

# **Posouzení finančního zdraví společnosti KREDIT, spol. s r.o.**

Kateřina Smetanová

---

Bakalářská práce  
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2015/2016

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina Smetanová**  
Osobní číslo: **M13966**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení finančního zdraví společnosti KREDIT spol. s r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte informační zdroje týkající se finanční analýzy.

### II. Praktická část

- Představte společnost KREDIT spol. s r.o.
- Proveďte finanční analýzu společnosti pomocí vybraných ukazatelů.
- Zhodnoťte dosažené výsledky společnosti.
- Navrhněte společnosti doporučení do dalších let.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

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

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. Účetnictví. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3384-5.

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

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

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

WARREN, Carl S. Survey of accounting. 7th Ed. Mason, OH: Cengage Learning/South-Western, 2015. ISBN 978-128-5183-480.

Vedoucí bakalářské práce:

**Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.**

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

**4. března 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**22. dubna 2016**

Ve Zlíně dne 8. dubna 2016

Mgr. Pavel Hýl  
v. z. z. děkan



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.  
v. z. z. ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval, v případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 20.4.2016

*Srnčevič*

## **ABSTRAKT**

Abstrakt česky

Cílem bakalářské práce je posouzení finančního zdraví pomocí vypracování finanční analýzy společnosti KREDIT, spol. s r.o.. Analýza je zpracována za roky 2011 až 2014. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část práce je zaměřena na podstatu a definici finanční analýzy, na zdroje informací a na jednotlivé metody a ukazatele. Praktická část obsahuje stručné představení společnosti. Dále je provedena finanční analýza pomocí využití jednotlivých ukazatelů v praxi. Závěrem praktické části je zhodnocení všech dosažených výsledků, jejich grafické vyjádření, včetně jednotlivých návrhů a doporučení do dalších let.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

## **ABSTRACT**

Abstrakt ve světovém jazyce

The aim of this bachelor thesis is elaborate the financial health by using a financial analysis of a company Kredit Ltd..Analysis is processed for the period from 2011 to 2014. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. The theoretical part focus on the essence and definition of financial analysis, the sources of informations and individual methods and indicators. The practical part contain introduction of the company. Then is performed the financial analysis through the use of individual indicators in practise. In the end of practical part is evaluation of all the results, their graphical expression, including advice for next years.

Keywords: financial analysis, financial statements, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators

Ráda bych poděkovala paní Ing. Bc. Šárce Vránové, Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce, za rady a pomoc. Dále bych chtěla také poděkovat mé vedoucí bakalářské práce, finanční ředitelce společnosti KREDIT paní Ing. Olze Procházkové a taktéž vedoucí účtárny paní Ing. Věře Hložkové za poskytnutí potřebných informací a především za jejich ochotu. Mé poděkování patří i mé rodině a přáteli, kteří mi byli oporou po celou dobu psaní bakalářské práce a studia.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>11</b>
1.1 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2.1 Interní uživatelé.....	12
1.2.2 Externí uživatelé .....	12
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>14</b>
2.1 ROZVAHA.....	14
2.1.1 Aktiva .....	15
2.1.2 Pasiva.....	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT.....	16
2.3 CASH FLOW .....	16
2.4 VZÁJEMNÉ PROVÁZANOSTI A SOUVZTAŽNOSTI MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY .....	17
2.5 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	18
2.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	18
<b>3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>19</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	19
3.1.1 Horizontální analýza .....	19
3.1.2 Vertikální analýza .....	19
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	20
3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	21
3.3.1 Ukazatele rentability .....	21
3.3.2 Ukazatele aktivity.....	22
3.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	23
3.3.4 Ukazatele likvidity .....	25
3.4 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	26
3.4.1 Pyramidový model Du Pont.....	27
3.4.2 Spider graf .....	28
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	28
3.5.1 Altmanův model (Z-skóre) .....	28
3.5.2 Index důvěryhodnosti .....	29
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>30</b>
<b>4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KREDIT, SPOL. S R.O.</b> .....	<b>31</b>
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE SPOLEČNOSTI.....	31
4.2 VÝROBKY FIRMY .....	31
4.3 SWOT ANALÝZA .....	32
<b>5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>34</b>
5.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV .....	34
5.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV.....	36

5.3	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ.....	38
5.4	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ .....	40
<b>6</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>43</b>
6.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	43
<b>7</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....</b>	<b>44</b>
7.1	UKAZATELE RENTABILITY.....	44
7.2	UKAZATELE AKTIVITY .....	46
7.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	48
7.4	UKAZATELE LIKVIDITY .....	50
<b>8</b>	<b>SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....</b>	<b>52</b>
8.1	PYRAMIDOVÝ MODEL DU PONT.....	52
8.2	SPIDER ANALÝZA.....	52
<b>9</b>	<b>SOUHRNNÉ UKAZATELE.....</b>	<b>55</b>
9.1	ALTMANŮV MODEL (Z-SKÓRE).....	55
9.2	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI .....	56
<b>10</b>	<b>SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ A NÁSLEDNÁ DOPORUČENÍ.....</b>	<b>58</b>
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>71</b>



## ÚVOD

Hlavním cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví společnosti Kredit, spol. s r.o. za roky 2011 až 2014, a to pomocí jednotlivých metod a ukazatelů finanční analýzy. Společnost Kredit, s. r. o. se zabývá skladovacím a archivačním zařízením a vybavením pro vnitřní logistiku. Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, a to do části teoretické a části praktické.

V teoretické části je práce zaměřena na podstatu a definici finanční analýzy pomocí prostudovaných odborných literárních zdrojů. Dále se zabývá členěním uživatelů analýzy na interní a externí a taktéž na členění finanční analýzy z hlediska původu dostupných informací. Bude se rovněž zabývat dílčími zdroji informací, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce, cash flow, výroční zpráva a vzájemné souvztažnosti mezi účetními výkazy. Následně se věnuje metodám finanční analýzy, například metodě horizontální a vertikální a rozebírá analýzu absolutních, rozdílových i poměrových ukazatelů. V neposlední řadě se zabývá souhrnnými ukazateli a soustavou poměrových ukazatelů.

Teoretická část je východiskem pro část praktickou. Ta se zabývá stručným představením společnosti Kredit, s. r. o., jejími základními údaji, hlavními cíli a organizační strukturou firmy. Dále se zaměřuje na vyrobené produkty a na činnosti firmy. V neposlední řadě při představení společnosti dojde ke zhodnocení silných a slabých stránek pomocí SWOT analýzy. Následujícím bodem práce je provedení finanční analýzy za poslední čtyři roky a srovnání meziročního hospodaření společnosti. K realizaci analýzy je potřeba údajů z účetních výkazů, zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Analýza pojednává zvláště o ukazatelích čistého pracovního kapitálu společnosti, rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Výsledné hodnoty se pak porovnávají s výsledky v příslušném odvětví, do kterého podnik spadá. Dalším bodem praktické části je soustava poměrových ukazatelů, a to Pyramidový model Du Pont, Spider analýza a taktéž jsou vypočteny souhrnné ukazatele, jako Altmanův model a Index důvěryhodnosti.

Závěrečným bodem bakalářské práce je zhodnocení dosažených výsledků prostřednictvím provedené finanční analýzy srovnané s daným odvětvím. Výsledky poslouží jako doporučení společnosti do budoucích let, například jakých hodnot by se měli držet, popřípadě jaké změny ve společnosti by byly vhodné pro dosažení požadovaných výsledků.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pod pojmem finanční analýza si můžeme představit posouzení finančního zdraví podniku, analýzu financí podniku, rozbor finanční situace a další. Knápková a Pavelková (2010, s. 15) ve své publikaci uvádějí, že „Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“

Zatímco Knápková a Pavelková (2010, s. 15) vysvětlují, že finanční analýza je součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba o tom, kam podnik v jednotlivých letech došel, v čem se mu předpoklady podařilo splnit, a na druhou stranu jakým situacím chtěl předejít.

Podle Růčkové (2011, s. 10) finanční analýza nespadá jen do finančního řízení, ale má také vliv na firmu jako celek. Může být například součástí marketingové SWOT analýzy. Jedná se o zpracování finanční analýzy ke stanovení silných stránek podniku a identifikaci slabých stránek, které by mohli způsobit finanční potíže a ohrozit tak budoucí zhodnocení majetku firmy. Finanční analýza má vliv nejenom na vnitřní pohled na společnost, ale jednoznačně i na vnější pohled.

Dle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 23) závisí finanční zdraví firmy na jeho výkonnosti a na finanční pozici. Finanční zdraví vyjadřuje odolnost financí podniku vůči provozním rizikům. Pokud podnik nejeví příznaky, které by znamenali finanční tíseň, lze se domnívat, že v blízké budoucnosti nedojde k úpadku pro platební neschopnost.

### 1.1 Členění finanční analýzy

Finanční analýza se člení na interní a externí analýzu. Externí analýza vychází z veřejně dostupných informací, a to zejména z účetních a finančních informací. Týkají se i domácího a zahraničního okolí podniku. Jedná se o informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství nebo například odvětvových analýz. Další externí informace se týkají postavení na trhu, konkurence a kvality managementu. (Růčková, 2011, s. 19)

Naopak interní analýza se zabývá rozbořem finančního hospodaření podniku, k tomu slouží vnitřně dostupné informace, tj. informace z finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistik apod. Mezi hlavní

informační zdroje patří data z účetní závěrky, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přílohu, přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2011, s. 17-19)

## **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Podobně jako se rozlišuje finanční analýza na interní a externí, tak se mohou rozlišit i uživatelé finanční analýzy na interní a externí. Každý uživatel má specifické zájmy, ale všechny pojí jedno, a to, že potřebují vědět určité informace, aby mohli řídit podnik. Jedná se především o manažery, investory, banky, zaměstnance, obchodní partnery, konkurenty a další. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27)

### **1.2.1 Interní uživatelé**

Interními neboli vnitřními uživateli jsou vlastníci či akcionáři podniku, kteří do podniku investovali kapitál s cílem zhodnotit ho. Hlavní pozornost soustředí akcionáři na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Potencionální akcionáři si chtějí ověřit, jestli je jejich rozhodnutí ohledně vložení peněžních prostředků do podniku výhodné a správné. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 28)

Následujícími uživateli mohou být manažeři. Ti používají informace poskytované finančním účetnictvím, které tvoří základ především pro dlouhodobé řízení společnosti. Finanční analýza umožňuje manažerům schopnost zajistit správný podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu. (Holečková, 2008, s. 16-17)

Interními uživateli jsou také zaměstnanci, kteří se zajímají o finanční stabilitu podniku zejména proto, že chtějí zachovat své pracovní místa a mzdové podmínky. Zaměstnanci bývají často motivováni výsledky hospodaření. (Holečková, 2008, s. 17)

### **1.2.2 Externí uživatelé**

Mezi externí neboli vnější uživatele patří věřitelé, především banky. Ti se zajímají o celou řadu finančních ukazatelů, obzvláště s důrazem na ziskovost, likviditu a stabilitu podniku. Banky požadují především jistotu v souvislosti s možným poskytnutím úvěru podniku. (Černohorský, Teplý, 2011, s. 272)

Postavení firem na trhu také sledují odběratelé a dodavatelé. Dodavatelé se zvláště zaměřují na schopnost podniku hradit splatné závazky. A zejména dlouhodobí odběratelé, jsou zaměřeni především na zajištění výroby v případných finančních potížích. Chtějí mít

také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopný dostát svým závazkům. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30)

V neposlední řadě se mezi externí uživatele zařazuje i konkurence, kterou zajímají finanční informace obdobných podniků s cílem srovnání s jejich výsledky hospodaření. Jedná se především o srovnání rentability, ziskové marže, investiční aktivity, výši a hodnoty zásob a jejich doby obratu. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30)

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro zprostředkování finanční analýzy je potřeba mnoha dat z různých informačních zdrojů. Grünwald a Holečková (2007, s. 33) vysvětlují, že hlavním úkolem finanční analýzy je co nejvíce „vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí.“

Knápková a Pavelková (2010, s. 139) upozorňují, že při používání účetních výkazů mohou vznikat různé problémy. Hlavním problémem může být to, že účetní výkazy vždy neznázorňují přesnou ekonomickou realitu hospodaření firmy. Dalším problémem je nedostatečná možnost srovnávání podniků, kvůli nejednotnosti výkazů a pravidel v jednotlivých zemích.

Důležitou překážkou může být i inflace, která má vliv v různé míře na všechny aktiva a pasiva, náklady a výnosy, a tím pádem i na výsledek hospodaření. Může se jednat i o zkreslení výsledků finanční analýzy, a to kvůli změně úrovně technologií v čase, čímž může dojít i ke zkreslení hodnocení efektivnosti hospodaření. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 140)

V publikaci Mrkvičky a Kováře (2006, s. 36) je uvedena i omezená vypovídací schopnost údajů v rozvaze, a to především ve vztahu opravných položek a likvidity. Pokud se určí opravná položka v nesprávné výši, popřípadě pokud není vytvořena vůbec, jsou oběžná aktiva nadhodnocena, popř. podhodnocena, a to zejména z hlediska jejich likvidnosti, a tudíž i výpočtu ukazatelů likvidity.

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha vykazuje finanční situaci k danému časovému okamžiku. Finanční situace podniku je měřena celkovými aktivy a pohledávkami. Nároky na majetek společnosti se skládají z práv věřitelů a akcionářů. Práva akcionářů jsou označovány za vlastní kapitál akcionáře nebo kapitál vlastníků. (Warren, 2015, s. 13)<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup>The balance sheet reports the financial condition as of a point in time. The financial condition of a business as of a point in time is measured by its total assets and claims. The claims on a company's assets consist of rights of creditors and stockholders. The rights of creditors are liabilities. The rights of stockholders are referred to a stockholders equity or owners equity.

Rozvaha je výkaz, který poskytuje na straně aktiv přehled o formách majetku, tzn. pozemky, stavby, stroje, peníze, a na straně pasiv dává přehled o zdrojích krytí tohoto majetku, zda byl majetek pořízen z vlastních nebo cizích zdrojů. Podstatné je zachování rovnováhy mezi stranou aktiv a stranou pasiv. (Hinke, Bárková, 2010, s. 11)

Je také důležité zachování zásady bilanční kontinuity, což znamená, že konečné stavy jednotlivých účtů jednoho účetního období se musí rovnat s počátečními stavy účtů dalšího účetního období. Uspořádání a označování položek rozvahy je upraveno v příloze č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Jedná se o uspořádání položek aktiv podle likvidnosti, tzn. schopnosti přeměny na peníze. Uspořádání položek je od nejhůře likvidních (dlouhodobý hmotný majetek) až po nejlépe likvidní (peníze v hotovosti). (Hinke, Bárková, 2010, s. 11)

### **2.1.1 Aktiva**

Za hlavní členění aktiv se považuje členění na stálá aktiva a oběžná aktiva. Stálým aktivům rozumíme dlouhodobý majetek, který slouží podniku po dobu delší než je jeden rok. Dlouhodobý majetek nemění svou podstatu, jen se postupně opotřebovává, zatímco oběžná aktiva neboli krátkodobý oběžný majetek mění svou podobu a přechází jednorázově do spotřeby. Do aktiv se také řadí pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 35)

Podle Kislíngerové (2001, s. 46) je majetek uspořádán pomocí tří pohledů. Jedná se o pohled funkce, kterou v podniku plní, dále podle času, který je vázán a využíván, a také podle likvidity. V rozvaze na straně aktiv se majetek uvádí pomocí hodnoty brutto, korekce a netto.

### **2.1.2 Pasiva**

Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Kislíngerová (2001, s. 51) ve své publikaci uvádí, že se pasiva vzájemně liší jak cenou, tak i rizikem a časem. Platí zde bilanční rovnice, že vlastní kapitál je rozdílem aktiv a dluhů podniku.

Grünwald a Holečková (2007, s. 38) sdělují také členění podle jejich původu, na interní (podnik je vytváří na základě své vlastní činnosti) a na externí zdroje (podnik je nezískává ze své vlastní činnosti). Pasiva lze rozlišit také podle časového hlediska na krátkodobá a dlouhodobá.

## 2.2 Výkaz zisku a ztrát

Jak ve své publikaci vymezuje Růčková (2011, s. 31), výkaz zisku a ztrát je „písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů!“

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ uvádí Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 83)

Uspořádání a označování položek výkazu zisku a ztrát je upraveno v příloze č. 2 vyhlášky 500/2002 Sb. Ve vyhlášce jsou uvedeny náklady a výnosy:

- provozní – takové náklady a výnosy, které souvisejí s běžnou činností podniku, například spotřeba materiálu, energie, mzdy, tržby za zboží, výrobky, tržby za služby a další,
- finanční – ty souvisejí s finančními operacemi podniku, například úroky, výnosy z cenných papírů apod.,
- mimořádné – náklady a výnosy, které souvisejí s mimořádnými událostmi, jako jsou požáry, povodně a další škody způsobené živelnou pohromou a jejich náhrady od pojišťoven. (Hinke, Bárková, 2010, s. 38-39)

## 2.3 Cash flow

Přehled o peněžních tocích uvádí změnu ve finanční situaci vzhledem ke změně peněžních prostředků v průběhu období. Výkaz cash flow můžeme členit na tři činnosti, a to provozní, investiční a finanční. Proto jakékoliv změny v peněžních prostředcích musí být ve vztahu k některé z těchto činností. (Warren, 2015, s. 13) <sup>2</sup>

Jak podle Warrena, tak i podle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 46) se může cash flow členit na činnosti:

---

<sup>2</sup>Statement of cash flows reports the change in financial condition due to the changes in cash during a period. The statement of cash flows is organized around the three business activities of financing, investing and operating. Any changes in cash must be related to one or more of these activities.



- provozní – souvisejí se základní činností podniku, týká se to rozdílu mezi příjmy a výdaji spojených s běžnou činností,
- investiční – jde o pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku, z titulu prodeje majetku, poskytování úvěrů, půjček, výpomocí a dalších činností, které nesouvisejí s provozní činností,
- finanční – týká se to změn výše a struktury vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. dlouhodobé závazky, důsledky změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy a další.

Výkaz o peněžních tocích může být sestaven dvěma metodami, přímou a nepřímou. Přímá metoda pojednává o toku peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za dané období, zatímco východiskem nepřímé metody jsou změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další podnikem prováděné operace. (Kislingerová, 2001, s. 62)

## 2.4 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Mezi rozvahou, výkazem zisku a ztráty a výkazem cash flow existuje vzájemná provázanost. Vazby mezi jednotlivými výkazy znázorňuje následující obrázek:



Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 56

Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů

Základním výkazem, který zobrazuje majetkovou a finanční strukturu, je rozvaha. Z výkazu zisku a ztráty se do rozvahy dostane výsledek hospodaření, který je důležitým zdrojem financování. Důležitá je také znalost stavu finančních prostředků. Rozdíl mezi finančními prostředky na začátku a na konci období zobrazuje výkaz cash flow. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 56)

## 2.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha je součástí účetní závěrky. Upravuje ji vyhláška č. 500/2002 Sb.. Poskytuje informace, které nenajdeme ani v rozvaze, ani ve výkazu zisku a ztrát. Příloha vysvětluje a doplňuje informace uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 47)

V příloze k účetní závěrce se nachází

- údaje o fyzických a právnických osobách, které mají rozhodující nebo podstatný vliv na účetní jednotce,
- informace o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců během účetního období a počet členů řídicích orgánů,
- výše půjček a úvěrů podniku, včetně úrokové sazby,
- způsob určení opravných položek a opravek k majetku,
- použité účetní metody, způsoby oceňování a odpisování,
- a mnoho dalších doplňujících informací k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 57)

## 2.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva poskytuje informace jak vlastníkům podniku, tak i externím uživatelům účetních informací. Týká se to investorů, věřitelů, dodavatelů, odběratelů a dalších. Poskytuje jim informace o finanční pozici a o výsledcích finančního hospodaření podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 31-32)

Výroční zpráva může taktéž sloužit jako významný propagační prostředek. Cílem je informovat o vývoji podnikové výkonnosti, činnosti a o stávajícím hospodářském postavení. Výroční zpráva je orientována na rozdíl od účetní závěrky zčásti i na budoucí perspektivu podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 32-33)

Mrkvička a Kolář (2006, s. 32) také definují, že „Výroční zpráva musí obsahovat účetní závěrku ověřenou auditorem. Konsolidovaná výroční zpráva musí obsahovat konsolidovanou účetní závěrku ověřenou auditorem. Výroční zpráva nebo konsolidovaná výroční zpráva musejí poskytovat investorům věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářských výsledcích emitenta za uplynulé účetní období a o vyhlídkách jejich budoucího vývoje.“

### 3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Pro hodnocení finančního zdraví společnosti existuje spousta metod a ukazatelů. Podle potřeb zkoumaného podniku je možné vybrat konkrétní metody a vhodné ukazatele a poté zvolit nejvhodnější postup pro zjištění finanční síly podniku. Zda je metoda vhodná, se posuzuje podle její účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. (Černohorský, Teplý, 2011, s. 272)

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů používá údaje z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáváme za běžný účetní rok s rokem minulým. U jednotlivých údajů se sledují jak změny absolutní, tak i změny procentní, neboli relativní. Může se jednat o analýzu horizontální a analýzu vertikální. (Máče, 2006, s. 29)

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu nazýváme analýzu „po řádcích“ či analýzu trendů. Při této analýze se zjišťuje, jak se určité položky v účetních výkazech změnily oproti předchozímu roku. Lze počítat jak absolutní změnu, tak i procentní (relativní) změnu. Analýza se provádí mezi jednotlivými roky po řádcích, proto se hovoří o horizontální analýze. (Máče, 2006, s. 29)

Relativní změnu ukazatele můžeme vyjádřit rozdílem hodnot za běžný rok ( $t$ ) a za rok minulý ( $t - 1$ ), poděleným hodnotou minulého období. Relativní změna se vyjadřuje v procentech. (Máče, 2006, s. 30)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Podstatou vertikální neboli procentní metody je podle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 58) „vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem.“

Označení vertikální analýza vzniklo z důvodu, že při procentním vyjádření položek se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, po sloupcích, ne po řádcích napříč

jednotlivým letem jako u horizontální analýzy. Jednou z výhod této analýzy je nezávislost na meziroční inflaci. Poskytuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Může být použita jak pro srovnání vývoje v podniku za více let, tak i pro porovnání s konkurencí. (Sedláček, 2007, s. 17)

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

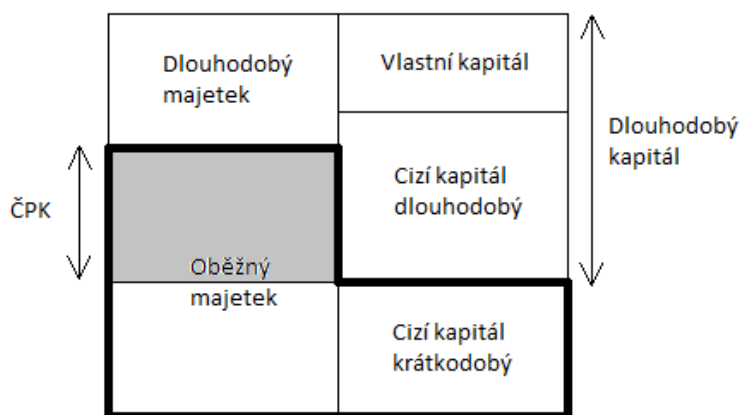
Rozdílové ukazatele jsou někdy označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, a to hlavně jeho likvidity. Pojednává o shrnutí určitých ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva, nebo rozdíl mezi souhrnem určitých krátkodobých aktiv a pasiv. Jedním z rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. (Sedláček, 2007, s. 35)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK je rozdíl oběžných aktiv (například finanční prostředky v hotovosti, na bankovních účtech, zásoby a pohledávky) a krátkodobých závazků (například krátkodobé závazky vůči zaměstnancům, dodavatelům a další). (Sedláček, 2007, s. 36)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 81) má čistý pracovní kapitál velký vliv na platební schopnost podniku. Vysvětlují, že „má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“



Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 82

Obr. 2. Čistý pracovní kapitál

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Máče (2006, s. 32) ve své publikaci vymezuje, že poměroví ukazatelé popisují vztah dvou položek, například z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty pomocí jejich podílu. Aby měl poměrový ukazatel dostatečnou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami vzájemná souvislost. Při výběru správného ukazatele je důležité určení cíle, který má být dosažen.

Pomocí poměrových ukazatelů lze získat rychlou představu o základních finančních charakteristikách společnosti. Díky velkému množství údajů z účetních výkazů je možné sestavit velké množství ukazatelů. Jde například o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity apod. (Belás, Pavelková, Polách 2009, s. 93)

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost je pro společnost jedním z důležitých nástrojů, především z dlouhodobého pohledu. Ukazatele rentability se vyjadřují obvykle v procentech. „Je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje nebo dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2008, s. 51)

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \times 100$$

„Jednotliví ukazatelé rentability se od sebe liší podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele, a také i podle toho, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli“ (Máče, 2006, s. 33)

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva} \times 100$$

ROA je hlavním ukazatelem pro měření finanční výkonnosti. Poměřuje zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy investovanými do podniku, bez ohledu na zdroje financování. Výkon majetku je dán výdělkem v podobě zisku před zdaněním a před úhradou úroků. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 81-82)

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{VK} \times 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky nebo akcionáři. ROE má velký význam především pro akcionáře a také pro vedení podniku, které má odpovědnost za efektivnost majetku akcionářů. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 85-86)

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

ROS nám vyjadřuje, kolik korun zisku přináší jedna koruna tržeb. Tento ukazatel dává do poměru čistý zisk a celkové tržby. Tržbami se rozumí tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. (Máče, 2006, s. 33-34)

### **3.3.2 Ukazatele aktivity**

Zabývá se efektivností hospodaření s aktivy podniku. Pokud má aktiv více než je nutné, může dojít ke zbytečným nákladům, a tím pádem i k nižšímu zisku. Pokud má však aktiv méně, než je potřeba, přichází o výnosy, které mohl získat. Jedná se o ukazatele obratovosti nebo doby obratu, například doba obratu zásob, pohledávek a závazků. (Sedláček, 2007, s. 60)

#### **Obrat aktiv**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Za minimální doporučenou hodnotu se považuje 1. Nízká hodnota tohoto ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Nízké hodnoty mohou znamenat investování podniku do budoucna, zatímco investice zatím nepřinášejí žádný efekt. (Belás, Pavelková, Polách2009, s. 97)

#### **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Jedná se o jeden z nejčastěji používaných ukazatelů aktivity. Podle definice v publikaci Knápkové a Pavelkové (2010, s. 103) „ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do peněžní

formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.“

Zatímco Holečková (2008, s. 84) ve své publikaci stanovuje, že dobu obratu zásob vypočítáme pomocí poměru zásob k tržbám, který poté vynásobíme počtem dnů v roce (365), Knápková a Pavelková (2010, s. 103) upřednostňují výpočet, kde do poměru dáme průměrný stav zásob k tržbám, výsledek poté vynásobíme přepočteným počtem dnů, což je 360 dní.

### **Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou v podniku inkasovány pohledávky. U tohoto ukazatele by se neměla přeceňovat vypovídací hodnota, protože doba obratu pohledávek vždy nemusí znamenat, že v podniku dochází k rychlejším úhradám pohledávek. V podmínkách oscilujících prodejů může docházet ke změnám ukazatelů bez toho, aniž by se měnilo platební chování odběratelů. Chybné závěry lze odstranit prostřednictvím kratších intervalů sledování vývoje tržeb a pohledávek. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 96)

### **Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Jak ukazatel doby obratu pohledávek, tak i ukazatel doby obratu závazků je důležitý pro posouzení časového nesouladu od vzniku závazků (pohledávky) do doby jeho úhrady (do doby jejího inkasa). Časový nesoulad má vliv na likviditu podniku. Ukazatel doby obratu závazků by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 104)

### **3.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, i vysoká, nemusí být vždy negativní. V dobře fungující firmě může naopak pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Důležité je zjistit při analýze zadluženosti objem majetku, který byl pořízen na leasing, protože aktivum, které bylo pořízeno přes leasing, se neobjeví v rozvaze, ale ve výkazu zisku a ztráty jako náklad. Proto je důležité současně využívat i ukazatele

na bázi výsledovky, které zohledňují schopnost firmy splácet náklady na cizí kapitál, a rovněž studovat přílohu k účetní závěrce, kde jsou informace uvedeny podrobněji. (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 33)

### **Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Celková zadluženost je považována za hlavní ukazatel zadluženosti. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 30 – 60 procent. U daného ukazatele je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a taktéž schopnost splácet úroky z dluhů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 84)

### **Koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Uvádí se jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Tudiž pojednává o skladbě kapitálu. (Sedláček, 2007, s. 64)

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel poměruje cizí zdroje a vlastní kapitál. Ukazatel je velice významný pro banku, například při žádosti o nový úvěr, pomocí něj se banka rozhoduje, zda úvěr poskytne, či ne. Zadluženost vlastního kapitálu signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 85)

### **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Podává informace o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady, které souvisejí s produktivní činností podniku. Úrokové krytí se vypočte poměrem zisku před úroky a zdaněním (EBIT) k úrokům. (Scholleová, 2012, s. 181)

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**



$$\text{Krytí dl. aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Pokud je výsledná hodnota vyšší než 1, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí svých oběžných aktiv podniku. V tom případě dává podnik přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek by měl být přednostně alespoň z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebyl podnik ohrožen splácením dluhů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 86)

### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

$$\text{Krytí dl. aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé CZ}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Pokud vyjde výsledná hodnota nižší než 1, musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, což může zapříčinit problémy s úhradou svých závazků. Naopak při vysokém poměru je podnik sice finančně stabilní, ale financuje velkou část krátkodobého majetku drahými dlouhodobými zdroji, tudíž je podnik překapitalizován. (Belás, Pavelková, Polách, 2009, s. 95-96)

### **3.3.4 Ukazatele likvidity**

Likvidita znamená schopnost hradit své finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti. Likvidita má protikladný vztah k rentabilitě. Účetní jednotky, které mají velký podíl vysoce likvidního majetku, dosahují nižší rentability. (Máče, 2006, s. 34)

Máče (2006, s. 34) také uvádí ve své publikaci „aby byla účetní jednotka solventní, musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze.“

### **Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel vyjadřuje podíl oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Oběžnými aktivy se rozumí krátkodobý finanční majetek, pohledávky a zásoby. Krátkodobé cizí zdroje jsou závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům a státu a také krátkodobé bankovní úvěry. (Holečková, 2008, s. 116)

Zatímco Grünwald s Holečkovou (2007, s. 114) uvádějí doporučené hodnoty kolem čísla 1,5, Knápková s Pavelkovou (2010, s. 90) uvádějí doporučenou hodnotu ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5.

### **Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Jedná se o pohotovou likviditu neboli likviditu II. stupně. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím je jistější i úhrada krátkodobých peněžních závazků. A to i v případě, že by přeměna pohledávek na peněžní prostředky vázla. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 114)

Doporučená hodnota se podle Holečkové (2008, s. 119) pohybuje od 1,1 až 1,5, jsou zde uvedené i hodnoty v rozmezí 0,4 až 0,7, které jsou ale považovány za rizikovější. Avšak například podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 91) se pohybují hodnoty opět ve vyšším rozmezí, a to 1 - 1,5.

### **Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita I. stupně. Jedná se o ty nejlíkvidnější položky z rozvahy, což je krátkodobý finanční majetek. Krátkodobým finančním majetkem se rozumí peněžní prostředky v pokladně, na bankovních účtech a také se může jednat o cenné papíry. (Růčková, 2011, s. 49)

Jako u ostatních ukazatelů likvidity, tak i u tohoto ukazatele se doporučené hodnoty v publikacích jednotlivých autorů trochu liší. Například v publikaci Knápkové a Pavelkové (2010, s. 91) se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Oproti tomu se v publikaci Holečkové (2008, s. 20) uvádí doporučené hodnoty v rozmezí 0,9 – 1,1.

## **3.4 Soustavy poměrových ukazatelů**

Soustavy poměrových ukazatelů se dělí na:

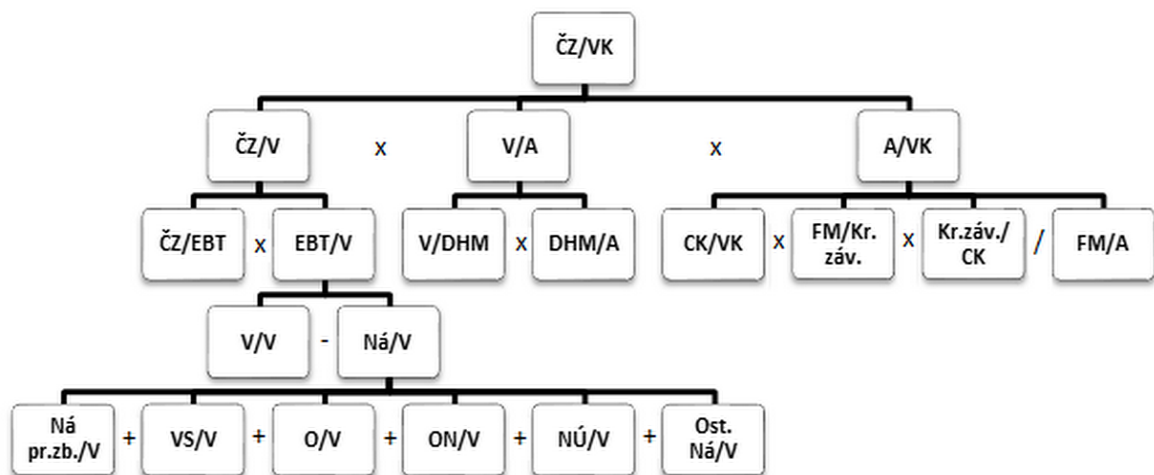
- Paralelní soustavu ukazatelů (Jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe. V paralelní soustavě není jeden vrcholový ukazatel, ze kterého by se ostatní ukazatele odvozovaly.);

- Pyramidovou soustavu ukazatelů (Naopak jeden vrcholový syntetický ukazatel, který se postupně dělí na analytické ukazatele, mezi kterými existuje pevný, matematicky definovaný vztah.) (Knápková, Pavelková, 2010, s. 129)

Pyramidové struktury poukazují na to, jak je rentabilita vlastního kapitálu stanovena ziskovou marží, obrátkou aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Znázorňuje stručně a přehledně několik charakteristických znaků finančního zdraví podniku a také zjišťuje vzájemné souvislosti likvidity, rentability a finanční struktury podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 102)

### 3.4.1 Pyramidový model Du Pont

Pyramidový model Du Pont znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obrátu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 102-103)



Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 130

Obr. 3. Pyramidový model Du Pont

Kde: ČZ = Čistý zisk, VK = Vlastní kapitál, V = Výnosy, A = Aktiva, EBT = Zisk před zdaněním, DHM = Dlouhodobý hmotný majetek, CK = Cizí kapitál, FM = Finanční majetek, Kr. záv. = Krátkodobé závazky, Ná = Náklady, Ná pr. zb. = Náklady na prodané zboží, VS = Výkonová spotřeba, O = Odpisy, ON = Osobní náklady, NÚ = Nákladové úroky, Ost. NÁ = Ostatní náklady

### 3.4.2 Spider graf

Ke zvýšení názornosti jednotlivých ukazatelů se používají různé grafy. Mezi nejčastěji používané patří grafy sloupkové, spojnicové a výsečové. Spider graf umožňuje přehledné a především rychlé vyhodnocení podniku ve srovnání s odvětvím, oborem, popř. s konkurenčním podnikem. (Synek, str. 369, 2011)

Graf je rozdělený do čtyř částí. Základem spider grafů jsou poměrové ukazatele, tedy ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny v procentech vůči odvětvovému průměru, odvětví se považuje za 100%. (Synek, str. 369, 2011)

## 3.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele je možno rozdělit do dvou skupin:

- bankrotní modely (Informují uživatele o tom, jestli podnik dříve či později dojde do fáze úpadku a zbankrotuje. K bankrotním modelům patří Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti - index IN a Tafflerův model);
- bonitní modely (Hodnotí finanční zdraví firmy, stanovují, zda se firma řadí mezi dobré, nebo špatné firmy. Jedná se například o model Tamariho nebo Kralickův.) (Růčková, 2008, s. 72)

### 3.5.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Z-skóre se pro firmu vyčíslí podle vztahu:

$$Z - skóre = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

Kde:

X1 = Pracovní kapitál/Aktiva;

X2 = Nerozdělené zisky/Aktiva;

X3 = EBIT/Aktiva;

X4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje;

X5 = Tržby/Aktiva. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 132)

V roce 1983 byly tyto váhy upraveny i pro společnosti obchodované na veřejných trzích:

$$Z - \text{skóre} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Pokud je hodnota větší než 2,9, jedná se o uspokojivou finanční situaci. Při hodnotě od 1,81 do 2,99 se jedná o zónu nevyhraněných výsledků. Když je hodnota menší než 1,81, firma je ohrožena vážnými finančními problémy a je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu. (Sedláček, 2007, s. 110)

### 3.5.2 Index důvěryhodnosti

Index zdůrazňuje hledisko věřitele, proto je označen jako Index důvěryhodnosti (neboli Index IN95). Při odhadování finanční tísně vykazuje tento index více než 70% úspěšnosti. Podobně jako Altmanovo Z-skóre obsahuje standardní poměrové ukazatele a určí se ze vztahu:

$$\text{Index IN95} = V1 A + V2 B + V3 C + V4 D + V5 E - V6 F$$

Kde:

A = Aktiva/Cizí kapitál;

B = EBIT/Nákladové úroky;

C = EBIT/Celková aktiva;

D = Celkové výnosy/Celková aktiva;

E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a úvěry;

F = Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy;

V1 – V6 = váhy jednotlivých ukazatelů. (Sedláček 2007, s. 111)

Když bude výsledek indexu menší než 2, může se předvídat uspokojivá finanční situace. Hodnoty v rozmezí 1 – 2 znamenají zónu nevyhraněných výsledků. Hodnota menší než 1 znamená ohrožení vážnými finančními problémy. (Sedláček, 2007, s. 111)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KREDIT, SPOL. S R.O.

Společnost KREDIT, spol. s r.o. sídlí ve Slavkově poblíž Uherského Brodu. Zabývá se skladovacím a archivačním zařízením a vybavením pro vnitřní logistiku. Specializuje se především na výrobu těžkých pojízdných regálů, lehkého pojízdného zařízení, posuvných a archivačních regálů. Hlavním cílem společnosti je, aby byla firma předním evropským výrobcem a dodavatelem sofistikovaných systémů skladování.

### 4.1 Základní údaje společnosti

Firma byla založena v roce 1991 zápisem do obchodního rejstříku vedeným Krajským soudem v Brně oddíl C, vložka 1828. Hlavním předmětem podnikání je výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, projektování elektrického zařízení, montáž a opravy zdvihacích zařízení a další.

Firma je rozdělena do jednotlivých úseků, a to finanční úsek, lakovna, servis, elektro, montáž, expedice a svařovací dílna. V současnosti má firma 156 zaměstnanců. Z toho 96 zaměstnanců pracuje ve výrobních halách.

Jednatel: Petr Ševčík, Ing.

Jednatel: Jaroslav Hulík

Společník: Petr Ševčík, Ing.

Společník: Jaroslav Hulík

Společník: Jiří Ort, Ing.

Společník: Antonello Briosi

### 4.2 Výrobky firmy

Hlavními výrobky firmy jsou pojízdné regály do skladů a archivačních místností, díky kterým se zvyšuje kapacita skladových prostor. Regály je možné manipulovat pomocí dotykového zařízení, popř. pomocí dálkového ovládání. Díky regálům se zvýší jak kapacita skladových prostor, tak se zvýší i o úsporu investic (například kvůli výstavbě dalších prostor).

Nejnámější produkty jsou podvozky pro pojízdné regály. Tyto regály se dělí na podvozky pro paletové regály – MOBIPAL, dále pro konsolové regály – MOBIKANT a pro policové regály – MOBIRACK.

Společnost rok od roku stále více vyváží produkty do zahraničí. Nejčastěji firma vyváží do Německa, Itálie, Polska, Dánska a na Slovensko.

### 4.3 SWOT Analýza

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Kvalifikovaný personál	Spolehlivost strojů
Stabilní zázemí	Zastaralá technika
Dlouhodobí odběratelé	Závislost na dodavatelích
Jazyková flexibilita	Malá kapacita pro rozšíření firmy
Cenová dostupnost	Geografické umístění sídla
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Rozšíření odběratelů v zahraničí	Nižší ceny konkurentů
Nová technologie při výrobě regálů	Vstup další konkurence na trh
Zvýšení efektivity práce	Příliš velké náklady
Nové produkty	Malá poptávka
Praxe studentů	Potíže s včasným placením

Zdroj: vlastní

*Tab. 1. SWOT Analýza*

Mezi silné stránky patří zejména kvalifikovaný personál, který je ve firmě zaměstnán již po dlouhou dobu. Společnost je na trhu od roku 1991, tudíž má stabilní zázemí a taktéž stále odběratele. Firma zaměstnává mnoho obchodníků s jazykovými dovednostmi, proto zde není problém s jazykovou bariérou. Další silnou stránkou je i cenová dostupnost jednotlivých výrobků.

Naopak slabou stránkou by mohla být spolehlivost strojů, kdy některé stroje mohou být v podniku již po dlouhou dobu, tudíž se musí počítat s jejich opotřebením nebo poškozením (např. pojízdné konzolové jeřáby), popř. může jít i o zastaralou techniku strojů. Dalším problémem může být závislost na dodavatelích, kdy musí být zajištěny pravidelné dodávky materiálu, aby nedošlo k přerušení plynulosti výroby. Následující



možnou slabou stránkou je malá příležitost pro rozšíření prostor, a to zejména i kvůli tomu, že se firma nachází v menší obci, a navíc sídlí v areálu společně s jinou společností.

Příležitostmi pro firmu může být rozšíření odběratelů v zahraničí. Již teď firma vyváží do mnoha států, ale do budoucna chce být mezi hlavními evropskými výrobci a dodavateli systémů skladování. Nová technologie při výrobě regálů by mohla být pro firmu také dobrou příležitostí. Pomocí nové technologie se může zvýšit efektivita práce, a tak může dojít ke snížení nákladů a výrobě nových produktů. Při vyšší poptávce může dojít i k přijímání nových zaměstnanců. Další předností firmy je poskytování praxe studentům. Firma již dlouhodobě spolupracuje se Střední průmyslovou školou a Obchodní akademií v Uherském Brodě.

Hlavní hrozbou pro firmu je konkurence, jak její možné nižší ceny produktů, které nabízí, tak i vstup další firmy s obdobnými produkty na trh. Dalším problémem by mohly být příliš velké náklady na výrobu, tím pádem by se zvýšily ceny výrobků a zmenšila by se poptávka po produktech. Poslední a velmi častá hrozba, která může vzniknout díky dlouhým dobám splatnosti, jsou potíže s včasným placením. Jak placení odběratelů firmě, tak i placení firmy KREDIT dodavatelům.

## 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Pomocí jednotlivých ukazatelů je provedena finanční analýza společnosti KREDIT, spol. s r.o. Jak absolutní analýza, tak i další analýzy používají zejména údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztrát., a to v tisících Kč. Účetní výkazy podniku jsou uvedeny v přílohách II až IV.

U analýzy absolutních ukazatelů je provedena analýza aktiv, pasiv, nákladů a výnosů pomocí využití jak horizontální, tak i vertikální analýzy. Horizontální analýza je vyjádřena v absolutní i procentní změně.

### 5.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Aktiva	Absolutní změna (v tis. Kč)				Procentní změna (v %)			
	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14
<b>AKTIVA</b>	<b>-11 358</b>	<b>17 049</b>	<b>-30 136</b>	<b>43 351</b>	<b>-7,51</b>	<b>12,19</b>	<b>-19,21</b>	<b>34,20</b>
<b>Dl. majetek</b>	<b>-6 546</b>	<b>-3 494</b>	<b>-1 278</b>	<b>-1 240</b>	<b>-8,25</b>	<b>-4,80</b>	<b>-1,84</b>	<b>-1,82</b>
DNM	415	70	-33	946	175,95	10,70	-4,56	136,90
DHM	-6 961	-3 564	-1 245	-2 186	-8,80	-4,94	-1,81	-3,24
DFM	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-4 380</b>	<b>20 577</b>	<b>-28 460</b>	<b>45 025</b>	<b>-6,27</b>	<b>31,41</b>	<b>-33,06</b>	<b>78,14</b>
Zásoby	5 474	18 475	-21 173	15 331	38,83	94,40	-55,65	90,86
Dl. pohledávky	-123	0	0	0	-48,43	0,00	0,00	0,00
Kr. pohledávky	-8 480	2 599	-6 151	26 702	-16,82	6,20	-13,81	69,57
KFM	-1 251	-497	-1 136	2 992	-24,42	-12,84	-33,67	133,69
<b>Čas. rozlišení</b>	<b>-432</b>	<b>-35</b>	<b>-397</b>	<b>-434</b>	<b>-22,38</b>	<b>-2,34</b>	<b>-27,14</b>	<b>-40,71</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 2. Horizontální analýza aktiv

Díky hlavním údajům z rozvahy se realizuje horizontální analýza v absolutní i v procentní změně. V tabulce je znázorněn vývoj aktiv společnosti za roky 2010 – 2014. Celková aktiva společnosti se v roce 2011 oproti roku 2010 snížila o necelých 8%, což v absolutním vyjádření je o 11 358 Kč. A to především vlivem úbytku dlouhodobého majetku a úbytku krátkodobých pohledávek. Úbytek dlouhodobého hmotného majetku byl zapříčiněn vyřazením majetku v roce 2010, kdy byla prodána výrobní hala. Krátkodobé pohledávky, především ty z obchodních vztahů, se snížily kvůli nižší fakturaci na konci roku 2011.

V roce 2012 ve srovnání s rokem 2011 došlo k nárůstu celkových aktiv zhruba o 12%. K celkovému zvýšení došlo hlavně kvůli zvýšení oběžných aktiv. Jednalo se obzvláště o zásoby, kdy došlo k vyšší výrobě v podniku, zvýšila se rozpracovanost výroby.

Dlouhodobý majetek se opět snížil o necelých 5%, a to kvůli vyřazení vysokozdvizného vozíku a dalších samostatných movitých věcí. Došlo i ke zvýšení nákladů příštích období z důvodu nově pořízeného majetku na finanční leasing.

O rok později, v roce 2013, došlo k velkému snížení celkových aktiv vlivem snížení oběžných aktiv. Šlo o snížení zásob, kdy se omezila rozpracovanost výroby ke konci roku a finálně se realizovaly zakázky. K menšímu poklesu došlo i u krátkodobých pohledávek, a to kvůli snížení daňových pohledávek vůči státu. Snížil se i dlouhodobý majetek z důvodu prodeje pozemků.

Rok 2014 znamenal pro firmu výrazné zlepšení, aktiva se zvýšila o 34%, což je v absolutním vyjádření o 43 351 tisíc korun. K rapidnímu zvýšení došlo u oběžných aktiv, jak vlivem zásob, krátkodobých pohledávek, tak i krátkodobého finančního majetku. U zásob došlo hlavně ke zvýšení nedokončené výroby kvůli rozpracovanosti výroby. Došlo také ke zvýšení materiálu.

Aktiva	Vertikální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>52,09</b>	<b>44,20</b>	<b>53,70</b>	<b>39,29</b>
DNM	0,47	0,46	0,55	0,96
DHM	51,62	43,74	53,15	38,32
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>46,85</b>	<b>54,86</b>	<b>45,46</b>	<b>60,34</b>
Zásoby	14,00	24,25	13,31	18,93
Dl. pohledávky	0,09	0,08	0,10	0,08
Kr. pohledávky	29,99	28,38	30,28	38,26
KFM	2,77	2,15	1,77	3,07
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,06</b>	<b>0,94</b>	<b>0,84</b>	<b>0,37</b>

Zdroj: vlastní

*Tab. 3. Vertikální analýza aktiv*

Co se týče vertikální analýzy aktiv, roky 2011 a 2013 byly podobné z hlediska poměru dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek se v roce 2011 na celkových aktivech podílel 52 procenty a v roce 2013 se podílel necelými 54 procenty. Největší podíl dlouhodobého majetku představoval dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek se podílel vždy maximálně jen procentem. Dlouhodobý finanční majetek nebyl v podniku pořízen.

V roce 2012 se podíl dlouhodobého majetku snížil na 44% a v roce 2014 došlo ještě ke většímu snížení, a to až na 39%. Časové rozlišení se v průběhu čtyř let pohybovalo kolem 1%. Až na výjimku v roce 2014, kdy se snížilo dokonce na 0,37%, a to zejména kvůli zkrácení doby realizace zakázek.

## 5.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Pasiva	Absolutní změna (v tis. Kč)				Procentní změna (v %)			
	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14
<b>PASIVA</b>	<b>-11 358</b>	<b>17 049</b>	<b>-30 136</b>	<b>43 351</b>	<b>-7,51</b>	<b>12,19</b>	<b>-19,21</b>	<b>34,20</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-10 961</b>	<b>3 649</b>	<b>-3 471</b>	<b>1 118</b>	<b>-17,55</b>	<b>7,09</b>	<b>-6,30</b>	<b>2,16</b>
ZK	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapit. Fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
VH min. let	-4 368	-10 960	3 648	-3 471	-7,83	-21,32	9,02	-7,87
VH b. o. /+/-/	-6 593	14 609	-7 119	4 589	-150,94	133,28	-195,15	132,21
<b>Cizí zdroje</b>	<b>3 469</b>	<b>14 036</b>	<b>-27 114</b>	<b>42 236</b>	<b>4,14</b>	<b>16,09</b>	<b>-26,78</b>	<b>56,98</b>
Rezervy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Dl. Závazky	-714	0	3 000	905	-100,00	0,00	0,00	30,17
Kr. závazky	12 241	15 945	-25 730	36 822	28,18	28,64	-35,92	80,23
Bank. Úvěry	-8 058	-1 909	-4 384	4 509	-20,36	-6,06	-14,80	17,87
<b>Čas. rozlišení</b>	<b>-3 866</b>	<b>-636</b>	<b>449</b>	<b>-3</b>	<b>-77,03</b>	<b>-55,16</b>	<b>86,85</b>	<b>-0,31</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 4. Horizontální analýza pasiv

U pasiv došlo v roce 2011 také k poklesu, který zapříčinil z velké míry pokles výsledku hospodaření a také časového rozlišení. U časového rozlišení se jednalo o výnosy příštích období, a to z hlediska vysoké rozpracovanosti na konci roku 2010, kdy k dokončení zakázek došlo až v roce následujícím. K poklesu na straně pasiv však nedošlo u cizích zdrojů, tam se zvýšily především krátkodobé závazky o 28%, v absolutním vyjádření šlo o 12 241 tisíc korun. Jednalo se hlavně o závazky z obchodních vztahů a jejich zvýšení v důsledku nákupu zásob a druhotné platební neschopnosti. U cizích zdrojů došlo k poklesu u bankovních úvěrů z důvodu splácení investičních úvěrů dle splátkových kalendářů.

V porovnání roku 2012 oproti roku 2011 se celková pasiva zvýšila o 17 049 tisíc korun. Došlo k tomu vlivem zvýšení výsledku hospodaření účetního období o 14 609 tisíc korun. Zvýšili se i cizí zdroje zvýšením krátkodobých závazků zhruba o 29%. U krátkodobých

závazků se zvýšily převážně závazky z obchodních vztahů a také krátkodobé přijaté zálohy. U bankovních úvěrů šlo o snížení z důvodu splácení investičních úvěrů – jednalo se o krátkodobé bankovní úvěry.

Při porovnání dalších dvou let došlo k úbytku celkových pasiv o necelých 20%, což je v absolutním vyjádření 30 136 tisíc korun. Úbytek zapříčinily především cizí zdroje, hlavně závazky z obchodních vztahů, příčinou bylo snížení nákupu zásob. Další příčinou byl i pokles bankovních úvěrů o 4 384 tisíc korun, a to zejména z důvodu snížení kontokorentu.

Porovnáním roků 2013 a 2014 bylo zjištěno zvýšení pasivních účtů o 34%. Zvýšení bylo zapříčiněno zvýšením cizích zdrojů. V první řadě krátkodobých závazků v důsledku zvýšení nákupu zásob a služeb. A v řadě druhé zvýšením krátkodobých bankovních úvěrů, a to o 4 509 tisíc korun.

Pasiva	Vertikální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>36,82</b>	<b>35,14</b>	<b>40,75</b>	<b>31,02</b>
ZK	7,16	6,38	7,90	5,88
Kapit.Fondy	0,01	0,01	0,01	0,00
Ostatní fondy	0,73	0,65	0,80	0,60
VH min. let	36,76	25,78	34,79	23,88
VH b. o. /+/-/	- 7,84	2,33	- 2,74	0,66
<b>Cizí zdroje</b>	<b>62,36</b>	<b>64,53</b>	<b>58,49</b>	<b>68,41</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dl.Závazky	0,00	0,00	2,37	2,30
Kr. závazky	39,82	45,65	36,21	48,63
Bank. Úvěry	22,54	18,88	19,91	17,48
<b>Čas. rozlišení</b>	<b>0,82</b>	<b>0,33</b>	<b>0,76</b>	<b>0,57</b>

Zdroj: vlastní

*Tab. 5. Vertikální analýza pasiv*

Tabulka udává přehled o vybraných položkách pasiv a jejich podílu na celkových pasivech. Ve všech letech se podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech pohyboval okolo 30 – 40%. Největší meziroční rozdíly byly pozorovány u výsledku hospodaření minulých let i účetního období, kdy největší podíl byl zjištěn v roce 2011, a nejmenší změna byla v roce 2014.

Vyšší podíl na celkových pasivech měly po celou dobu cizí zdroje, a to hlavně díky krátkodobým závazkům a krátkodobým bankovním úvěrům. Podíl krátkodobých závazků (36%) byl nejnižší v roce 2013 v důsledku snížení nákupu zásob. A nejnižší podíl bankovních úvěrů a výpomocí byl zjištěn v roce 2014, kdy se podílel pouze 17 procenty, a to z důvodu snížení kontokorentu. Časové rozlišení se podobně jako u aktiv pohybovalo okolo 1%. Jednalo se hlavně o výdaje příštích období.

### 5.3 Horizontální a vertikální analýza výnosů

Výnosy	Absolutní změna (v tis. Kč)				Procentní změna (v %)			
	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14
T za prodej zboží	89	-89	41 880	36 316	0,00	-100,00	0,00	86,71
Výkony	2 286	56 838	-49 356	15 072	1,20	29,54	-19,80	7,54
-T z prod. vl. vyr. a sl.	-751	45 062	-15 952	-17 211	-0,39	23,74	-6,79	-7,86
-Změna st. zásob vl. č.	3 037	11 117	-32 943	32 139	682,47	428,90	-240,30	167,09
-Aktivace	0	659	-461	144	0,00	13180,0	-69,43	70,94
T z prodeje DM a mat.	-4 405	269	-284	321	-97,61	249,07	-75,33	345,16
Ost. prov. V	-1 549	52	-864	-193	-34,16	1,74	-28,44	-8,88
T z prodeje CP a podílů	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky	-7	-6	2	-3	-46,67	-75,00	100,00	-75,00
Ost. Fin. V	829	530	194	-1 927	47,21	20,50	6,23	-58,24
Mimoř. V	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VÝNOSY</b>	<b>-2 757</b>	<b>57 594</b>	<b>-8 428</b>	<b>49 586</b>	<b>-1,37</b>	<b>29,06</b>	<b>-3,30</b>	<b>20,05</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 6. Horizontální analýza výnosů

Výnosy se v roce 2011 ve srovnání s rokem 2010 snížily o 2 757 tisíc korun. K poklesu došlo hlavně u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Pokles byl zapříčiněn prodejem výrobní haly v roce 2010, kdy se tržby pohybovaly okolo 4 505 tisíc korun.

Rok 2012 byl pro firmu zlomový, protože se vytvořily změny v oblasti obchodu a marketingu. V roce 2012 oproti roku 2011 se zvýšily výnosy o 29%, což v absolutním vyjádření je o necelých 58 milionů korun. K hlavnímu zvýšení došlo u výkonů podniku,

jako jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a změna stavu zásob vlastní činnosti. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se zvýšily kvůli vyšší produkci výrobků. Změna stavu zásob vlastní činnosti se zvýšila z důvodu vyšší rozpracovanosti výroby na konci roku. Zvýšila se také montáž regálů vlastními zaměstnanci. Nárůst byl zaznamenán především na tuzemském trhu.

Při porovnání dalších dvou let bylo zjištěno snížení výnosů o 3%. Bylo to způsobeno zejména snížením výkonů, kde se snížily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb z důvodu nižších pohledávek na konci roku. Snížila se i změna stavu zásob vlastní činnosti kvůli snížení rozpracovanosti výroby na konci roku, kdy došlo k finální realizaci zakázek. Menší pokles zaznamenaly i tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu kvůli prodeji pozemků v roce 2012.

V roce 2014 se výnosy zvýšily o 20%. K největšímu zvýšení došlo u tržeb za zboží, a u změny stavu zásob vlastní činnosti. Ke zvýšení došlo zejména kvůli vyšší poptávce po zboží a vyšší rozpracovanosti zakázek na konci roku, které byly dokončeny až v roce 2015. I přes zvýšení celkových výnosů však došlo ke snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb z důvodu nižší produkce výrobků.

Výnosy	Vertikální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014
T za prodej zboží	0,04	0,00	16,93	26,34
Výkony	97,09	97,45	80,81	72,39
-T z prod. vl. výr. a sl.	95,78	91,83	88,51	67,93
-Změna st. zásob vl. č.	1,31	5,36	- 7,78	4,34
-Aktivace	0,00	0,26	0,08	0,12
T z prodeje DM a mat.	0,06	0,14	0,04	0,13
Ost.prov.V	1,51	1,19	0,88	0,67
T z prodeje CP a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00
Ost. Fin. V	1,30	1,22	1,34	0,47
Mimoř. V	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 7. Vertikální analýza výnosů

Pokud jde o vertikální analýzu, největší položkou ve výnosech jsou v roce 2011 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se podílejí na celkových výnosech až 96%. Další položky se podílejí pouze procentem.

V roce 2012 se procentní struktura výnosů víceméně neměnila. Došlo pouze ke zvýšení změny stavu zásob vlastní činnosti o necelých 5%. Od roku 2013 se postupně začal zvyšovat podíl tržeb z prodeje zboží, a na druhou stranu se stále více snižoval podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Hlavní příčinou byla změna účtování, kdy se začalo rozlišovat účtování tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a účtování tržeb za prodej zboží. Stále se však jedná o položky, které mají hlavní podíl na celkových výnosech. Ostatní položky se pohybovaly opět pouze okolo procenta.

#### 5.4 Horizontální a vertikální analýza nákladů

Náklady	Absolutní změna (v tis. Kč)				Procentní změna (v %)			
	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14
N - prod. zboží	85	-85	30 220	27 914	0,00	-100,00	0,00	92,37
Výkon. spotřeba	1 539	29 943	-35 868	21 380	1,06	20,36	-20,27	15,15
-Sp.mat. a en.	-1 279	27 797	-37 441	15 824	-1,16	25,56	-27,42	15,97
-Služby	2 818	2 146	1 573	5 556	7,94	5,60	3,89	13,23
Osobní N	-2 416	15 844	4 650	-725	-5,18	35,84	7,74	-1,12
Daně a poplatky	147	-76	-6	76	35,42	-13,52	-1,23	15,83
O. DNM,DHM	1 144	-598	-921	292	18,34	-8,10	-13,58	4,98
ZC DM a mat.	-2 107	7	-1	9	-100,00	0,00	-14,29	150,00
Zm.R a OP pr.o.	5 626	-3 095	-1 540	992	242,29	-93,67	-736,84	74,53
Ost. prov.N	-2 007	697	-434	-655	-54,90	42,27	-18,50	-34,26
Prodané CP	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
N z fin. majetku	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
N z CP a deriv.	40	-40	2 197	-2 041	0,00	-100,00	0,00	-92,90
Zm.R a OP f.o.	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákl. úroky	-629	-329	-256	58	-31,74	-24,32	-25,00	7,55
Ost. fin.N	1 172	57	606	-2 312	38,33	1,35	14,14	-47,25
Daň z příjmů	802	713	0	0	52,94	100,00	0,00	0,00
Mimoř. N	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NÁKLADY</b>	<b>4 935</b>	<b>72 981</b>	<b>-37 221</b>	<b>66 368</b>	<b>1,41</b>	<b>20,49</b>	<b>-8,67</b>	<b>16,93</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 8. Horizontální analýza nákladů



V tabulce jsou vypočteny meziroční změny nákladů podniku, jde jak o změny absolutní, tak i procentní. Rok 2011 se v porovnání s rokem 2010 zvýšil pouze o 1%. V absolutním vyjádření to bylo zvýšení o 4 915 tisíc korun. K největší změně došlo u rezerv a opravných položek v provozní oblasti, z důvodu zvýšení opravných položek. Menší změny byly zaznamenány i u zůstatkové ceny dlouhodobého majetku a materiálu, a to z důvodu opotřebení dlouhodobého majetku.

Další roky byla největší změna zaznamenána u výkonové spotřeby, obzvláště tedy u spotřeby materiálu a energie. V roce 2012 šlo o zvýšení o 26%, což v absolutním vyjádření je zhruba 28 milionů korun. Spotřeba materiálu stoupá v závislosti na zvyšování produkce firmy. V roce 2012 byly velkou položkou osobní náklady, které se rapidně zvýšily o necelých 16 milionů. Zvýšení bylo způsobeno vyšším počtem zaměstnanců, tudíž zvýšením mzdových nákladů. Počet pracovníků se navyšoval především kvůli růstu zakázek. Na začátku roku 2012 byl přepočtený počet zaměstnanců celkem 129 a na jeho konci 157.

V dalším roce, v roce 2013, došlo ke snížení celkových nákladů v absolutním vyjádření o 37 milionů. Snížení se projevilo zvláště na výkonové spotřebě, která se snížila o více než 27% (v absolutním vyjádření o cca 37 441 000 korun). Snižování bylo zaznamenáno i u ostatních položek, například u odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, u daní, poplatků a u nákladových úroků. Nejednalo se však o radikální změny. Na druhou stranu došlo i ke zvyšování mezd a přijímání nových zaměstnanců, tudíž se zvýšily i osobní náklady.

V roce 2014 oproti roku 2013 došlo k opětovnému zvýšení nákladů, a to dokonce o necelých 17%, což je v absolutním vyjádření 66 368 tisíc korun. Největší změna byla zaznamenána u nákladů vynaložených na prodané zboží, které se zvýšily oproti roku 2013 až o 27 914 tisíc korun. K dalšímu zvýšení došlo také u výkonové spotřeby, která se zvýšila především vlivem zvýšení spotřeby materiálu a energie. Ke zvýšení o více než 5 milionů korun došlo i u služeb, jedná se o vzdělávání pracovníků, poradenskou činnost, telefonní služby a další služby.

I přesto, že u celkových aktiv došlo v roce 2014 ke zvýšení, u některých položek šlo o snížení. Zhruba o 2 miliony se snížily náklady z přecenění cenných papírů a derivátů. O podobnou hodnotu došlo i ke snížení ostatních finančních nákladů, jedná se například o poplatky bankám za vedení účtů.

Náklady	Vertikální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014
N vynal. na prod. zboží	0,02	0,00	7,71	12,68
Výkon.Spotřeba	41,28	41,24	36,00	35,46
-Spotřeba mat. a energie	30,53	31,82	25,29	25,08
-Služby	10,75	9,42	10,72	10,38
Osobní N	12,41	13,99	16,50	13,96
Daně a poplatky	0,16	0,11	0,12	0,12
Odpisy DNM a DHM	2,08	1,58	1,50	1,35
ZC prod. DM a mat.	0,00	0,00	0,00	0,00
Změna st. R a OP v pr.obl.	0,93	0,05	- 0,34	- 0,07
Ost. prov.N	0,46	0,55	0,49	0,27
Prodané CP a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
N z fin.Majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
N z přecenění CP a derivátů	0,01	0,00	0,56	0,03
Změna st. R a OP v fin.obl.	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákl.Úroky	0,38	0,24	0,20	0,18
Ost. fin.N	1,19	1,00	1,25	0,56
Daň z příjmů	- 0,20	0,00	0,00	0,00
Mimoř. N	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 9. Vertikální analýza nákladů

Náklady společnosti za roky 2011 až 2014 mají podobný vývoj jako výnosy. Největší podíl na celkových nákladech mají výkony, a to přes 41%. V jednotlivých letech se podíl výkonové spotřeby pohyboval v rozmezí 35% až 41%. Mezi výkony společnosti se zahrnuje spotřeba materiálu, energie a služby.

Další položkou, která se také podílí na nákladech, jsou osobní náklady. Osobními náklady se rozumí mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Mzdové náklady se rok od roku postupně zvyšovaly, zejména kvůli stále se zvyšujícímu počtu zaměstnanců podniku.

Od roku 2013 se na nákladech začaly stále ve větší míře podílet i náklady vynaložené na prodané zboží, které se v roce 2014 podílely až dvanácti procenty. Další položky, jako jsou například daně a poplatky nebo ostatní provozní náklady, se na celkových nákladech vždy podílely pouze necelým procentem.

## 6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Nejvýznamnějším a nejčastěji používaným ukazatelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Jde o rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků podniku. ČPK podává informace o platební schopnosti podniku.

### 6.1 Čistý pracovní kapitál

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti KREDIT. Výsledky jsou uvedeny v tisících Kč. Čistý pracovní kapitál se postupně zvyšuje, především kvůli snižování krátkodobých závazků.

Ukazatel (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	9 824,00	14 456,00	11 726,00	19 929,00

Zdroj: vlastní

*Tab. 10. Čistý pracovní kapitál*

Na následujícím grafu se nachází vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu. Ve všech letech se čistý pracovní kapitál nachází v kladných hodnotách, což znamená, že oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky.

V podniku tedy dochází k překapitalizaci, což znamená, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem. Firma má tzv. finanční polštář, tudíž i kdyby firmu potkala nepříznivá událost, tak bude schopna pokračovat ve svých aktivitách.



Zdroj: vlastní

*Graf 1. Čistý pracovní kapitál*

## 7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Cílem analýzy poměrových ukazatelů je porovnání výsledků podniku s příslušným odvětvím, do kterého podnik spadá. Jedná se o odvětví výroby kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Jsou zde vypočteny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Potřebné účetní výkazy, ze kterých se čerpal, jsou uvedeny v příloze. Jde jak o účetní výkazy podniku, tak i o účetní výkazy daného odvětví. Je zde uvedena rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

### 7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří výnosnost vloženého kapitálu. Nejčastěji používané ukazatele jsou uvedeny v následující tabulce. K výpočtu jednotlivých ukazatelů je použitý zisk před úroky a zdaněním a čistý zisk.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	- 6,18 %	3,69 %	0,85 %	1,94 %
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	- 21,29 %	6,62 %	- 6,72 %	2,12 %
<b>Rentabilita tržeb</b>	- 0,06 Kč	0,02 Kč	- 0,01 Kč	0,00 Kč

Zdroj: vlastní

*Tab. 11. Ukazatele rentability společnosti*

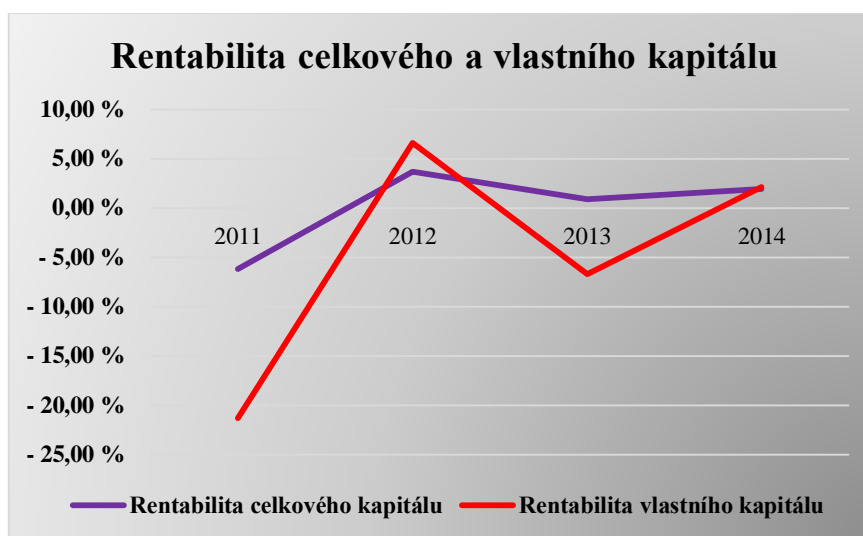
Pomocí výpočtů jednotlivých ukazatelů bylo zjištěno, že rok 2011 nebyl pro podnik z hlediska výnosnosti moc úspěšný. Bylo to zapříčiněno tím, že společnost dosahovala v daném roce ztráty. Zbylé roky už společnost vykazovala kladné hodnoty, což je pozitivní vývoj. Rok 2012 byl z hlediska všech výsledných hodnot nejpriznivější.

Rentabilita celkového kapitálu měří finanční výkonnost neboli produkční sílu podniku. Podle tabulky je zřejmé, že byl podnik nejvíce výkonný v roce 2012, kdy se oproti roku 2011 zvýšil téměř o 10%. I když se rentabilita celkového kapitálu v 2013 opět snížila, snížení nebylo tak výrazné, a vývoj roku 2014 byl pro ni opět pozitivní. K výpočtu rentability celkového kapitálu byl použitý provozní výsledek hospodaření, protože i u výpočtu daného odvětví se EBIT odhaduje ve výši provozního výsledku hospodaření.

Rentabilita vlastního kapitálu poukazuje na efektivnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky. Nejlepší meziroční vývoj byl prokázán v roce 2012, kdy se hodnota zvýšila o necelých 28%. Toto výrazné zlepšení bylo zapříčiněno dosažením ztráty v roce 2011

a následným zvýšením čistého zisku zhruba o 14 milionů korun. Vývoj roku 2013 a 2014 byl obdobný jako vývoj rentability celkového kapitálu.

Rentabilita tržeb udává, kolik korun zisku přináší jedna koruna tržeb. Ukazatel by měl vykazovat stoupající tendenci, což se mezi roky 2011 až 2012 a 2013 až 2014 podniku dařilo. Nejlepší rok byl opět rok 2012. Z 1 Kč tržeb vyprodukovala firma 0,02 Kč zisku.



Zdroj: vlastní

Graf 2. Rentabilita celkového a vlastního kapitálu společnosti

Na grafu je uveden vývoj rentability celkového a vlastního kapitálu společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu by měla vykazovat vyšších hodnot než rentabilita celkového kapitálu. Což jak je patrné z grafu se společnosti podařilo v letech 2012 a 2014.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	5,95 %	8,33 %	8,05 %	11,55 %
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	8,32 %	11,83 %	11,38 %	16,92 %
<b>Rentabilita tržeb</b>	0,03 Kč	0,05 Kč	0,05 Kč	0,07 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO

Tab. 12. Ukazatele rentability odvětví

V předchozí tabulce jsou uvedeny výpočty ukazatelů rentability v odvětví, do kterého podnik spadá. Na první pohled je zřejmé, že výsledné hodnoty rentability odvětví jsou vyšší než hodnoty společnosti. Rentabilita odvětví se rok od roku zvyšovala, což je pozitivní vývoj.

Rentabilita celkového kapitálu podniku se nejvíce odchyluje od rentability odvětví v roce 2011, kdy je rozdíl až 13%. Zatímco rentabilita celkového kapitálu společnosti se pohybuje

maximálně kolem 3%, u odvětví je to minimálně 6%. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti se pohybuje taktéž v nižších hodnotách než v odvětví. Největší rozdíl byl zaznamenán v roce 2011.

Rentabilita tržeb daného odvětví má stoupající tendenci. Ve srovnání společnosti s odvětvím byl nejmenší rozdíl hodnot v roce 2012, a to jen o 0,03 Kč. V dalších letech byly hodnoty ve společnosti taktéž nižší, ale nejednalo se o velký rozdíl, z hlediska porovnání s odvětvím.

## 7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zjišťují, jak účinně a rychle podnik využívá svůj majetek. Dává do poměru tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb s určitou položkou aktiv, popř. pasiv. Mohou být vyjádřeny buď v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv, nebo v podobě doby obratu.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,36	1,50	2,06	1,65
<b>Obratovost pohledávek</b>	4,51	5,26	6,77	4,29
<b>Obratovost závazků</b>	3,41	3,28	5,68	3,38

Zdroj: vlastní

*Tab. 13. Ukazatele obratovosti společnosti*

Hodnoty obratu celkových aktiv, které se nacházejí v předchozí tabulce, jsou vyšší než hodnota 1. Což je pozitivní vývoj, protože minimální požadovaná hodnota je právě číslo 1. Znamená to, že například v roce 2011 bylo z jedné koruny majetku dosaženo 1,36 korun tržeb. Nejlepší obrat celkových aktiv byl v roce 2013, a to dokonce na 1 korunu majetku bylo dosaženo 2,06 korun tržeb.

Co se týče obratovosti pohledávek, obratovost se v letech 2011 až 2013 postupně zvyšovala, což je pozitivní vývoj. Obecně totiž platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Nejlepší obratovost byla v roce 2013, kdy na 1 korunu pohledávek bylo dosaženo 6,77 korun tržeb. I přesto, že se v roce 2014 obratovost pohledávek snížila, stále dosahuje velmi vysokých hodnot.

Zatímco obratovost závazků vypovídá o tom, nakolik je firma solidní vůči svým dodavatelům. Obratovost závazků byla nejvyšší v roce 2013. Naopak nejnižší byla v roce předchozím, a to hodnota 3,28.

Ukazatel (ve dnech)	2011	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	37	58	23	41
Doba obratu pohledávek	80	68	53	84
Doba obratu závazků	106	110	63	106

Zdroj: vlastní

*Tab. 14. Ukazatele doby obratu společnosti*

Doba obratu zásob uvádí, jak dlouho trvá jeden obrat, tzn. přeměna peněžních fondů na výrobní a zbožní formu a znovu do peněžní formy. Čím kratší je doba obratu, tím lépe. Nejlepší výsledky byly v roce 2013, kdy stačilo jen 23 dní na přeměnu. Naopak nejhorším rokem, co se týče doby obratu zásob, je rok 2012, kdy doba obratu trvala až 58 dní.

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou v podniku pohledávky splaceny. V průměru jsou pohledávky splaceny za 70 dní. V letech 2011 až 2013 se doba obratu postupně snižovala, což je pozitivní vývoj. Nejlepší doba obratu pohledávek byla opět v roce 2013, kdy byly pohledávky spláceny zhruba za 53 dní.

Co se týče doby obratu závazků, hodnota by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Společnost tuto hodnotu dosahuje, a dokonce i převyšuje, tím pádem není narušena finanční rovnováha. Kdyby tomu bylo naopak, znamenalo by to, že firma musí určitý počet dnů financovat své dodavatele ze svých zdrojů. Prodloužení doby obratu závazků je považováno naopak za pozitivní vývoj.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,12	1,17	1,19	1,16
Obratovost pohledávek	4,47	4,37	4,00	4,09
Obratovost závazků	4,57	4,57	4,61	4,83

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO

*Tab. 15. Ukazatele obratovosti odvětví*

V předchozí tabulce jsou uvedeny údaje obratovosti jednotlivých položek daného odvětví. Srovnáním těchto hodnot s hodnotami společnosti bylo zjištěno, že hodnoty odvětví u obratovosti aktiv a pohledávek jsou o trochu nižší než hodnoty v podniku. Tím pádem ve srovnání s odvětvím podnik dopadl lépe.

Avšak na druhou stranu obratovost závazků by měla vykazovat spíše nižší hodnoty. To v porovnání s odvětvím vykazuje podnik ve všech letech. Nejnižší hodnota v odvětví byla v letech 2011 a 2012, a i přesto hodnoty v podniku byly minimálně o 1,29 nižší.

Ukazatel (ve dnech)	2011	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	69	67	54	59
Doba obratu pohledávek	81	82	90	88
Doba obratu závazků	79	79	78	75

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO

*Tab. 16. Ukazatele doby obratu odvětví*

U doby obratu, v porovnání s daným odvětvím, má firma lepší výsledky. Zejména proto, že má kratší dobu obratu zásob i pohledávek. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Toto doporučení splňuje pouze společnost. V odvětví je doba obratu závazků o pár dní nižší.

### 7.3 Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazateli zadluženosti udává, do jaké míry podnik využívá ke své činnosti cizí zdroje. Tedy jak moc je společnost zadlužena. V následující tabulce jsou uvedeny výpočty jednotlivých ukazatelů na základě údajů z účetních výkazů společnosti.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	62,36 %	64,53 %	58,48 %	68,41 %
Koeficient samofinancování	36,81 %	35,14 %	40,75 %	31,03 %
Zadluženost vlastního kapitálu	1,69	1,84	1,44	2,20
Úrokové krytí	- 6,39	5,65	1,40	3,99
Krytí dl. majetku VK	0,71	0,80	0,76	0,79
Krytí dl. majetku dl. Zdroji	0,71	0,80	0,80	0,85

Zdroj: vlastní

*Tab. 17. Ukazatele zadluženosti společnosti*

Celková zadluženost společnosti se pohybuje v rozmezí od 58% do 68%. Doporučených hodnot (30-60 %) firma dosáhla v roce 2013. I přesto, že v ostatních letech se firma odchylovala od doporučených hodnot, rozdíl nebyl tak zásadní. Rok 2014 skončil z hlediska celkové zadluženosti nejhůře. Díky ukazatelům se zjistilo, že je společnost zadlužena o trochu více, než by měla být.

Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Dohromady s celkovou zadlužeností by měli dát hodnotu 100%, ačkoliv kvůli časovému rozlišení se součet hodnotě nerovná. U koeficientu samofinancování platí, že čím je hodnota větší, tím lépe. Tudíž nejlepší hodnotu vykazovala firma v roce 2013.



Zadluženost vlastního kapitálu dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Ve všech letech převyšují cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Ukazatel se meziročně zvyšoval, s výjimkou roku 2013, kdy se hodnota snížila na 1,44. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je podíl závazků ve firmě.

Dalším ukazatelem je úrokové krytí, které hodnotí přiměřenost úrovně zadlužení z hlediska dopadů na zisk. Udává, kolikrát by ziskem před úroky a zdaněním mohla firma uhradit úroky z úvěru, které čerpá. Rok 2011 byl opět v záporných hodnotách kvůli dosahované ztrátě v daném roce. V roce 2012 úrokové krytí dosahuje hodnoty 5,65, to znamená, že zisk je skoro 6 krát větší než nákladové úroky. V roce 2013 byl vyšší jen jedenkrát a rok 2014 je skoro 4 krát vyšší než dané úroky.

Ve všech letech u ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se hodnoty pohybují pod číslem 1, což znamená, že podnik dává přednost výnosům před finanční stabilitou. U ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vycházejí hodnoty také pod číslem 1, z čehož vyplývá, že podnik musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Jde sice o bezpečnější, ale zato dražší strategie. Ukazatele krytí dlouhodobého majetku jak vlastním kapitálem, tak i dlouhodobými zdroji vykazují v letech 2011 a 2012 stejné hodnoty, protože firma v těchto letech nemá žádné rezervy, dlouhodobé závazky ani dlouhodobé bankovní úvěry.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>Celková zadluženost</b>	52,18 %	49,05 %	49,92 %	49,15 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	44,92 %	49,00 %	48,08 %	49,94 %
<b>Zadluženost vlastního kapitálu</b>	1,16	1,00	1,04	0,98
<b>Úrokové krytí</b>	2,70	3,31	4,26	6,30
<b>Krytí dl. majetku VK</b>	1,02	1,15	1,09	1,11
<b>Krytí dl. majetku dl. Zdroji</b>	1,44	1,51	1,49	1,52

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO a ČSÚ

*Tab. 18. Ukazatele zadluženosti odvětví*

V tabulce jsou uvedeny vypočtené údaje daného odvětví, které se pohybují v rozmezí doporučených hodnot. Ve srovnání s výslednými hodnotami podniku jsou hodnoty celkové zadluženosti vyšší oproti hodnotám odvětví. Tím pádem je hodnota koeficientu samofinancování nižší v porovnání s odvětvím.

Hodnotu nákladových úroků k vypočítání úrokového krytí daného odvětví neuvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu. Tento údaj poskytl Český statistický úřad pouze jako

pracovní údaj, protože není standardně publikován. Údaje odvětví se postupně zvyšovaly až na hodnotu 6,30. V porovnání s podnikem byly hodnoty většinou vyšší, především v roce 2011, kdy hodnoty odvětví byly v záporných číslech.

Hodnoty krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se pohybují nad číslem 1, což znamená, že se odvětví celkově zaměřuje na finanční stabilitu. Hodnoty krytí majetku dlouhodobými zdroji se pohybují taktéž nad číslem 1, tudíž odvětví celkově téměř nepoužívá cizí zdroje. Dodržela tudíž tzv. zlaté bilanční pravidlo.

#### 7.4 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se zjišťuje, zda je firma schopna hradit své závazky. Existují doporučené hodnoty, podle kterých by se firmy měly přibližně orientovat. Jsou zde vypočteny tři základní druhy likvidity podle různé doby likvidity, tzn. přeměnitelnosti na peníze.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,07	0,05	0,05	0,06
Pohotová likvidita	0,82	0,67	0,89	0,85
Běžná likvidita	1,18	1,20	1,26	1,24

Zdroj: vlastní

*Tab. 19. Ukazatele likvidity společnosti*

V předchozí tabulce jsou vypočteny ukazatele likvidity společnosti. Okamžitá likvidita by se měla pohybovat podle Knápkové a Pavelkové v intervalu 0,2 do 0,5, avšak podle Holečkové se uvádí v rozmezí od 0,9 až 1,1. Hodnoty podniku se pohybují ve všech letech pod rozmezím doporučených hodnot, zejména kvůli nízkému stavu krátkodobého finančního majetku.

Co se týče pohotové likvidity, doporučené hodnoty se jak podle Knápkové a Pavelkové, tak i podle Holečkové pohybují v rozmezí od hodnoty 1,1 do 1,5. Ve společnosti se pohotová likvidita pohybuje okolo čísla 0,8. Což je podle Holečkové považováno za rizikovější hodnoty. Znamená to, podnik musí prodávat své zásoby, aby byl schopen uhradit své dluhy. Opět jde ale u společnosti o pozitivní vývoj, protože od roku 2012 začaly hodnoty vstoupat. U pohotové likvidity se počítá i s dlouhodobými pohledávkami, z důvodu srovnatelnosti s odvětvím. Ministerstvo průmyslu a obchodu totiž nerozlišuje krátkodobé a dlouhodobé pohledávky.

Doporučené hodnoty běžné likvidity se podle Grünwalda a Holečkové uvádějí okolo čísla 1,5. Podle Knápkové a Pavelkové jsou hodnoty uváděny od 1,5 do 2,5. Podnik však dosáhl pouze hodnoty 1,26.

Hodnoty ukazatelů pohotové a běžné likvidity se nacházejí jak pod hodnotami odvětví, tak i pod doporučenými hodnotami. Pokud by podnik začal více redukovat své závazky, mohl by se více přiblížit k doporučeným hodnotám.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,35	0,31	0,30	0,29
<b>Pohotová likvidita</b>	1,38	1,36	1,45	1,47
<b>Běžná likvidita</b>	2,25	2,21	2,14	2,26

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO

*Tab. 20. Ukazatele likvidity odvětví*

V tabulce jsou uvedeny vypočtené hodnoty likvidity v daném odvětví. Hodnoty odvětví jsou opět celkově vyšší než hodnoty společnosti KREDIT. Okamžitá likvidita se zde pohybuje podle Knápkové a Pavelkové okolo doporučených hodnot. Avšak podle Růčkové by měly být hodnoty ještě o hodně vyšší.

Pohotová likvidita v odvětví je v průměru doporučených hodnot. Podobně je to i u běžné likvidity, která se podle Knápkové a Pavelkové taktéž pohybuje okolo doporučených hodnot. Avšak podle doporučených hodnot Grünwalda a Holečkové se hodnoty odvětví pohybují mírně nad průměrem.

## 8 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Soustavy poměrových ukazatelů slouží k pochopení vazeb mezi jednotlivými poměrovými ukazateli. Jde o shrnutí poměrových ukazatelů, a posouzení tak celkové finanční situace podniku. Jde o Pyramidový model Du Pont a Spider analýzu.

### 8.1 Pyramidový model Du Pont

Pyramidový model poukazuje na závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru aktiv k vlastnímu kapitálu. V příloze je uveden Pyramidový model Du Pont společnosti KREDIT. Na obrázku jsou znázorněny vazby mezi jednotlivými ukazateli jednotlivě za roky 2011 až 2014.

Na vrcholu se nachází syntetický ukazatel ROE neboli rentabilita vlastního kapitálu, který je považován za hlavního ukazatele výkonnosti. Z obrázku je zřejmé, že roky 2011 a 2013 z hlediska rentability nepatřily mezi roky ziskové, protože oba roky skončily ztrátou. Další roky již byly ve srovnání lepší, i přesto, že nedosáhly doporučených hodnot. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je dále postupně rozkládán na další analytické ukazatele.

Tento rozklad ukazuje, co ovlivnilo vývoj ukazatele ROE u společnosti KREDIT. Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna ve všech letech především podílem aktiv na vlastním kapitálu. Na podíl aktiv na vlastním kapitálu má vliv zejména zadluženost vlastního kapitálu, který měl zejména rostoucí tendenci, a zadluženost podniku se tedy zvyšovala.

Rentabilita byla taktéž ovlivněna i podílem čistého zisku na výnosech, avšak toto ovlivnění vedlo k záporným hodnotám ukazatele ROE v letech 2011 a 2013. Podíl čistého zisku na výnosech je ovlivněn zejména podílem zisku před zdaněním na výnosech. Zvýšení zisku by vedlo k celkovému zvyšování ukazatele ROE. Ukazatel obratovosti aktiv se meziročně zvyšoval, tudíž firma efektivně využívá aktiva. Tento ukazatel se meziročně zvyšoval zejména kvůli tomu, že podíl výnosů na DHM měl taktéž sklon k růstu.

### 8.2 Spider analýza

Porovnává jednotlivé ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity s poměrovými ukazateli odvětví, do kterého podnik spadá. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky

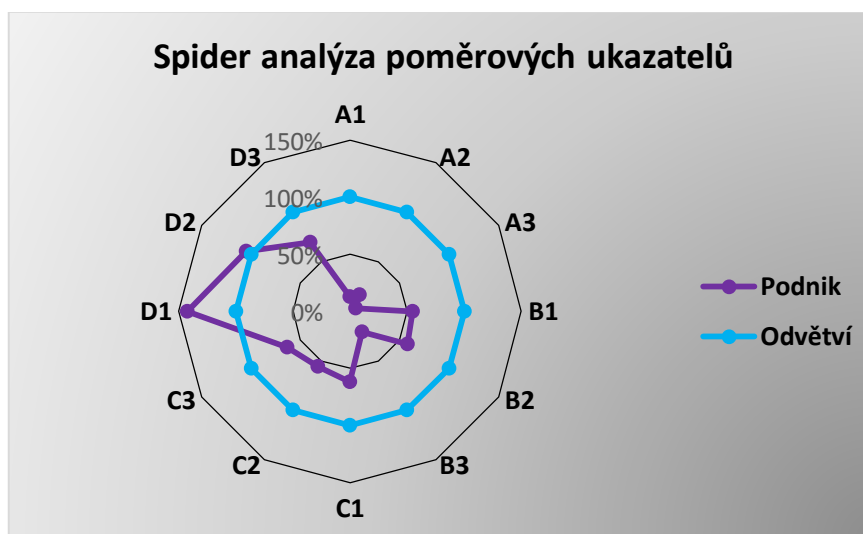
jednotlivých ukazatelů v podniku a v odvětví. Je zde vypočten i podíl podniku k odvětví, kdy odvětví je bráno jako základna (100%).

	Ukazatel za rok 2014	Podnik	Odvětví	Podíl podniku k odvětví
<b>A1</b>	Rentabilita vlastního kapitálu	2,12 %	16,92 %	12,53 %
<b>A2</b>	Rentabilita aktiv	1,94 %	11,55 %	16,80 %
<b>A3</b>	Rentabilita tržeb	0,40 %	7,30 %	5,48 %
<b>B1</b>	Běžná likvidita	1,24	2,26	54,87 %
<b>B2</b>	Pohotová likvidita	0,85	1,47	57,82 %
<b>B3</b>	Okamžitá likvidita	0,06	0,29	20,69 %
<b>C1</b>	Vlastní kapitál/aktiva	0,31	0,50	62,00 %
<b>C2</b>	Krytí DM dl. Kapitálem	0,85	1,52	55,92 %
<b>C3</b>	Úrokové krytí	3,99	6,30	63,33 %
<b>D1</b>	Obratovost aktiv	1,65	1,16	142,24 %
<b>D2</b>	Obratovost pohledávek	4,29	4,09	104,89 %
<b>D3</b>	Obratovost závazků	3,38	4,83	69,98 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO a ČSÚ

Tab. 21. Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2014

Pomocí vypočítaného podílu podniku k odvětví je vytvořen paprskovitý graf. Z grafu lze vyčíst, kde se podnik nejvíce odchyloval od hodnot odvětví. Je zde vidět, že odvětví dosahuje lepších hodnot téměř u všech ukazatelů. Avšak od roku 2011 se podnik celkově zlepšoval, tudíž je zde předpoklad lepších hodnot i v následujících letech.



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO a ČSÚ

Graf 3. Spider analýza poměrových ukazatelů podniku za rok 2014

Obzvlášť u vybraných ukazatelů rentability jsou výsledky podniku zásadně nižší než u odvětví. V případech likvidity běžné a pohotové se hodnoty podílu pohybují okolo 50%. Okamžitá likvidita je opět nižší, tvoří jen dvacetiprocentní podíl.

Co se týče vybraných ukazatelů zadluženosti, je zde také pouze padesátiprocentní podíl. Avšak u ukazatelů aktivity, zejména obratovosti aktiv a také obratovosti pohledávek lepších výsledků dosahuje podnik. Právě ukazatele aktivity jsou pro společnost silnou stránkou.

## 9 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Souhrnné ukazatele se dělí na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely zjišťují, zda firmě hrozí bankrot. Jde například o Altmanův model nebo Index důvěryhodnosti. Bonitní modely jsou založeny na rozpoznávání finančního zdraví podniku pomocí hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Všichni ukazatele posuzují, zda je podnik zdravý.

### 9.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model neboli model Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku. Existují zde doporučené hodnoty, kterých by se měl podnik držet. Za doporučené hodnoty se považují hodnoty vyšší než 2,9. Hodnoty v rozmezí od 1,81 do 2,9 znamenají šedou zónu, tzv. zónu nevyhraněných výsledků. Avšak hodnoty nižší než 1,81 mohou pro podnik znamenat velké finanční problémy.

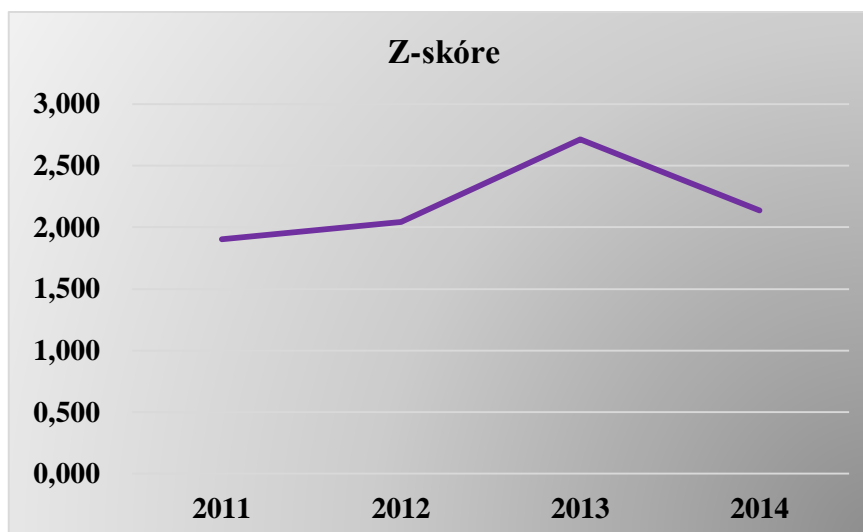
Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>0,717 x ČPK/aktiva</b>	0,050	0,066	0,066	0,084
<b>0,847 x nerozdělené zisky/aktiva</b>	0,311	0,218	0,295	0,202
<b>3,107 x EBIT/aktiva</b>	- 0,062	0,037	0,008	0,019
<b>0,420 x VK/cizí zdroje</b>	0,248	0,229	0,293	0,190
<b>0,998 x tržby/aktiva</b>	1,355	1,494	2,053	1,642
<b>Z-skóre</b>	<b>1,902</b>	<b>2,044</b>	<b>2,715</b>	<b>2,137</b>

Zdroj: vlastní

*Tab. 22. Altmanův model*

Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele lze říci, že hodnota v roce 2011 byla v porovnání s ostatními roky nejnižší. Od roku 2012 se hodnota začala postupně zvyšovat, i přesto, že se hodnoty stále nacházely v zóně tzv. nevyhraněných výsledků, v zóně šedé.

V roce 2013 se hodnota zvýšila na 2,715, tudíž se začala pomalu přibližovat hodnotě 2,9, která dokazuje uspokojivou finanční situaci. Rok 2014 zaznamenal opět snížení, avšak hodnota zůstala v šedé zóně. Majetek společnosti je vůči jeho dosahovaným tržbám příliš vysoký a rentabilita společnosti je nízká.



Zdroj: vlastní

Graf 4. Altmanův model

## 9.2 Index důvěryhodnosti

Index IN95 neboli Index důvěryhodnosti je podstatný zejména pro věřitele. Za doporučenou hodnotu se považuje výsledek vyšší než 2. Výsledky v rozmezí hodnot 1 – 2 znamenají opět tzv. zónu nevyhraněných výsledků. Hodnoty menší než 1 mohou znamenat vážné finanční problémy. Jednotlivé váhy k Indexu důvěryhodnosti jsou navrženy přímo pro výrobu kovů.

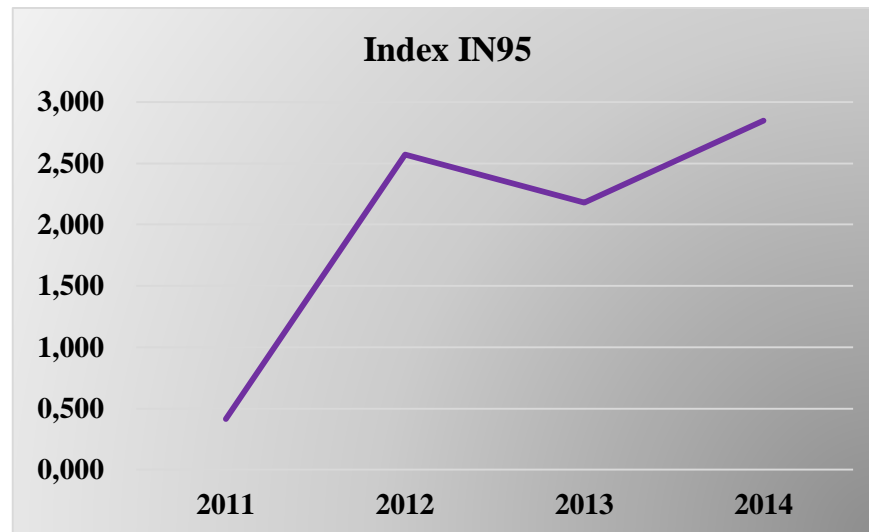
Ukazatel	2011	2012	2013	2014
<b>0,24 x aktiva/cizí kapitál</b>	0,385	0,372	0,410	0,351
<b>0,11 x EBIT/nákladové úroky</b>	- 0,703	0,622	0,154	0,439
<b>10,55 x EBIT/aktiva</b>	- 0,652	0,389	0,089	0,205
<b>0,46 x výnosy/aktiva</b>	0,652	0,750	0,898	0,803
<b>0,10 x OA/kr.závazky a úvěry</b>	0,075	0,085	0,081	0,091
<b>9,74 x záv. po lhůtě splat./výnosy</b>	0,657	0,354	0,549	0,960
<b>Index IN95</b>	<b>0,414</b>	<b>2,572</b>	<b>2,182</b>	<b>2,849</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 23. Index důvěryhodnosti

Rok 2011 dopadl z hlediska Indexu důvěryhodnosti opět nejhůře, hodnota 0,414 byla výrazně pod rozmezím doporučených hodnot, což mohlo pro podnik znamenat finanční problémy. Od roku 2012 se podniku z pohledu Indexu důvěryhodnosti začalo dařit. Ve všech třech letech se hodnota pohybovala v rozmezí doporučených hodnot, což předvíдалo uspokojivou finanční situaci.





Zdroj: vlastní

*Graf 5. Index důvěryhodnosti*

## 10 SHRNUÍ VÝSLEDKŮ A NÁSLEDNÁ DOPORUČENÍ

Prostřednictvím finanční analýzy bylo zjištěno, že rok 2011 nebyl z hlediska výsledku hospodaření ten nejpříznivější, skončil totiž ztrátou. Po roce 2010 byl tento rok vnímán jako rok nutných změn. Avšak ke změnám došlo až v roce následujícím. Rok 2012 byl pro podnik zásadní, především z hlediska změn v oblasti obchodu a marketingu, které vedly k pozitivnímu hospodářskému výsledku. Hospodářské výsledky byly i přes pokračující hospodářskou recesi nejvyšší za poslední tři roky. Tudíž firma potvrdila, že patří mezi silné a stabilní firmy, které se rozvíjejí i v období recese.

Následující rok, rok 2013, měl potvrdit dobré výsledky předchozího roku a měl na ně navázat. Avšak v tomto roce byly zaznamenány velké výkyvy v prodeji, i proto nakonec skončil taktéž ztrátou, jako rok 2011, avšak ztráta nebyla tak značná. Plány na rok 2013 se neuskutečnily tak, jak měly, zejména kvůli zvýšení tlaku konkurence. Rok 2014 byl opět tím rokem, ve kterém se očekávaly velké změny a který měl být zvrátový, což se i stalo, a v porovnání s předcházejícími roky vykazoval ty nejlepší výsledky. V tomto roce se firma rozrostla i na další trhy jak zemí Evropské Unie, tak i mimo EU.

Pomocí horizontální a vertikální analýzy byly zjištěny absolutní i procentní meziroční změny položek zkrácené rozvahy a výkazu zisku a ztrát. U aktiv se nejvíce měnila položka oběžných aktiv, a to především v roce 2014. K velkým změnám docházelo i u dlouhodobého nehmotného majetku. Podle vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že podíl dlouhodobého majetku je téměř ve stejné výši jako podíl oběžných aktiv. U pasiv došlo ke změnám hlavně u výsledku hospodaření běžného období a taktéž větší změny byly zaznamenány u krátkodobých závazků. Na pasivech se nejvíce podílely cizí zdroje, pohybovaly se okolo 60% celkových pasiv.

U výnosů došlo k zásadním změnám u tržeb z prodeje zboží a u změn stavu zásob vlastní činnosti, kde se změny pohybovaly ve stovkách procent. Nejvyšší podíl na celkových výnosech měly výkony podniku, především podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Pokud jde o náklady, změny byly pozorovány hlavně u změn stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti. Nejvyšší podíl měla výkonová spotřeba, zejména tedy spotřeba materiálu a energie.

Co se týče analýzy čistého pracovního kapitálu, který patří mezi rozdílové ukazatele, bylo zjištěno, že ve firmě dochází ve všech letech k překapitalizaci. ČPK se nachází v kladných hodnotách. To znamená, že krátkodobý majetek je vyšší než krátkodobé

závazky. Tudíž firma kryje část oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Firma má tzv. finanční polštář, tudíž i přes nepříznivé podmínky bude schopna pokračovat ve své činnosti.

Co se týče poměrových ukazatelů, celkově byly hodnoty ukazatelů rentability nejméně příznivé. Na druhou stranu se nejlépe firmě dařilo, v porovnání s odvětvím, u ukazatelů aktivity. Z hlediska ukazatelů rentability podniku byly vypočtené hodnoty výrazně nižší než hodnoty odvětví. V roce 2011 vykazovala rentabilita celkového kapitálu dokonce i záporných hodnot. Záporných hodnot dosahovaly i hodnoty rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v letech 2011 a 2013, kvůli dosažené ztrátě v těchto letech.

Pokud jde o ukazatele aktivity, již bylo zmíněno, že výsledné hodnoty obratovosti aktiv a pohledávek byly v porovnání s odvětvím vyšší, což je pozitivní zpráva. U obratovosti závazků se jedná o opačnou situaci, kdy by hodnoty měly být spíše nižší, což v porovnání s odvětvím podnik taktéž splňuje. U doby obratu má firma taktéž lepší výsledky. Zejména společnost splňuje i doporučení, že by doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek. Odvětví však toto doporučení nesplňuje. Dalo by se tedy říci, že podnik u všech ukazatelů aktivity dopadl v porovnání lépe.

Celková zadluženost podniku se celkově pohybuje ve větších číslech než zadluženost odvětví, avšak rozdíl není tak zásadní. I přesto, že rok 2014 byl pro firmu z hlediska výsledků hospodaření považován za jeden z nejlepších, celková zadluženost byla v tomto roku nejvyšší. Z hlediska krytí DM vlastním kapitálem se hodnoty rozcházejí, podnik se spíše zaměřuje na výnosy a odvětví spíše na finanční stabilitu. U krytí DM dlouhodobými zdroji se hodnoty taktéž odlišují, kdy podnik kryje část svého DM krátkodobými zdroji a odvětví pro toto krytí téměř nepoužívá cizí zdroje.

Ukazatele likvidity podniku se ve všech letech pohybují v hodnotách nižších, než jsou doporučené hodnoty. Mají však rostoucí tendenci, tudíž lze předpokládat, že v dalších letech dosáhnou doporučených hodnot. Odvětví se vždy pohybovalo v rozmezí doporučených hodnot.

Pro posouzení celkové finanční situace podniku byly shrnuty poměrové ukazatele prostřednictvím Pyramidového modelu Du Pont a Spider analýzy. Pomocí Pyramidového modelu Du Pont bylo zjištěno, co nejvíce ovlivnilo vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu. Ukazatel je ovlivněn především podílem aktiv na vlastním kapitálu, na ten měla ve všech letech vliv zadluženost vlastního kapitálu. Z menší části byl hlavní ukazatel

ovlivněn také podílem čistého zisku na výnosech, což mělo spíše špatný dopad na rentabilitu vlastního kapitálu. Špatný dopadem se rozumí především dosáhnutí záporných hodnot v letech 2011 a 2013, kvůli dosažení ztráty v těchto letech.

Prostřednictvím Spider analýzy bylo přehledně znázorněno porovnání vybraných poměrových ukazatelů podniku s ukazateli v odvětví. Byly zjištěny ty největší odchylky (obzvláště u rentability) a taktéž odchylky menší, kdy podnik dokonce vykazoval lepších hodnot odvětví (u ukazatelů aktivity).

Pomocí dalších modelů se zjišťuje, zda firmě hrozí bankrot. Problémovým rokem pro firmu mohl být rok 2011, kdy se výsledek pohyboval v rozmezí hodnot, které mohou znamenat vážné finanční problémy. Avšak od roku 2012 začaly hodnoty obou ukazatelů stoupat. Co se týče Altmanova modelu, firma se dostala do hodnot tzv. nevyhraněných výsledků, kde jí nehrozily finanční problémy. U Indexu důvěryhodnosti firma vykazovala uspokojivou finanční situaci, navíc hodnoty stále více stoupaly.

### **Doporučení**

Ukazatele rentability vykazují poměrně nízkých hodnot. Hlavním doporučením pro zvýšení rentability společnosti do dalších let je především snaha o udržení kladného výsledku hospodaření běžného účetního období. Což by znamenalo kladné zvýšení těchto ukazatelů. Ke zvýšení hospodářského výsledku by mohlo přispět také zvýšení cen finálních výrobků a služeb (snaha o zvýšení ziskovosti zakázek), popřípadě další možností by bylo hledání levnějších dodavatelů materiálu určeného k výrobě.

Dalším doporučením by bylo postupné snižování nákladů. Náklady jsou vysoké především u spotřeby materiálu a energie. Například firma může setřídit náklady podle jednotlivých středisek a nalézt středisko, které vykazuje nejvyšší náklady. V daném středisku je nutno poté hledat možné úspory, kupříkladu hledáním levnějších dodavatelů.

Společnost by měla taktéž zvýšit svůj vlastní kapitál alespoň na úroveň cizích zdrojů, zejména z důvodu ohrožení finanční stability podniku. Vlastní kapitál by se opět mohl zvýšit celkovým zlepšením výsledku hospodaření. Zvýšení vlastního kapitálu se může taktéž docílit zvýšením základního kapitálu vkladem společníků.

Celková zadluženost podniku se pohybovala průměrně nad doporučenými hodnotami, tudíž je podnik zadlužen o trochu více, než je zdravé. Firmě by také prospělo snížení bankovních úvěrů a výpomocí. Společnost je schopna pokrýt dlouhodobý majetek vlastním kapitálem pouze z 80%. Doporučením pro firmu je opět zvýšení vlastního kapitálu

v poměru s dlouhodobým majetkem. Pro zachování dlouhodobé finanční rovnováhy by měl být dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem. U této společnosti je kryt taktéž jen z 80%, protože firma využívá především krátkodobých cizích zdrojů.

Co se týče schopnosti hradit své závazky, hodnoty firmy jsou menší než hodnoty odvětví. Firma by měla zvýšit své finanční prostředky na bankovních účtech a v pokladně, aby nebyla přinucena prodávat svůj dlouhodobý majetek k pokrytí svých krátkodobých dluhů.

Celkovým zvýšením výsledku hospodaření by se zvýšily i hodnoty Altmanova modelu. Hodnoty by se tak mohly posunout nad šedou zónu, a firma by mohla tedy začít více prosperovat. Celkově však hodnoty rok od roku rostly, tudíž je předpoklad rostoucí tendence i v dalších letech.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti Kredit, spol. s r.o. za roky 2011 až 2014 pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě vypočtených ukazatelů bylo firmě navrženo doporučení do dalších let. Bakalářská práce se dělí na část teoretickou a praktickou.

Teoretická část byla zaměřena na podstatu a definici finanční analýzy. Zaobírala se taktéž členěním uživatelů finanční analýzy z mnoha hledisek, například členění na uživatele interní a externí nebo členění z hlediska původu dostupných informací. Řeší také zdroje informací, tudíž účetní výkazy. Jde se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přílohu k účetní závěrce a další. V neposlední řadě se teoretická část zaměřila na jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy. Jedná se jak o rozdělení metod na horizontální a vertikální analýzu, tak o dělení jednotlivých ukazatelů na rozdílové a poměrové. Pro názornější propojení jednotlivých ukazatelů jsou vypočteny také souhrnné ukazatele a soustavy poměrových ukazatelů.

Na teoretickou část navazuje část praktická, kde došlo k představení společnosti Kredit, spol. s r.o. Jde zvláště o základní údaje společnosti, hlavní cíle a o vyrobené produkty. Jsou zde nastíněny silné i slabé stránky společnosti, dále také možné příležitosti a hrozby. Nejdůležitějším bodem této práce bylo samotné provedení finanční analýzy za roky 2011 až 2014. Šlo o horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv, nákladů a výnosů, dále o ukazatele čistého pracovního kapitálu. U poměrových ukazatelů byly pomocí jednotlivých údajů z účetních výkazů vypočteny jak hodnoty firmy, tak i hodnoty daného odvětví, do kterého podnik patří. Pro zjištění celkové finanční situace podniku byly vypočteny Pyramidový model Du Pont a Spider analýza. Z hlediska vyloučení možného bankrotu se jednalo o Altmanův model a Index důvěryhodnosti.

Na závěr této práce byly shrnuty výsledky a bylo dáno možné doporučení do dalších let. Doporučena byla zejména větší snaha o udržení kladného výsledku hospodaření, snížení nákladů, snížení krátkodobých závazků, bankovních úvěrů a výpomocí, a naopak zvýšení krátkodobého finančního majetku.

Pro potřeby společnosti byly dopočteny i hodnoty ukazatelů za rok 2015, pomocí použití již zauditovaných výsledků z účetních výkazů. Předpoklad rostoucí tendence se v dalších letech potvrdil. Hodnoty všech ukazatelů se výrazně zlepšily. U všech ukazatelů došlo ke zvýšení, popř. snížili směrem k doporučeným hodnotám. Zlepšení se nejvíce projevilo

u hodnot pohotové a běžné likvidity a u celkové zadluženosti. Velmi se také zvýšila ziskovost vlastního i celkového kapitálu. Ukazatele aktivity vykazovaly již v předchozích letech velmi dobrých výsledků, což se v roce 2015 utvrdilo. Především i Altmanův model a Index důvěryhodnosti se zvýšili na doporučené hodnoty, které dokazují uspokojivou finanční situaci. Je velká pravděpodobnost, že by mohla společnost KREDIT v roce 2016 dosáhnout i u zbylých ukazatelů doporučených hodnot.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BELÁS, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ a Jiří POLÁCH. 2009. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Žilina: GEORG, 114 s. ISBN 978-80-89401-05-5.
2. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. 2011. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. 2010. *Účetnictví*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 144 s. ISBN 978-80-247-3384-5.
5. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
6. Interní materiály společnosti KREDIT, spol. s r.o.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. 367 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9529-1.
8. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
10. MÁČE, Miroslav. 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 155 s. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
11. Ministr a ministerstvo: Analytické materiály a statistiky. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>.
12. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.
13. Rozvaha společnosti KREDIT, spol. s r.o. za roky 2011-2014



14. RŮČKOVÁ, Petra. 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
15. SEDLÁČEK, Jaroslav. 2007. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, v, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
16. SCHOLLEOVÁ, Hana. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 272 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
17. SYNEK, Miloslav. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 480 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
18. Výkaz zisku a ztráty společnosti KREDIT, spol. s r.o. z let 2011-2014
19. Výroční zpráva společnosti KREDIT, spol. s r.o. z let 2011-2014
20. WARREN, Carl S. 2015. *Survey of accounting*. 7th Ed. Mason, OH: Cengage Learning/South-Western, 701 s. ISBN 978-128-5183-480.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
Apod.	A podobně
b.o.	Běžné období
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČZ	Čistý zisk
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
Např.	Například
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
OA	Oběžná aktiva
OP	Opravné položky
ON	Ostatní náklady
PMOS	Zisková marže
Popř.	Popřípadě
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

---

ROS	Rentabilita tržeb
Sb.	Sbírký
Tj.	To je
Tzn.	To znamená
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
WACC	Vážené průměrné náklady kapitálu
ZC	Zůstatková cena
ZK	Základní kapitál

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Čistý pracovní kapitál.....	43
Graf 2. Rentabilita celkového a vlastního kapitálu společnosti.....	45
Graf 3. Spider analýza poměrových ukazatelů podniku za rok 2014.....	53
Graf 4. Altmanův model.....	56
Graf 5. Index důvěryhodnosti .....	57

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	17
Obr. 2. Čistý pracovní kapitál.....	20
Obr. 3. Pyramidový model Du Pont.....	27

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. SWOT Analýza .....	32
Tab. 2. Horizontální analýza aktiv .....	34
Tab. 3. Vertikální analýza aktiv .....	35
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv .....	36
Tab. 5. Vertikální analýza pasiv.....	37
Tab. 6. Horizontální analýza výnosů.....	38
Tab. 7. Vertikální analýza výnosů.....	39
Tab. 8. Horizontální analýza nákladů.....	40
Tab. 9. Vertikální analýza nákladů.....	42
Tab. 10. Čistý pracovní kapitál .....	43
Tab. 11. Ukazatele rentability společnosti.....	44
Tab. 12. Ukazatele rentability odvětví .....	45
Tab. 13. Ukazatele obratovosti společnosti .....	46
Tab. 14. Ukazatele doby obratu společnosti.....	47
Tab. 15. Ukazatele obratovosti odvětví.....	47
Tab. 16. Ukazatele doby obratu odvětví.....	48
Tab. 17. Ukazatele zadluženosti společnosti .....	48
Tab. 18. Ukazatele zadluženosti odvětví .....	49
Tab. 19. Ukazatele likvidity společnosti .....	50
Tab. 20. Ukazatele likvidity odvětví .....	51
Tab. 21. Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2014.....	53
Tab. 22. Altmanův model.....	55
Tab. 23. Index důvěryhodnosti .....	56

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Pyramidový model Du Pont
- P II Rozvaha společnosti KREDIT za roky 2010 – 2014 (aktiva)
- P III Rozvaha společnosti KREDIT za roky 2010 – 2014 (pasiva)
- P IV Výkaz zisku a ztráty společnosti KREDIT za roky 2010 – 2014
- P V Účetní výkazy daného odvětví

## PŘÍLOHA P I: PYRAMIDOVÝ MODEL DU PONT

		<b>ČZ/VK</b>		<b>Ukazatel</b>	
		-21,29%	6,62%	2011	2012
		-6,72%	2,12%	2013	2014
		x			
<b>ČZ/V</b>		<b>V/A</b>		<b>A/VK</b>	
-5,53%		1,4172		2,7164	
1,43%		1,6303		2,8459	
-1,40%		1,9514		2,4537	
0,38%		1,7456		3,2232	
x		x		x	
<b>ČZ/EBT</b>		<b>V/DHM</b>		<b>CK/VK</b>	
0,9389		2,7454		1,6940	
1,0000		3,7273		1,8365	
1,0000		3,6713		1,4350	
1,0000		4,5549		2,2049	
x		x		x	
<b>EBT/V</b>		<b>DHM/A</b>		<b>FM/Kr.záv.</b>	
-5,89%		0,5162		0,0695	
1,43%		0,4374		0,0471	
-1,40%		0,5315		0,0488	
0,38%		0,3832		0,0632	
x		/		/	
<b>V/V</b>		<b>Ná/V</b>		<b>Kr.záv./FM</b>	
1		105,89%		0,6385	
1		98,57%		0,7075	
1		101,40%		0,6191	
1		99,62%		0,7108	
-		+		+	
<b>N pr.zb./V</b>		<b>VS/V</b>		<b>O/V</b>	
0,04%		74,20%		3,72%	
0,00%		69,20%		2,65%	
12,22%		57,05%		2,37%	
19,58%		54,73%		2,07%	
+		+		+	
<b>ON/V</b>		<b>NÚ/V</b>		<b>Ost.Ná/V</b>	
22,31%		0,68%		4,58%	
23,48%		0,40%		2,87%	
26,15%		0,31%		3,30%	
21,55%		0,28%		1,41%	



**PŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KREDIT ZA ROKY 2010 – 2014 (AKTIVA)**

Označ.	AKTIVA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>151 199</b>	<b>139 841</b>	<b>156 890</b>	<b>126 754</b>	<b>170 105</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>79 384</b>	<b>72 838</b>	<b>69 344</b>	<b>68 066</b>	<b>66 826</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>239</b>	<b>654</b>	<b>724</b>	<b>691</b>	<b>1 637</b>
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	148	359	564	522	1 307
4.	Ocenitelná práva	0	295	160	108	73
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	91	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	61	61
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	196
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>79 145</b>	<b>72 184</b>	<b>68 620</b>	<b>67 375</b>	<b>65 189</b>
B.II. 1.	Pozemky	962	998	991	991	991
2.	Stavby	64 447	61 791	60 324	57 607	55 230
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13 559	9 366	6 120	7 883	7 524
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16	16	16	16	16
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	161	13	1 169	878	1 374
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	54
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstat. vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>69 885</b>	<b>65 505</b>	<b>86 082</b>	<b>57 622</b>	<b>102 647</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>14 097</b>	<b>19 571</b>	<b>38 046</b>	<b>16 873</b>	<b>32 204</b>
C.I. 1.	Materiál	8 649	9 994	13 875	5 040	8 049
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 119	6 503	15 706	4 692	14 588
3.	Výrobky	2 329	3 074	8 465	1 023	4 036
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	6 118	5 531
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>254</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	123	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl.druža a za účast. sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	131	131	131	131	131
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>50 412</b>	<b>41 932</b>	<b>44 531</b>	<b>38 380</b>	<b>65 082</b>
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	46 352	38 254	37 961	33 520	58 568
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl.druža a za účast. sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	727	1 657	4 560	894	4 519
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	826	580	700	727	722
8.	Dohadné účty aktivní	793	139	748	961	408
9.	Jiné pohledávky	1 714	1 302	562	2 278	865
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>5 122</b>	<b>3 871</b>	<b>3 374</b>	<b>2 238</b>	<b>5 230</b>
C.IV. 1.	Peníze	150	262	487	443	1 029
2.	Účty v bankách	4 972	3 609	2 887	1 795	4 201
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 930</b>	<b>1 498</b>	<b>1 463</b>	<b>1 066</b>	<b>632</b>
D.I. 1.	Náklady příštích období	1 669	1 001	1 285	944	481
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	261	497	178	122	151

**PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KREDIT ZA ROKY 2010  
– 2014 (PASIVA)**

Označ.	PASIVA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>151 199</b>	<b>139 841</b>	<b>156 890</b>	<b>126 754</b>	<b>170 105</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>62 441</b>	<b>51 480</b>	<b>55 129</b>	<b>51 658</b>	<b>52 776</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>10 010</b>	<b>10 010</b>	<b>10 010</b>	<b>10 010</b>	<b>10 010</b>
A.I. 1.	Základní kapitál	10 010	10 010	10 010	10 010	10 010
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
A.II. 1.	Emisní ažio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	8	8	8	8	8
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rez fondy, neděl.fond a ost.fondy ze zisku</b>	<b>1 019</b>	<b>1 019</b>	<b>1 019</b>	<b>1 019</b>	<b>1 019</b>
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 010	1 010	1 019	1 010	1 010
2.	Statutární a ostatní fondy	9	9	9	9	9
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>55 772</b>	<b>51 404</b>	<b>40 444</b>	<b>44 092</b>	<b>40 621</b>
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	55 772	51 404	40 444	44 092	40 621
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření z minulých let	0	0	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-</b>	<b>- 4 368</b>	<b>- 10 961</b>	<b>3 648</b>	<b>- 3 471</b>	<b>1 118</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>83 739</b>	<b>87 208</b>	<b>101 244</b>	<b>74 130</b>	<b>116 366</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 000</b>	<b>3 905</b>
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	3 000	3 905
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	714	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>43 440</b>	<b>55 681</b>	<b>71 626</b>	<b>45 896</b>	<b>82 718</b>
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	37 907	47 737	51 657	37 178	71 872
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl.dr. a k účastníkům sdružení	458	490	396	248	216
5.	Závazky k zaměstnancům	2 017	2 349	3 544	2 536	3 158
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 232	1 439	2 234	1 529	1 948
7.	Stát – daňové závazky a dotace	1 156	919	855	905	485
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	125	2 080	12 620	833	4 883
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	545	626	320	482	0
11.	Jiné závazky	0	41	0	2 185	156
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>39 585</b>	<b>31 527</b>	<b>29 618</b>	<b>25 234</b>	<b>29 743</b>
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	4 577	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	35 008	31 527	29 618	25 234	29 743
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>5 019</b>	<b>1 153</b>	<b>517</b>	<b>966</b>	<b>963</b>
C.I. 1.	Výdaje příštích období	944	1 124	492	941	939
2.	Výnosy příštích období	4 075	29	25	25	24

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KREDIT ZA ROKY 2010 – 2014

Označ.	POLOŽKA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	0	89	0	41 880	78 196
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	85	0	30 220	58 134
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>11 660</b>	<b>20 062</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>190 114</b>	<b>192 400</b>	<b>249 238</b>	<b>199 882</b>	<b>214 954</b>
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	190 554	189 803	234 865	218 913	201 702
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 445	2 592	13 709	- 19 234	12 905
II.3.	Aktivace	5	5	664	203	347
B.	Výkonová spotřeba	145 500	147 039	176 982	141 114	162 494
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	110 028	108 749	136 546	99 105	114 929
B.2.	Služby	35 472	38 290	40 436	42 009	47 565
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>44 614</b>	<b>45 365</b>	<b>72 256</b>	<b>70 428</b>	<b>72 522</b>
C.	Osobní náklady	46 622	44 206	60 050	64 700	63 975
C.1.	Mzdové náklady	34 421	32 511	42 359	44 678	45 038
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	2 080	3 260	2 640
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 482	10 964	15 267	16 072	15 984
C.4.	Sociální náklady	719	731	344	690	313
D.	Daně a poplatky	415	562	486	480	556
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	6 238	7 382	6 784	5 863	6 155
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	4 513	108	378	102	414
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 505	108	377	93	414
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	8	0	1	9	0
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2 107	0	7	6	15
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 100	0	7	0	15
F.2.	Prodaný materiál	7	0	0	6	0
G.	Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl. a komp.nákl. p.obd.	- 2 322	3 304	209	- 1 331	- 339
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 535	2 986	3 038	2 174	1 981
H.	Ostatní provozní náklady	3 656	1 649	2 346	1 912	1 257
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>- 3 054</b>	<b>- 8 644</b>	<b>5 790</b>	<b>1 074</b>	<b>3 298</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os.a úč.j.pod podst.vl.	0	0	0	0	0
VII.2.	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	52	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	40	0	2 197	156
M.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	15	8	2	4	1
N.	Nákladové úroky	1 982	1 353	1 024	768	826
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 756	2 585	3 115	3 309	1 382
O.	Ostatní finanční náklady	3 058	4 230	4 287	4 893	2 581
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 3 269</b>	<b>- 3 030</b>	<b>- 2 142</b>	<b>- 4 545</b>	<b>- 2 180</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	- 1 515	- 713	0	0	0
Q.1.	- splatná	0	0	0	0	0
Q.2.	- odložená	- 1 515	- 713	0	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>- 4 808</b>	<b>- 10 961</b>	<b>3 648</b>	<b>- 3 471</b>	<b>1 118</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0	0	0
S.2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>- 4 368</b>	<b>- 10 961</b>	<b>3 648</b>	<b>- 3 471</b>	<b>1 118</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>- 6 323</b>	<b>- 11 674</b>	<b>3 648</b>	<b>- 3 471</b>	<b>1 118</b>

## PŘÍLOHA P V: ÚČETNÍ VÝKAZY DANÉHO ODVĚTVÍ

ROZVAHA zkrácená (v mil. Kč)	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>75 878</b>	<b>75 590</b>	<b>83 374</b>	<b>84 722</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>33 472</b>	<b>32 323</b>	<b>36 838</b>	<b>38 197</b>
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	30 848	30 083	34 393	35 635
Dlouhodobý finanční majetek	2 624	2 239	2 445	2 562
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>41 911</b>	<b>42 740</b>	<b>45 837</b>	<b>45 868</b>
Zásoby	16 314	16 460	14 774	16 000
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	19 038	20 243	24 716	23 951
Krátkodobý finanční majetek	6 559	6 037	6 347	5 918
Časové rozlišení	495	527	699	657
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>75 878</b>	<b>75 590</b>	<b>83 374</b>	<b>84 722</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>34 087</b>	<b>37 035</b>	<b>40 084</b>	<b>42 313</b>
Základní kapitál	15 115	13 891	13 698	11 717
Kapitálové, rezervní a ost.fondy ze zisku	16 138	18 763	21 823	23 436
Výsledek hospodaření min. let a běžného úč. ob.	2 835	4 381	4 563	7 160
<b>Cizí zdroje</b>	<b>39 594</b>	<b>37 079</b>	<b>41 624</b>	<b>41 640</b>
Rezervy	1 550	1 502	1 768	1 780
Dlouhodobé závazky	7 564	5 439	8 165	7 969
Krátkodobé závazky	18 606	19 363	21 458	20 300
Bankovní úvěry a výpomoci krátkodobé	7 005	6 071	5 206	5 750
Bankovní úvěry a výpomoci	4 869	4 703	5 027	5 841
Časové rozlišení	2 197	1 475	1 666	769

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY zkrácená (v mil. Kč)	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	5 722	6 697	7 262	6 297 000
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 825	5 611	5 446	4 830
<b>Obchodní marže</b>	<b>897</b>	<b>1 086</b>	<b>1 816</b>	<b>1 468</b>
<b>Výkony</b>	<b>81 942</b>	<b>82 191</b>	<b>90 662</b>	<b>93 857</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	79 346	81 774	91 583	91 729
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 686	- 372	- 1 913	808
Aktivace	911	790	992	1 319
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>62 755</b>	<b>61 613</b>	<b>68 354</b>	<b>68 623</b>
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>20 084</b>	<b>21 664</b>	<b>24 124</b>	<b>26 701</b>
Osobní náklady	11 996	12 456	13 248	13 642
Mzdové náklady	8 567	9 006	9 413	9 682
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	3 367	3 288	3 612	3 770
Ostatní osobní náklady	61	162	224	191
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>4 512</b>	<b>6 299</b>	<b>6 712</b>	<b>9 784</b>
Nákladové úroky	1 672	1 902	1 575	1 552
Finanční výsledek hospodaření	712	693	893	- 945
<b>Daň z příjmu</b>	<b>965</b>	<b>1 225</b>	<b>1 256</b>	<b>1 702</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 835</b>	<b>4 381</b>	<b>4 563</b>	<b>7 160</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3 800</b>	<b>5 606</b>	<b>5 819</b>	<b>8 863</b>
<b>EBIT</b>	<b>4 512</b>	<b>6 299</b>	<b>6 712</b>	<b>9 784</b>