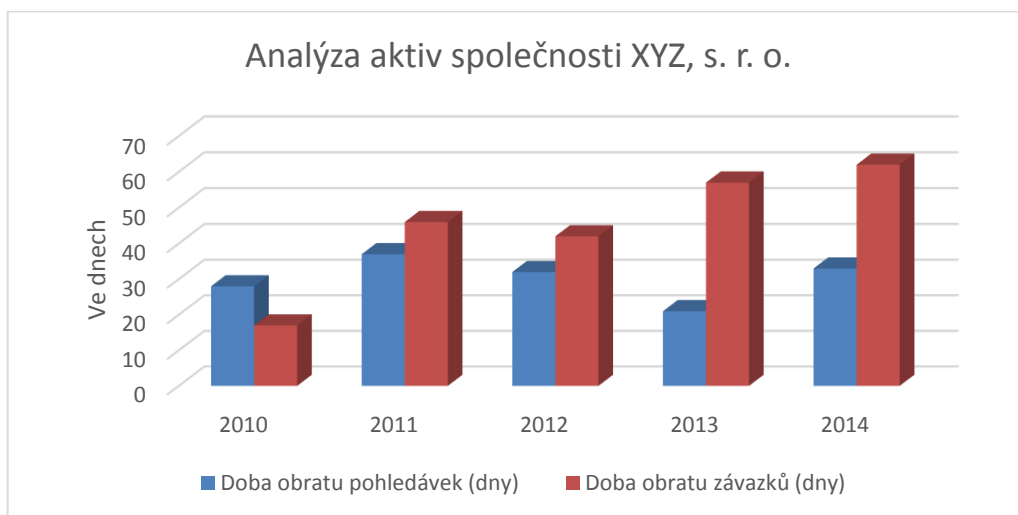
U obratu celkových aktiv platí, že čím větší hodnoty ukazatele, tím je to pro podnik lepší. Minimální doporučená hodnota je však 1. Společnost XYZ, s. r. o. si v každém roce vedla lépe než odvětví a vždycky překročila doporučenou hodnotu. V roce 2012 dokonce dokázala 1 Kč svých aktiv přetvořit na 2,95 Kč tržeb. O rok později to už bylo jen 2,17Kč, to znamená, že společnosti trvalo déle, než své prostředky proměnila v tržby. Tento pokles byl zapříčiněn několika faktory a to hlavně poklesem tržeb a zvýšením aktiv. Aktiva se zvýšila hlavně z důsledku nárůstu krátkodobého finančního majetku.

Při porovnání s odvětvím je zřejmé, že rok 2013 byl náročný pro všechny. I pro odvětví je to nejhorší rok ze všech. Odvětví ani v jednom roce nepřekročilo minimální doporučenou hranici 1. Pokud bychom šli ještě více do hloubky (v roce 2008 byl obrat celkových aktiv 1,42 a v roce 2009 byl 1,16), viděli bychom, že v těchto letech odvětví dosahovalo vyšších hodnot, ale dostavil se negativní trend obratu aktiv. Tedy postupný pokles až k hodnotě 0,82 a zvýšení doby obratu celkových aktiv. Ve sledovaných letech odvětví z 1 Kč majetku nevydělá ani na 1 Kč tržeb.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu od okamžiku prodeje až po zaplacení faktury odběratelem. V našem případě vidíme, že podnik čeká na zaplacení v průměru 30 dní. Pokud to porovnáme s odvětvím, zjistíme, že odvětví je na tom mnohem hůř. Doba obratu se u společnosti pohybuje mezi 21-37 dny, u odvětví je to 168-193 dní.

Obrat závazků ve sledovaném období neustále klesá a doba obratu závazků roste. Opět je třeba podotknout, že doba obratu závazků je u společnosti mnohem menší než v odvětví. V roce 2011 se obrat krátkodobých závazků snížil oproti předchozímu období z hodnoty 21,06 na hodnotu 7,82 (doba obratu se tedy logicky zvýšila ze 17 na 46 dní). Obrat krátkodobých závazků se snižoval i další roky. V roce 2014 měl hodnotu 5,84, což znamená, že firma čeká s placením svých závazků průměrně 62 dní.

Na obrázku 9 vidíme vývoj doby obratu závazků a doby obratu pohledávek v čase u společnosti XYZ, s. r. o. Z obrázku můžeme vyčíst, že jedině v roce 2010 byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků o 11 dní. Ostatní roky byla na prvním místě doba obratu závazků. V roce 2011 – 2014 podnik vystupuje v podobě dlužníka, daří se mu splácet své závazky až po zaplacení pohledávek odběrateli.



Obrázek 9 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v čase

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pokud srovnáme vývoj doby obratu krátkodobých závazků společnosti a odvětví, vidíme, že firma dosáhla mnohem lepších výsledků. V roce 2013 byla doba obratu v odvětví 155 dní a u firmy pouhých 57. To má také spojitost s obratem závazků, kdy v tomtéž roce odvětví mělo obratovost 2,32, a společnost se dostala na úroveň 6,4.

Tabulka 23 Ukazatel aktivity odvětví

| Ukazatel řízení aktiv                    | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|------|
| Obrat celkových aktiv (počítáno z tržeb) | 0,94 | 0,9  | 0,89 | 0,82 | 0,9  |
| Doba obratu pohledávek (dny)             | 168  | 171  | 182  | 193  | 173  |
| Doba obratu závazků (dny)                | 142  | 140  | 135  | 155  | 144  |
| Obratovost pohledávek                    | 2,15 | 2,1  | 1,98 | 1,87 | 2,08 |
| Obratovost závazků                       | 2,53 | 2,58 | 2,67 | 2,32 | 2,5  |

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.5 Spider analýza

Spider analýza porovnává poměrové ukazatele (rentabilitu, likviditu, zadluženost, aktivitu) společnosti s odvětvím pomocí tzv. paprskovitého grafu. Odvětví je v grafu zobrazeno jako 100% a do poměru k němu jsem dala ukazatele podniku. Hodnoty poměrových ukazatelů jsou zobrazeny v tabulkách níže.

Tabulka 24 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XYZ, s. r. o.

| Porovnání ukazatelů společnosti XYZ, s. r. o. |                                | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014  |
|---|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Rentabilita                                   | A.1 Rentabilita tržeb          | 15,97% | 13,34% | 3,57%  | 9,26%  | 1,63% |
|   | A.2 Rentabilita vlastního kap. | 43,47% | 38,27% | 16,30% | 30,53% | 6,22% |
|   | A.3 Rentabilita celkového kap. | 48,18% | 34,57% | 13,05% | 24,66% | 4,96% |
| Likvidita                                     | B.1 Běžná likvidita            | 8,29   | 3,52   | 2,64   | 2,8    | 2,33  |
|   | B.2 Pohotová likvidita         | 8,29   | 3,52   | 2,64   | 2,8    | 2,24  |
|   | B.3 Hotovostní likvidita       | 6,65   | 2,72   | 1,88   | 2,44   | 1,7   |
| Zadluženost                                   | C.1 Celková zadluženost (%)    | 11,45  | 26,84  | 34,41  | 33,95  | 40,43 |
|   | C.2 Míra zadluženosti          | 0,13   | 0,37   | 0,53   | 0,52   | 0,68  |
|   | C.3 Krytí DM vlastním kap.     | 20,82  | 14,18  | 7,82   | 13,82  | 8,32  |
| Aktivita                                      | D.1 Obratovost aktiv           | 2,41   | 2,1    | 2,95   | 2,17   | 2,28  |
|   | D.2 Obratovost pohledávek      | 12,9   | 16,32  | 11,36  | 17,96  | 10,93 |
|   | D.3 Obratovost závazků         | 21,06  | 7,82   | 8,57   | 6,4    | 5,84  |

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 25 Porovnání poměrových ukazatelů odvětví

| Porovnání ukazatelů odvětví |                                | 2010   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|-----------------------------|--------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilita                 | A.1 Rentabilita tržeb          | 6,58%  | 5,07% | 6,08% | 6,32% | 3,35% |
|                             | A.2 Rentabilita vlastního kap. | 11,84% | 9,20% | 6,45% | 6,67% | 5,87% |
|                             | A.3 Rentabilita celkového kap. | 6,21%  | 4,55% | 3,19% | 3,09% | 3,00% |
| Likvidita                   | B.1 Běžná likvidita            | 1,72   | 1,77  | 1,85  | 1,68  | 1,7   |
|                             | B.2 Pohotová likvidita         | 1,50   | 1,57  | 1,62  | 1,50  | 1,53  |
|                             | B.3 Hotovostní likvidita       | 0,40   | 0,44  | 0,39  | 0,36  | 0,42  |

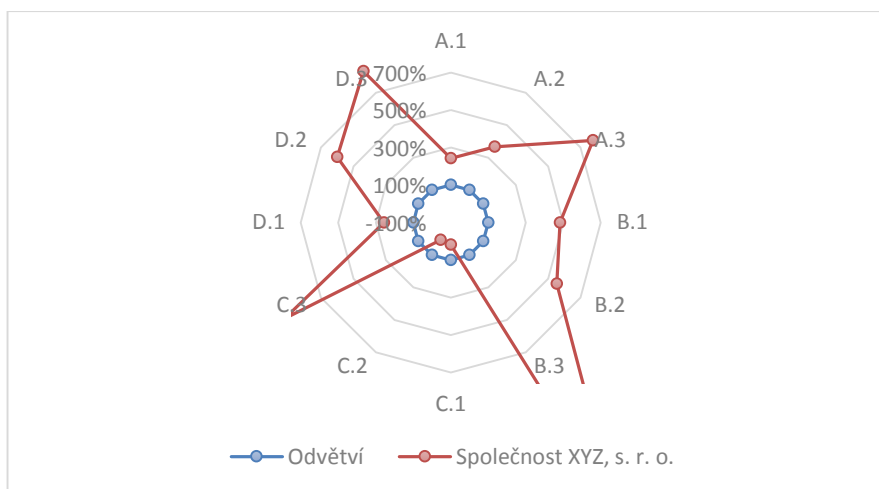


|             |                             |       |       |       |       |       |
|-------------|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Zadluženost | C.1 Celková zadluženost (%) | 60,91 | 59,65 | 57,28 | 57,51 | 57,81 |
|             | C.2 Míra zadluženosti       | 1,63  | 1,55  | 0,57  | 1,41  | 1,43  |
|             | C.3 Krytí DM vlastním kap.  | 2,25  | 1,2   | 5,62  | 1,23  | 1,21  |
| Aktivita    | D.1 Obratovost aktiv        | 0,94  | 0,9   | 0,89  | 0,82  | 0,9   |
|             | D.2 Obratovost pohledávek   | 2,15  | 2,1   | 1,98  | 1,87  | 2,08  |
|             | D.3 Obratovost závazků      | 2,53  | 2,58  | 2,67  | 2,32  | 2,5   |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z obrázku 10 je zřejmé, že společnost v roce 2010 dosahuje lepších výsledků skoro v každém ukazateli než odvětví. Pouze ukazatel celkové zadluženosti a míra zadluženosti vykazuje vyšší hodnotu v odvětví než ve sledované společnosti.

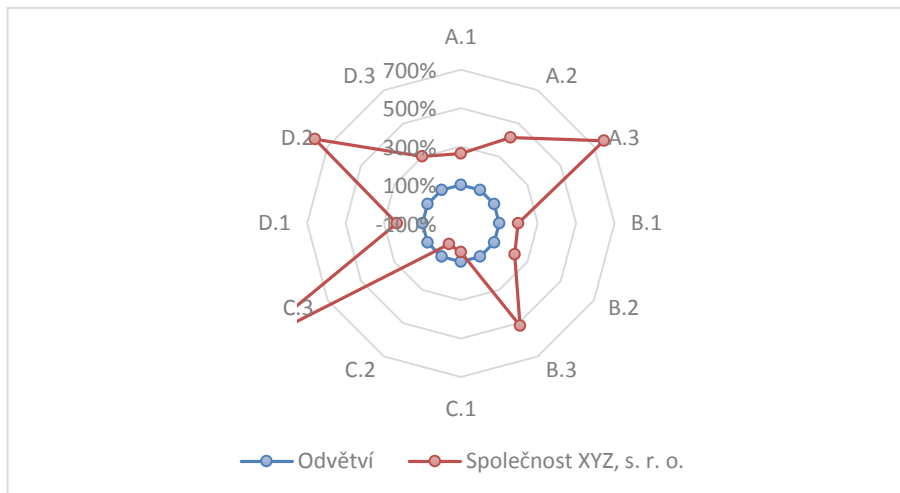
V případě hodnocení běžné a pohotovové likvidity (B.1, B.2) se hodnoty dostávají nad odvětví více než 500%. Hotovostní likvidita (B.3) se ale oproti předchozím dvou likviditám vyhoupla mnohem více a to na 1663% nad odvětví. Jak už víme, to je způsobeno vysokou hodnotou krátkodobého finančního majetku.



Obrázek 10 Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

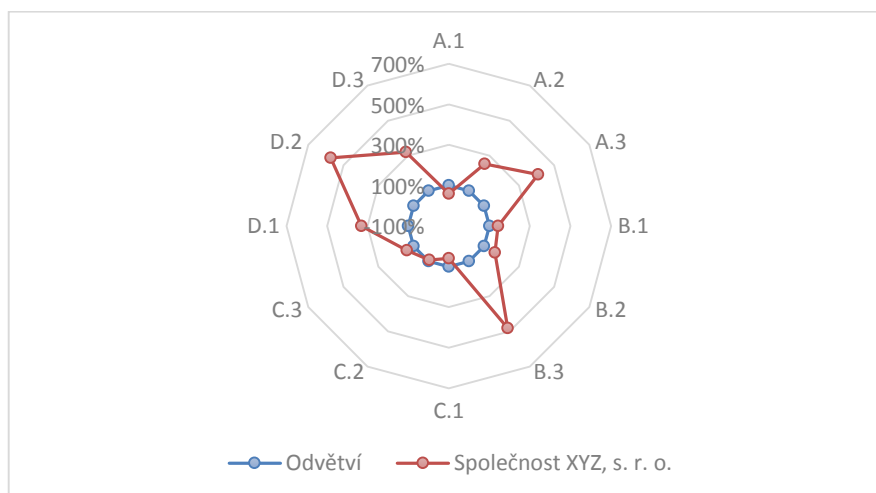
I v roce 2011 vychází z hodnocení lépe podnik a spider analýza vychází podobně jako v předchozím roce. Společnost XYZ, s. r. o. převyšuje odvětví ve všem kromě hodnot C.1 a C.2. Jediný rozdíl je v tom, že se hodnoty u podniku snížily, ale ještě ne na takovou úroveň, aby se dostaly na hranice odvětví.



Obrázek 11 Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2011

*Zdroj: vlastní zpracování*

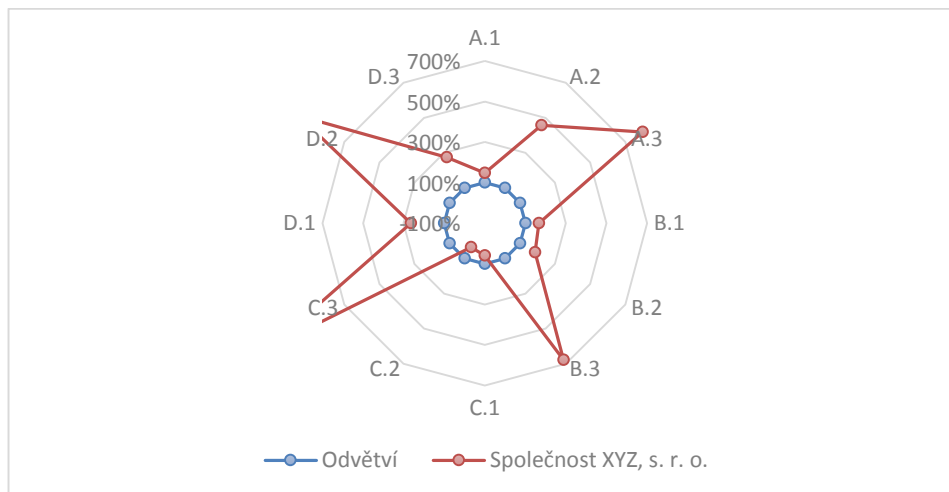
V roce 2012 ukazatele zadluženosti změnil vývoj grafu. Celková zadluženost (C.1) se výrazně zvýšila, ale ještě pořád nedosáhla na hranici odvětví. Míra zadluženosti (C.2) se také zvýšila, skoro se vyrovnala odvětví. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (C.3) se naopak snížil a přiblížil se více k odvětví. Změnu zaznamenala také rentabilita tržeb (A.1), která se poprvé dostala pod hodnoty odvětví. Tyto změny mají příčinu ve výrazném snížení tržeb a poklesu vlastního kapitálu.



Obrázek 12 Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2012

*Zdroj: vlastní zpracování*

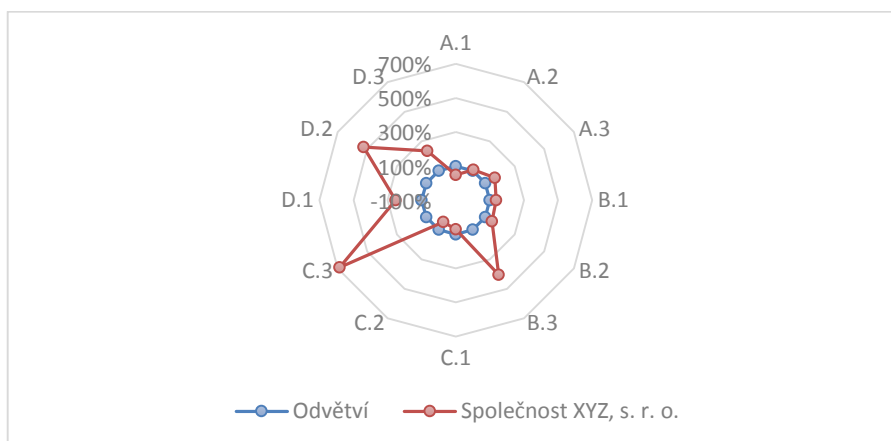
Na obrázku 13 je srovnání předposledního období. Je zřejmé, že se nic zásadního nezměnilo a firma má velkou převahu nad odvětvím. Dokonce v tomto roce ukazatele rentability firmy vzrostly, což je dobře vidět v bodě A.1, A.2 a A.3.



Obrázek 13 Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2013

*Zdroj: vlastní zpracování*

Rok 2014 byl pro podnik zásadní. Kromě celkové zadluženosti (C.1) a míry zadluženosti (C.2) se pod hodnoty odvětví dostala opět i rentabilita tržeb (A.1). V tomto roce se kondice firmy lehce snížila.



Obrázek 14 Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2014

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3.6 Ostatní ukazatele

V následující tabulce jsem uvedla další poměrové ukazatele, které poslouží k doplnění informací o analyzované společnosti.

Tabulka 26 Ostatní ukazatele společnosti XYZ, s. r. o.

| V celých tis. Kč                      | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Přidaná hodnota/Počet zaměst.</b>  | 1 008  | 972    | 552    | 741    | 498    |
| <b>Tržby/Počet zaměstnanců</b>        | 2 769  | 3 540  | 2 554  | 1 724  | 2 655  |
| <b>Osobní náklady/Počet zaměst.</b>   | 376    | 389    | 381    | 398    | 394    |
| <b>Osobní náklady/Přidaná hodnota</b> | 37,28% | 40%    | 69,08% | 53,71% | 79,03% |
| <b>Odpisy/Přidaná hodnota</b>         | 4,14%  | 3,98%  | 6,9%   | 4,12%  | 7,14%  |
| <b>VH před zdaň./Přidaná hodnota</b>  | 54,95% | 59,96% | 29,60% | 39,97% | 10,51% |

*Zdroj: vlastní zpracování*

Přidaná hodnota na zaměstnance postupně klesá až do roku 2012. V roce 2013 je zaznamenán nárůst, který je důsledkem zvýšením přidané hodnoty oproti předcházejícímu roku a snížením počtu zaměstnanců. Rok 2014 vykazuje nejhorší hodnotu, ale to je zapříčiněno nejvyšším počtem zaměstnanců za celé sledované období. Osobní náklady největší část z přidané hodnoty tvoří v roce 2014, kdy společnost měla 80 zaměstnanců. Předěšlý rok se osobní náklady na přidané hodnotě podílely jen 54 %, bylo to v období, kdy firma měl jen 68 zaměstnanců.

## 4.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele nám pomáhají utvořit si ucelený obraz o společnosti za pomoci soustavy poměrových ukazatelů. Jelikož je souhrnných ukazatelů nepřeborné množství, zvolila jsem Du Pointův rozklad a Altamanův model.

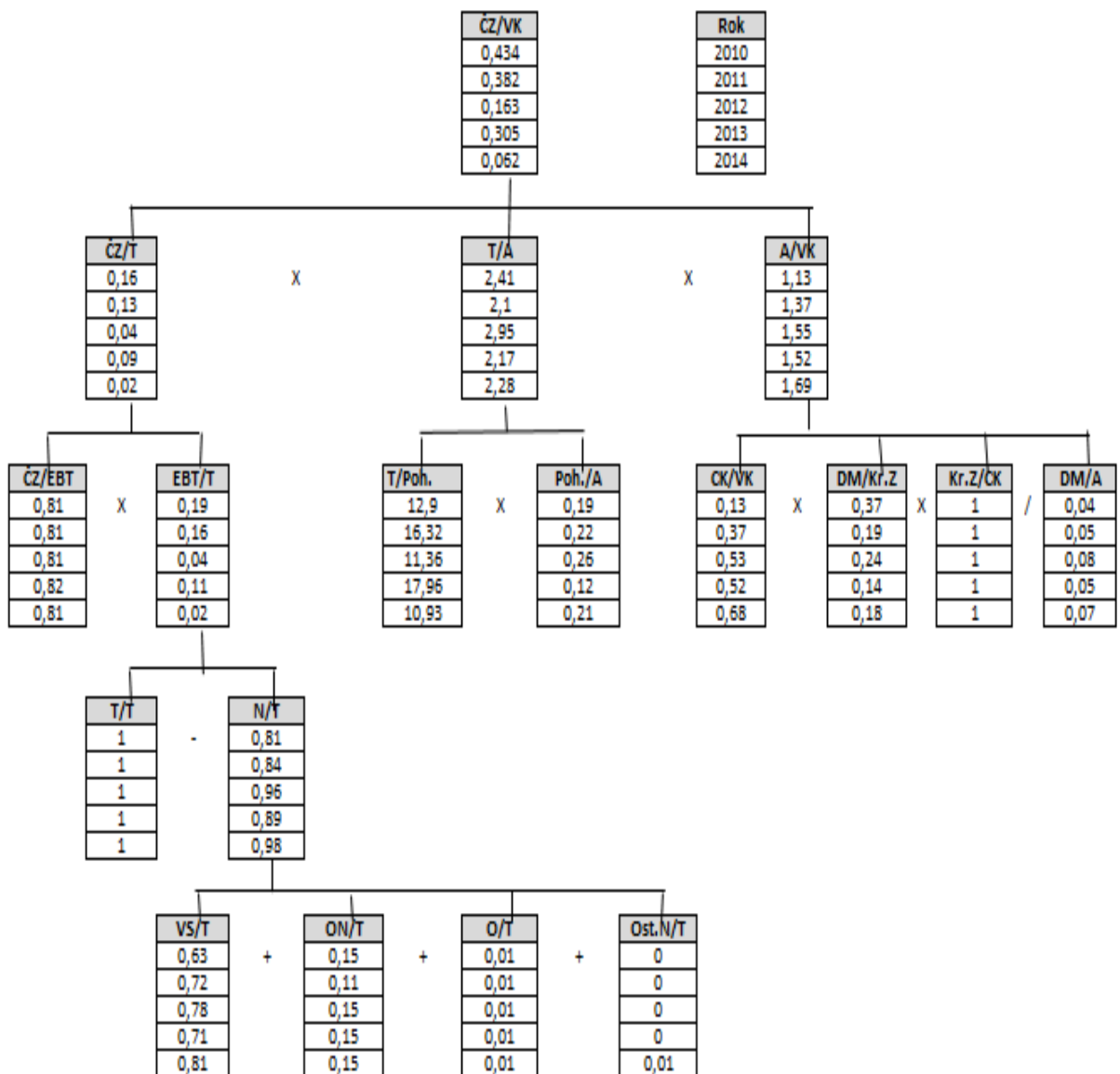
### 4.4.1 Du Pointův rozklad

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) patří mezi nejdůležitější ukazatele. Du Pointův rozklad nám přiblíží, co ROE ovlivnilo u společnosti XYZ, s. r. o.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má opět sinusoidový tvar. Klesá až do roku 2012, poté v roce 2013 zaznamenala významný nárůst a v další roce opět pokles. Na ROE působí hned několik faktorů. Stejně jako ROE klesá i rentabilita tržeb. Při sledování tohoto ukazatele zjistíme, nejvíce podnik nejvíce zatěžuje výkonová spotřeba a osobní náklady.

V další linii na ukazatel ROE působí obratovost aktiv. V tomto ukazateli by mohly být tržby nahrazeny výnosy, ale jelikož v našem případě jsou tržby skoro totožné s výnosy, ponechala jsem v něm tržby.

V poslední linii je zobrazena finanční páka společnosti (A/VK). Ta má až do roku 2012 rostoucí charakter, v roce 2013 zaznamenala mírný pokles a v roce 2014 nastupuje nárůst. V roce 2014 má hodnota finanční páky nejvyšší hodnotu za celé sledované období a to 1,69. Tento nárůst můžeme hodnotit kladně, protože se zvyšuje podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu a rostou účinky finanční páky. Z dalšího rozkladu finanční páky vidíme, že cizí zdroje jsou celé složeny z krátkodobých závazků.



Obrázek 15 Rozklad ROE u společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.4.2 Altmanův model (Z-skóre)

Patří mezi nejpoužívanější modely a nejjednodušší modely. Má vypovídací schopnost o finanční situaci podniku s využitím tzv. diskriminační metody.

Podmínky pro rozhodnutí jsou:

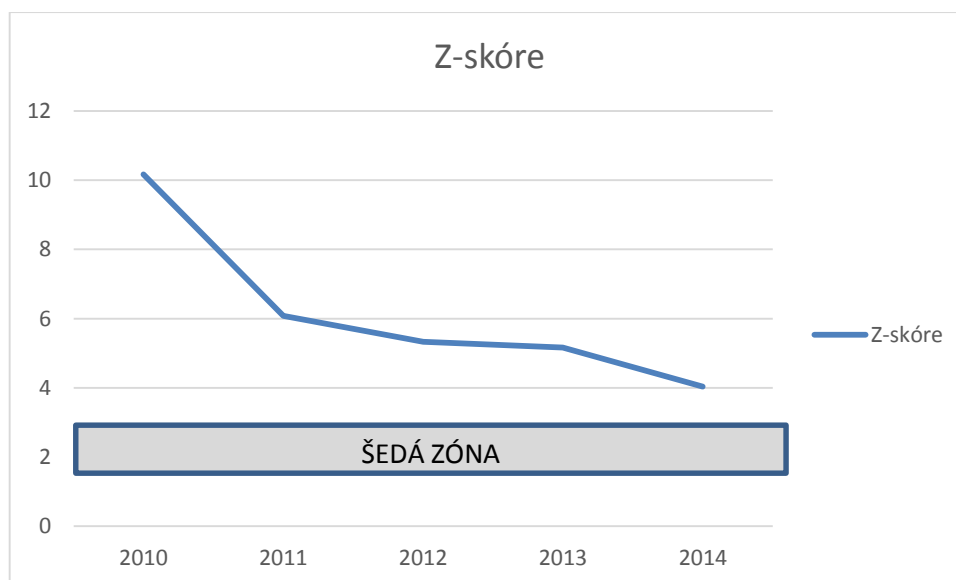
- při hodnotách 2,99 a vyšší firma má uspokojivou finanční situaci,
- pokud se hodnota nachází v rozmezí mezi 1,81-2,99, firma se nachází v šedé zóně
- hodnota 1,81 a menší znamená pro firmu silné finanční problémy.

Pro připomenutí vzorec pro výpočet:  $Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5$

Tabulka 27 Hodnoty ukazatelů pro výpočet Z-skóre

|                                      | 2010          | 2011        | 2012         | 2013         | 2014         |
|--------------------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>X1 - ČPK/Aktiva</b>               | 1,002         | 0,813       | 0,68         | 0,732        | 0,622        |
| <b>X2 - Nerozdělené zisky/Aktiva</b> | 0,539         | 0,392       | 0,147        | 0,281        | 0,052        |
| <b>X3 - EBIT/Aktiva</b>              | 1,571         | 1,141       | 0,431        | 0,814        | 0,163        |
| <b>X4 - Tržní hodnota VK/CZ</b>      | 4,641         | 1,635       | 1,125        | 1,165        | 0,917        |
| <b>X5 - Tržby/Aktiva</b>             | 2,411         | 2,099       | 2,949        | 2,172        | 2,278        |
| <b>Z-skóre</b>                       | <b>10,164</b> | <b>6,08</b> | <b>5,332</b> | <b>5,164</b> | <b>4,032</b> |

*Zdroj: vlastní zpracování*



Obrázek 16 Z-skóre společnosti XYZ, s. r. o.

*Zdroj: vlastní zpracování*

Na grafu může vidět, že podnik se celou dobu nachází nad šedou zónou. Podle Z-skóre je podnik zdravý, ale musí si dát pozor na neustále klesající tendenci. Mohl by se zanedlouho dostat do šedé zóny i pod ni. Hlavní příčinu na tom má rentabilita celkového kapitálu, která se neustále snižuje. Naopak na podnik má pozitivní vliv vysoká obratovost majetku, která se po celou dobu sledování drží nad hodnotou 2.

#### 4.4.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Při výpočtu ekonomické přidané hodnoty byl použit orientační výpočet, pomocí tzv. účetní metody. Tato metoda nepočítá s časovým hlediskem a také procento nákladů na vlastní kapitál je rovno odvětví a je vzato z tabulek, které jsou dostupné na stránkách mpo.cz. V prvních čtyřech letech vychází přidaná hodnota kladně, jediné v posledním roce vyšla záporně. Poslední rok 2014 byl pro firmu zásadní, v tomto roce náklady na vlastní kapitál výrazně převyšovaly rentabilitu vlastního kapitálu, proto se společnost dostává v tomto hodnocení do záporných čísel. V ostatních letech společnost po odečtení nákladů na vlastní kapitál dosahuje ekonomického zisku.

Tabulka 28 Ekonomická přidaná hodnota společnosti XYZ, s. r. o.

|                      | 2010             | 2011             | 2012            | 2013            | 2014             |
|----------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>ČZ</b>            | 31 789           | 34 001           | 6 647           | 16 439          | 3 407            |
| <b>R<sub>e</sub></b> | 12,68%           | 12,44%           | 11,82%          | 13,08%          | 11,04%           |
| <b>VK</b>            | 73 133           | 88 847           | 40 765          | 53 836          | 54 836           |
| <b>EVA</b>           | <b>22 515,74</b> | <b>22 948,43</b> | <b>1 828,58</b> | <b>9 397,25</b> | <b>-2 646,89</b> |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÉ DOPORUČENÍ

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybrané společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014, srovnat analýzu s odvětvím a provést zhodnocení výsledků a uvést závěrečné doporučení do budoucna. V následující kapitole se zaměřím na shrnutí výsledků a doporučení, které může společnost XYZ, s. r. o. použít v budoucnu pro zvýšení své výkonnosti.

Společnost XYZ, s. r. o. byla založena v roce 1993 a spadá do odvětví stavebnictví. Společnost se zabývá výstavbou, rekonstrukcí a demolicí mostů a pozemních komunikací, vodo-hospodářských ale i průmyslových staveb. A dále se také zaměřuje na výstavbu bytových i nebytových prostor. Mezi její silné stránky patří její dlouhodobé působení na trhu a konkurenční schopnost v oblasti trhu. Aktuálně počet zaměstnanců je 82.

Ve všech letech hodnocení společnost XYZ, s. r. o. dosáhla kladného výsledku hospodaření. Nejlepší rok z pohledu výsledku hospodaření byl rok 2011, v tomto roce společnost měla výsledek hospodaření 34 001 tis. Kč. Oproti předchozímu roku si polepšila o 2 212 tis. Kč. Nejhorším rokem se pro společnost jevil poslední rok 2014, kdy dosáhla ve výsledku hospodaření „pouhých“ 3 407 tis. Kč.

Při pohledu na majetkovou strukturu můžeme vyvodit závěr, že v majetku převažují oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek zabírá pouze malou část celkových aktiv. Dlouhodobý hmotný majetek je značně nízký z důvodu každoročního navyšování oprávek, podnik se jej snaží sice obnovovat, ale jen velmi pomalu. Dlouhodobý finanční majetek neexistuje a dlouhodobý nehmotný majetek je z velké části odepsaný. Oběžný majetek můžeme označit za velmi stabilní položku, průměrně tvoří 90-95% objemu na celkových aktivech. Oběžná aktiva jsou nejvíce zastoupena krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. Největší nárůst zaznamenala oběžná aktiva v roce 2011, kdy se zvýšila oproti přechodnému roku o 46 % a zvýšila se na 114 831 tis. Kč. Hned v dalším roce následoval pokles skoro o polovinu a oběžná aktiva se snížila na 57 526 tis. Kč, to bylo zapříčiněno především poklesem bankovního účtu o 54 %.

Majetek je převážně financován z vlastních zdrojů, ty také tvoří průměrně 60 % z celkových pasiv. Cizí zdroje z počátku sledovaného období firma využívala velmi omezeně. V roce 2010 to bylo pouhých 11 %. Další roky se toto procento zvyšovalo, až v roce 2014 dosáhlo



40 %. Všechny cizí zdroje jsou součástí krátkodobých závazků. Pokud by se společnost rozhodla pro navýšení cizí formy financování, mohla by financovat své zdroje levnějším kapitálem a dosáhnout tak vyšší rentability vložených prostředků.

U rozboru rozdílových ukazatelů zaznamenáváme již známou sinusoidu. ČPK se v roce 2011 zvyšuje oproti předchozímu roku 2010. V následujícím roce klesá skoro o polovinu, aby v dalším roce 2013 se mohl zvýšit a v roce 2014 mírně poklesnout. I přes tyto všechny poklesy a nárůsty lze rozpoznat, že společnost nemá problém s úhradou svých krátkodobých závazků a přes všechny poklesy má v každém roce dostatečný „finanční polštář“ pro případ neočekávaných závazků.

Výnosnost podniku nebo-li rentabilita je u společnosti na podstatně vysoké úrovni. Pokud srovnáme podnik s odvětvím, na první pohled je vidět podstatný rozdíl. Podnik značně převyšuje hodnoty odvětví. Tento fakt je dán poměrně vysokou mírou zisku. Společnost v letech 2010 a 2011 dosahovala velmi vysokých hodnot hlavně u rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu. Rok 2012 zaznamenal pokles pod hodnoty odvětví, aby společnost mohla v roce 2013 zaznamenat další nárůst. Ale v roce 2014 přišel výrazný pokles, hlavně u rentability tržeb, která znovu klesla až pod hodnoty odvětví.

U analýzy likvidity podnik vykazuje velmi vysokých hodnot. U všech třech likvidit se výsledky podniku dostaly vysoko nad doporučené hodnoty. U běžné likvidity v roce 2010 se vyšplhala hodnota až nad 8. Trend byl postupně klesající a podnik se v roce 2014 dostal poprvé do doporučených hodnot. Z důvodu velmi nízkých zásob běžná likvidita a pohotová jsou si skoro rovny. Hotovostní likvidita byla opět značně vysoká, nejnižší hodnotu vykazovala v letech 2012 a 2014, ale ani v tomto období se nedostala do oblasti doporučených hodnot. U společnosti určitě nehrozí, že by neměla dostatečné množství hotovostních prostředků na splacení svých závazků, ale určitě o ní nemůžeme říct, že svůj oběžný majetek využívá efektivně. Pro podnik vysoké hodnoty likvidity znamenají umrtvení finančních prostředků. Podnik by se měl zamyslet nad těmito utopenými finančními prostředky a začít je efektivněji využívat, třeba do rozvoje společnosti a obnovy značně odepsaného dlouhodobého majetku.

Podnik by se měl zamyslet také nad svojí finanční strukturou. Z analýzy zadluženosti vychází, že podnik je zadlužen průměrně z 30% (pro lepší představu, tak odvětví je zadluženo

průměrně z 59%). Je obecně známé, že vlastní kapitál je dražší forma financování, než kapitál cizí. Společnost vytváří dostatečně vysoký zisk, pokud by zvolila cestu vyššího zadlužení, neměla by problém splácet úroky.

Při analýze aktivity si podnik vedl více než dobře. V roce 2012 dokázal 1 Kč svých aktiv přeměnit na 2,95 Kč tržeb, což můžeme považovat za skvělý výkon. Stejně tomu je i při porovnání doby obratu pohledávek a závazků. Podnik sice můžeme označit za dlužníka, protože s placením svých závazků nepatrně otálí. Ale jelikož doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, společnost si nemusí brát žádné krátkodobé ani jiné úvěry, protože své závazky splatí až po zaplacení svých pohledávek odběrateli.

V podniku velkou část přidané hodnoty zaberou osobní náklady, které dosahují v roce 2014 až 80% právě přidané hodnoty. To znamená, že po odečteních ostatních nákladů pro výsledek hospodaření zbývá už jen necelých 11%. Pokud by podnik více inovoval, nepotřeboval by tolik zaměstnanců a ušetřené peníze by se z osobních nákladů přehouply do výsledku hospodaření.

V souhrmných ukazatelích vyšel pro společnost velmi kladně Altmanův model Z-skóre, v celém sledovaném období se pohyboval nad hranicí šedé zóny. I když vycházel po celou dobu kladně, společnost by se měla zaměřit na její výraznou klesající tendenci. Důvodem je neustálé klesání rentability celkového kapitálu. Pokud by v tomto duchu pokračovala nadále i další roky, mohla by se dostat do oblasti šedé zóny. Tyto výsledky potvrdila i ekonomická přidaná hodnoty (EVA). Roky 2010-2013 vycházely pro společnost kladně, poslední rok náklady na vlastní kapitál převýšily rentabilitu vlastního kapitálu a společnost se v tomto hodnocení dostává do záporných čísel.

Společnost se na základě výsledků finanční analýzy jeví jako zdravý podnik, který by neměl mít žádné finanční potíže. Ve výsledcích je patrné kolísání ukazatelů podle jednotlivých let, ale to se dá u stavební společnosti předvídat. Firma by se neměla bát investovat své peníze a používat je pro další rozvoj společnosti. V úvahu přichází kupříkladu výměna starých a značně opotřebovaných strojů za nové stroje s lepší a modernější technologií. Pokud podnik nechá i nadále peníze uložené jen na běžném účtu, budou tam jen ležet a nepřinesou tolik žádané výnosy, které by společnost mohla získat jejich investicí.

## ZÁVĚR

Finanční analýza by měla být pro každý podnik vrcholovou činností. Vedoucí pracovníci by podle výsledků finanční analýzy měli přijímat krátkodobé i dlouhodobé cíle pro finanční řízení podniku. Cílem mé práce bylo sestavit právě takovou finanční analýzu, která bude vybrané společnosti XYZ, s. r. o. sloužit a pomáhat v budoucím plánování, ale také pomůže přijmout opatření v návaznosti na události minulé.

Práce byla rozdělena na dvě části. V první teoretická část se zaměřuje na seznámení čtenáře s problematikou finanční analýzy a hlavně s ukazateli, pomocí kterých můžeme ve finanční analýze dojít ke správnému závěru. Většinu ukazatelů je doplněna o doporučené hodnoty, do kterých by se měl zdravý podnik vejít podle knižních zdrojů, se kterými jsem pracovala. Měla bych ještě připomenout, že se nemůžeme řídit čistě jen doporučenými hodnotami. Významnou roli hraje také odvětví, ve kterém podnik působí. Tohle všechno by mělo být zahrnuto k hodnocení finanční analýzy. Všechny materiály za odvětví byly čerpány z analytických materiálů vydávaných Ministerstvem průmyslu a obchodu.

V praktické části byla provedena charakteristika vybrané společnosti XYZ, s. r. o. Všechny údaje byly čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výroční zprávy společnosti. Poté tradičně následovala samotná finanční analýza, která započala vertikální a horizontální analýzou, kde byly srovnány výkazy v čase a také s odvětvím. Následně proběhla analýza rozdílových a poměrových ukazatelů, kde hlavní roli hrála rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita. Nebyly opomenuty ani souhrnné ukazatele zastoupené Du Pointovým rozkladem ROE a Altmanovým modelem.

V závěru praktická část byla doplněna o závěrečná zhodnocení a doporučení do budoucna. Hlavní myšlenkou mého doporučení je, aby se podnik zamyslel nad zbytečně vysokou likviditou a nízkou mírou zadluženosti. Z důvodu toho, že podnik preferuje financování svých aktivit z vlastních zdrojů, tak na bankovním účtu leží zbytečně velké množství umrtvených peněžních prostředků. Investováním těchto prostředků by podnik dosáhl větších výnosů a zvládnul by i vyšší podíl zadluženosti. Jinak se podnik jeví ve skvělé kondici, ale vždycky je co zlepšovat. A pokud si podnik vezme k srdci některé z mých doporučení, bude splněna další meta, o kterou jsem se v mé práci pokoušela.

Tato práce mi umožnila převést mé teoretické znalosti do praxe, a díky společnosti XYZ, s. r. o., jsem si mohla uvědomit, že ne všechny doporučené hodnoty se musí striktně

dodržovat. Doufám, že mé poznatky budou přínosem pro společnost a bude základem použitelných a užitečných informací.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

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

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9

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.

KOCMANOVÁ, Alena. Ekonomické řízení podniku. Vyd. 1. Praha: Linde Praha, 2013, 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky. [online]. 2016 [cit. 2016-04-09]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

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

WALSH, Ciaran. Key management ratios: the 100+ ratios every manager needs to know. 4th ed. Harlow: Financial Times Prentice Hall, c2008, 393 s. ISBN 978-0-273-71909-0.

Výroční zprávy společnosti XYZ, s. r. o. z let 2010-2014

Zpráva auditora o ověření účetní závěrky společnosti XYZ, s. r. o. z let 2010-2014

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|        |                                 |
|--------|---------------------------------|
| A      | Aktiva.                         |
| CZ     | Cizí zdroje.                    |
| ČZ     | Čistý zisk.                     |
| ČPK    | Čistý pracovní kapitál.         |
| ČPP    | Čisté pohotové 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.             |
| Pohl.  | Pohledávky.                     |
| KFM    | Krátkodobý finanční majetek.    |
| N      | Náklady.                        |
| Např.  | Například.                      |
| O      | Odpisy.                         |
| ON     | Osobní náklady.                 |
| Ost. N | Ostatní náklady.                |
| RF     | Rezervní fond.                  |
| ROA    | Rentabilita celkového kapitálu. |
| ROCE   | Rentabilita úplatného kapitálu. |
| ROE    | Rentabilita vlastního kapitálu. |
| ROS    | Rentabilita tržeb.              |

---

|          |                                 |
|----------|---------------------------------|
| $r_{vk}$ | Náklady na vlastní kapitál.     |
| S. r. o. | Společnost s ručením omezeným.  |
| Tzv.     | Tak zvaný.                      |
| V        | Výnosy.                         |
| VK       | Vlastní kapitál.                |
| VH       | Výsledek hospodaření.           |
| VS       | Výkonová spotřeba.              |
| WACC     | Vážený průměr nákladů kapitálu. |



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Obrázek 1  | Vzájemná provázanost účetních výkazů .....  | 16 |
| Obrázek 2  | Vývoj průměrného počtu zaměstnanců .....  | 35 |
| Obrázek 3  | Vývoj hospodářského výsledku .....  | 36 |
| Obrázek 4  | Vývoj hlavních druhů aktiv společnosti XYZ, s. r. o. ....   | 40 |
| Obrázek 5  | Vývoj výkonů a výkonové spotřeby společnosti XYZ, s. r. o. ....                                     | 45 |
| Obrázek 6  | Graf analýzy rentability společnosti XYZ, s. r. o. ....   | 48 |
| Obrázek 7  | Graf analýzy likvidity společnosti XYZ, s. r. o. ....   | 50 |
| Obrázek 8  | Vývoj položek zadluženosti společnosti XYZ, s. r. o. ....   | 52 |
| Obrázek 9  | Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v čase .....   | 54 |
| Obrázek 10 | Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2010 ..... | 56 |
| Obrázek 11 | Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2011 ..... | 57 |
| Obrázek 12 | Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2012 ..... | 57 |
| Obrázek 13 | Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2013 ..... | 58 |
| Obrázek 14 | Spider analýza vybraných poměrových ukazatelů odvětví a společnosti XYZ, s. r. o. v roce 2014 ..... | 58 |
| Obrázek 15 | Rozklad ROE u společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014.....                                     | 60 |
| Obrázek 16 | Z-skóre společnosti XYZ, s. r. o. ....  | 61 |

**SEZNAM TABULEK**

|   |    |
|---|----|
| Tabulka 1 Průměrný počet zaměstnanců .....  | 34 |
| Tabulka 2 Vývoj hospodářského výsledku společnosti XYZ, s. r. o.....                | 35 |
| Tabulka 3 Vybrané položky rozvahy společnosti XYZ, s. r. o.....                     | 38 |
| Tabulka 4 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.....       | 38 |
| Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv společnosti XYZ, s. r. o.....                  | 39 |
| Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv společnosti XYZ, s. r. o. ....                 | 40 |
| Tabulka 7 Horizontální analýza rozvahy odvětví .....                                | 41 |
| Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv společnosti XYZ, s. r. o.....                    | 42 |
| Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv společnosti XYZ, s. r. o. ....                   | 43 |
| Tabulka 10 Vertikální analýza rozvahy odvětví .....                                 | 43 |
| Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o..... | 44 |
| Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví .....                 | 45 |
| Tabulka 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.....   | 46 |
| Tabulka 14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví .....                   | 47 |
| Tabulka 15 Čistý pracovní kapitál společnosti XYZ, s. r. o.....                     | 47 |
| Tabulka 16 Analýza rentability u společnosti XYZ, s. r. o. ....                     | 48 |
| Tabulka 17 Analýza rentability odvětví.....   | 49 |
| Tabulka 18 Analýza likvidity u společnosti XYZ, s. r. o. ....                       | 49 |
| Tabulka 19 Analýza likvidity odvětví .....  | 51 |
| Tabulka 20 Analýza zadluženosti u společnosti XYZ, s. r. o.....                     | 51 |
| Tabulka 21 Analýza zadluženosti odvětví .....                                       | 53 |
| Tabulka 22 Analýza aktivity u společnosti XYZ, s. r. o.....                         | 53 |
| Tabulka 23 Ukazatel aktivity odvětví .....  | 55 |
| Tabulka 24 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XYZ, s. r. o. ....            | 55 |
| Tabulka 25 Porovnání poměrových ukazatelů odvětví.....                              | 55 |
| Tabulka 26 Ostatní ukazatele společnosti XYZ, s. r. o.....                          | 59 |
| Tabulka 27 Hodnoty ukazatelů pro výpočet Z-skóre.....                               | 61 |
| Tabulka 28 Ekonomická přidaná hodnota společnosti XYZ, s. r. o. ....                | 62 |

**SEZNAM PŘÍLOH**

|   |    |
|---|----|
| Příloha I Rozvaha společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014.....                 | 75 |
| Příloha II Rozvaha odvětví v letech 2010-2014 .....                                 | 77 |
| Příloha III Výkaz zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014 ..... | 78 |
| Příloha IV Výkaz zisku a ztráty odvětví v letech 2010-2014 .....                    | 79 |

## Příloha P I Rozvaha společnosti XYZ, s. r. o. v letech 2010-2014

| v celých tisících Kč                       | 2010   | 2011    | 2012   | 2013   | 2014   |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                       | 82 587 | 121 445 | 63 179 | 81 702 | 91 911 |
| Dlouhodobý majetek                         | 3 512  | 6 265   | 5 216  | 3 894  | 6 583  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek                | 122    | 89      | 56     | 148    | 76     |
| Software                                   | 0      | 0       | 0      | 126    | 76     |
| Ocenitelná práva                           | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| Jiný dlouhodobý majetek                    | 122    | 89      | 56     | 22     | 0      |
| Dlouhodobý hmotný majetek                  | 3 390  | 6 176   | 5 160  | 3 746  | 6 507  |
| Sam. mov. věci a soubory mov. věcí         | 3 390  | 6 176   | 5 160  | 3 746  | 6 507  |
| Dlouhodobý finanční majetek                | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| Oběžná aktiva                              | 78 427 | 114 831 | 57 526 | 77 556 | 83 489 |
| Zásoby                                     | 50     | 66      | 172    | 2      | 3 061  |
| Materiál                                   | 0      | 0       | 0      | 0      | 35     |
| Nedokončená výroba a polotovary            | 50     | 66      | 172    | 2      | 3 026  |
| Dlouhodobé pohledávky                      | 0      | 195     | 195    | 9      | 0      |
| Dlouhodobě poskytnuté zálohy               | 0      | 195     | 195    | 9      | 0      |
| Krátkodobé pohledávky                      | 15 424 | 25 983  | 16 208 | 9 870  | 19 157 |
| Pohledávky z obchodních vztahů             | 15 109 | 25 885  | 14 771 | 9 588  | 17 313 |
| Stát -daňové pohledávky                    | 80     | 0       | 1 392  | 95     | 1 159  |
| Krátkodobě poskytnuté zálohy               | 224    | 78      | 39     | 87     | 685    |
| Dohadné účty aktivní                       | 11     | 20      | 0      | 0      | 0      |
| Jiné pohledávky                            | 0      | 0       | 6      | 100    | 0      |
| Krátkodobý finanční majetek                | 62 953 | 88 587  | 40 951 | 67 675 | 61 271 |
| Peníze                                     | 63     | 31      | 217    | 117    | 176    |
| Účty v bankách                             | 62 890 | 88 556  | 40 734 | 67 558 | 61 095 |
| Časové rozlišení                           | 648    | 349     | 437    | 252    | 1 839  |
| Náklady příštích období                    | 648    | 349     | 437    | 252    | 1 839  |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                       | 82 587 | 121 445 | 63 179 | 81 702 | 91 911 |
| Vlastní kapitál                            | 73 133 | 88 847  | 40 765 | 53 836 | 54 751 |
| Základní kapitál                           | 30 000 | 30 000  | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| Kapitálové fondy                           | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| RF, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku | 11 344 | 24 846  | 4 118  | 7 397  | 21 344 |
| Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond    | 3 000  | 3 000   | 3 000  | 3 000  | 3 000  |
| Statutární a ostatní fondy                 | 8 344  | 21 846  | 1 118  | 4 397  | 18 344 |
| Výsledek hospodaření min. let              | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| Výsledek hospodaření běžného ú.o.          | 31 789 | 34 001  | 6 647  | 16 439 | 3 407  |
| Cizí zdroje                                | 9 454  | 32 598  | 21 739 | 27 735 | 37 158 |
| Rezervy                                    | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| Dlouhodobé závazky                         | 0      | 0       | 0      | 0      | 1 315  |
| Jiné závazky                               | 0      | 0       | 0      | 0      | 1 315  |
| Krátkodobé závazky                         | 9 454  | 32 598  | 21 739 | 2 775  | 35 843 |

|   |       |        |        |        |        |
|---|-------|--------|--------|--------|--------|
| Závazky z obchodních vztahů             | 6 306 | 17 259 | 18 699 | 24 117 | 22 795 |
| Závazky ke společníkům                  | 28    | 11 279 | 338    | 27     | 26     |
| Závazky k zaměstnancům                  | 1 354 | 1 066  | 1 014  | 1 161  | 1 412  |
| Závazky ze sociálního zab. a zdrav. poj | 723   | 1 021  | 1 006  | 1 062  | 1 201  |
| Stát - daňové závazky a dotace          | 829   | 1 528  | 640    | 1 314  | 2 098  |
| Krátkodobé přijaté zálohy               | 31    | 0      | 0      | 0      | 8 110  |
| Dohadné účty pasivní                    | 183   | 445    | 42     | 54     | 201    |
| Bankovní úvěry a výpomoci               | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Časové rozlišení                        | 0     | 0      | 675    | 131    | 2      |
| Výdaje příštích období                  | 0     | 0      | 675    | 131    | 2      |

## Příloha P II Rozvaha odvětví v letech 2010-2014

| <b>V celých mil. Kč</b>        | <b>2010</b>    | <b>2011</b>    | <b>2012</b>    | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>           | <b>227 295</b> | <b>217 497</b> | <b>203 415</b> | <b>201 272</b> | <b>209 593</b> |
| Dlouhodobý majetek             | 68 933         | 69 972         | 63 169         | 59 709         | 70 442         |
| Dlouhodobý hm. a nehmotný maj. | 48 708         | 49 015         | 40 157         | 37 470         | 34 684         |
| Dlouhodobý finanční majetek    | 20 225         | 20 956         | 23 011         | 22 239         | 35 758         |
| Oběžná aktiva                  | 156 907        | 145 915        | 138 190        | 139 870        | 137 919        |
| Zásoby                         | 20 541         | 16 548         | 17 425         | 15 737         | 13 838         |
| Pohledávky                     | 99 869         | 92 776         | 91 894         | 94 014         | 90 278         |
| Krátkodobý finanční majetek    | 36 495         | 36 589         | 28 870         | 30 118         | 33 802         |
| Časové rozlišení               | 1 454          | 1 609          | 2 055          | 1 692          | 1 232          |
| <b>PASIVA CELKEM</b>           | <b>227 295</b> | <b>217 497</b> | <b>203 415</b> | <b>201 272</b> | <b>209 593</b> |
| Vlastní kapitál                | 84 811         | 83 856         | 203 415        | 78 865         | 84 957         |
| Základní kapitál               | 34 989         | 36 050         | 34 528         | 33 350         | 41 658         |
| VH běžného ú.o.                | 10 043         | 7 713          | 5 374          | 5 259          | 4 987          |
| Cizí zdroje                    | 138 440        | 129 745        | 116 506        | 118 619        | 121 162        |
| Rezervy                        | 13 279         | 14 776         | 13 386         | 10 403         | 12 782         |
| Dlouhodobé závazky             | 18 071         | 19 154         | 19 956         | 19 356         | 21 095         |
| Krátkodobé závazky             | 84 696         | 75 680         | 68 092         | 76 462         | 75 072         |
| Bankovní úvěry a výpomoci      | 6 376          | 6 666          | 6 660          | 6 553          | 5 889          |
| Ostatní pasiva                 | 4 042          | 3 895          | 3 552          | 3 787          | 3 474          |

**Příloha P III Výkaz zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.  
v letech 2010-2014**

| <b>V celých tisících Kč</b>                 | <b>2010</b>    | <b>2011</b>    | <b>2012</b>    | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje zboží                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Obchodní marže                              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Výkony</b>                               | <b>196624</b>  | <b>254 906</b> | <b>186 415</b> | <b>177290</b>  | <b>212 405</b> |
| Tržby za prodej vl. výrobků a služeb        | 199114         | 254 890        | 186 309        | 117460         | 209 379        |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti          | -2490          | 16             | 106            | -170           | 3 026          |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                    | <b>125 064</b> | <b>184 896</b> | <b>146 103</b> | <b>126 882</b> | <b>172 554</b> |
| Spotřeba materiálu a energie                | 32 946         | 44 572         | 43 061         | 38 419         | 55 018         |
| Služby                                      | 92 118         | 140 144        | 103 042        | 88 463         | 117 536        |
| Přidaná hodnoty                             | 71 560         | 70 010         | 40 312         | 50 408         | 39 851         |
| <b>Osobní náklady</b>                       | <b>26 679</b>  | <b>28 002</b>  | <b>27 847</b>  | <b>27 073</b>  | <b>31 495</b>  |
| Mzdové náklady                              | 19 810         | 20 794         | 20 681         | 20 057         | 23 279         |
| Náklady na soc. a zdrav. poj.               | 6 687          | 7 026          | 6 987          | 6 743          | 7 865          |
| Sociální náklady                            | 182            | 182            | 179            | 273            | 351            |
| Daně a poplatky                             | 189            | 191            | 206            | 212            | 259            |
| Odpisy DM nehmotného a hmotného             | 2963           | 2784           | 2779           | 2078           | 2845           |
| <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</b> | <b>4</b>       | <b>400</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Změna stavu rezerv a OP                     | 0              | 0              | 242            | 0              | -242           |
| Ostatní provozní výnosy                     | 295            | 762            | 184            | 635            | 927            |
| Ostatní provozní náklady                    | 1776           | 3468           | 447            | 517            | 1012           |
| <b>Provozní VH</b>                          | <b>40 252</b>  | <b>42 747</b>  | <b>8 975</b>   | <b>21 163</b>  | <b>5 409</b>   |
| Výnosové úroky                              | 74             | 165            | 189            | 4              | 4              |
| Nákladové úroky                             | 0              | 0              | 0              | 0              | 370            |
| Ostatní finanční výnosy                     | 0              | 0              | 0              | 2              | 10             |
| Ostatní finanční náklady                    | 1 003          | 930            | 920            | 1 022          | 863            |
| <b>Finanční VH</b>                          | <b>-929</b>    | <b>-765</b>    | <b>-731</b>    | <b>-1 016</b>  | <b>-1 219</b>  |
| Daň z příjmu za b. č. - splatná             | 7 534          | 7 981          | 1 597          | 3 708          | 783            |
| <b>VH za běžnou činnost</b>                 | <b>31 789</b>  | <b>34 001</b>  | <b>6 647</b>   | <b>16 439</b>  | <b>3 407</b>   |
| Mimořádný VH                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>VH za účetní období</b>                  | <b>31 789</b>  | <b>34 001</b>  | <b>6 647</b>   | <b>16 439</b>  | <b>3 407</b>   |
| <b>VH před zdaněním</b>                     | <b>41 982</b>  | <b>39 323</b>  | <b>8 244</b>   | <b>20 147</b>  | <b>4 190</b>   |

## Příloha P IV Výkaz zisku a ztráty odvětví v letech 2010-2014

| V celých mil. Kč                     | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje zboží                | 2 121          | 1 985          | 2 790          | 3 647          | 2 860          |
| Náklady na prodané zboží             | 1 732          | 1 666          | 2 402          | 3 176          | 2 636          |
| <b>Obchodní marže</b>                | <b>388</b>     | <b>318</b>     | <b>387</b>     | <b>471</b>     | <b>224</b>     |
| <b>Výkony</b>                        | <b>212 550</b> | <b>193 134</b> | <b>178 934</b> | <b>168 601</b> | <b>184 763</b> |
| Tržby za prodej vl. výrobků a služeb | 212 597        | 191 383        | 178 274        | 166 111        | 183 978        |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti   | -2 594         | -843           | -1 274         | -141           | -1 472         |
| Aktivace                             | 2 547          | 2 594          | 1 934          | 2 631          | 2 257          |
| <b>Výkonová spotřeba</b>             | <b>170 593</b> | <b>157 962</b> | <b>146 513</b> | <b>139 407</b> | <b>153 658</b> |
| <b>Přidaná hodnoty</b>               | <b>42 345</b>  | <b>35 490</b>  | <b>32 807</b>  | <b>29 665</b>  | <b>31 329</b>  |
| <b>Osobní náklady</b>                | <b>24 773</b>  | <b>23 383</b>  | <b>23 683</b>  | <b>21 536</b>  | <b>21 421</b>  |
| Mzdové náklady                       | 18 134         | 17 275         | 17 319         | 15 255         | 13 186         |
| Náklady na soc. a zdrav. poj.        | 5 515          | 5 951          | 5 680          | 5 832          | 6 182          |
| Ostatní osobní náklady               | 1 124          | 157            | 684            | 448            | 619            |
| Provozní VH                          | 14 124         | 9 899          | 6 483          | 6 218          | 54 929         |
| Finanční VH                          | 772            | -34            | -583           | -858           | -384           |
| Daň z příjmu za b. č. - splatná      | 3 308          | 2 221          | 1 692          | 1 817          | 1 682          |
| VH za běžnou činnost                 | 10 043         | 7 713          | 5 374          | 5 259          | 4 987          |
| <b>VH před zdaněním</b>              | <b>13 351</b>  | <b>9 934</b>   | <b>7 066</b>   | <b>7 077</b>   | <b>6 670</b>   |