

Finanční analýza vybrané společnosti

Zuzana Suchánková

Bakalářská práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zuzana Suchánková**
Osobní číslo: **M15471**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši pojednávající o problematice finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Analyzujte finanční situaci podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Na základě provedené analýzy navrhněte opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016, 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011, 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 10.5.2017

Jméno a příjmení: ZUZANA VUCHÁNKOVÁ


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybrané společnosti v letech 2011 – 2015. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou popsány metody, zdroje informací a především ukazatele finanční analýzy. V praktické části je představena společnost Synot Auto, a. s. a provedena finanční analýza. V závěru práce je vyhodnocení finanční situace společnosti a doporučení pro její zlepšení.

Klíčová slova: rozvaha, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, zisk

ABSTRACT

The bachelor thesis deals with the financial analysis of selected company from 2011 to 2015. The thesis is divided into the theoretical and practical part. The theoretical part describes methods, sources of information and, above all, financial analysis indicators. The practical part introduces Synot Auto company and financial analysis. At the end is evaluation of the financial situation of the company and recommendations for its improvement.

Keywords: balanced sheet, liquidity, profitability, indebtedness, revenues

Poděkování

Tímto děkuji paní doc. Ing. Adrianě Knápkové Ph.D. za vedení mé bakalářské práce. Také děkuji panu Ing. Ivanu Úlehlovi, výkonnému řediteli společnosti Synot Auto, a. s., za umožnění zpracování bakalářské práce a poskytnutí potřebných informací.

Mé největší díky patří mému příteli a rodině, za trpělivost a podporu po celou dobu studia. Zejména děkuji své sestře Petře, která mě neustále motivovala.

Motto: *"K tomu, abychom jasně viděli, často stačí jen změnit úhel pohledu."*

Antoine de Saint-Exupéry

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2 FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 PŘÍSTUPY, METODY A POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.4 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	21
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	21
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	22
2.3.1 Ukazatele likvidity	22
2.3.2 Ukazatele rentability	24
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	25
2.3.4 Ukazatele aktivity	27
2.4 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	29
3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	30
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
4 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI	32
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	32
4.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	33
5 ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI	34
6 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	35
6.1 ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	35
6.2 ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	38
6.3 ANALÝZA VÝNOSŮ	40
6.4 ANALÝZA NÁKLADŮ.....	42
7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	45
7.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	45
8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	46
8.1 LIKVIDITA	46
8.2 RENTABILITA	47
8.3 ZADLUŽENOST.....	48
8.4 ANALÝZA AKTIVITY	49
8.5 DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE	50
8.6 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD RENTABILITY	51
9 TEFLERŮV TEST	53
ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ	54
ZÁVĚR	57

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	58
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	60
SEZNAM OBRÁZKŮ	61
SEZNAM TABULEK.....	62
SEZNAM GRAFŮ	63
SEZNAM PŘÍLOH.....	64

ÚVOD

V současnosti je pro firmy stále obtížnější uspět na stále se rozvíjejícím trhu. Podniky se musí stále přizpůsobovat podmínkám, kdy se neustále mění ekonomická i politická situace.

Hlavním cílem každé společnosti je maximalizace tržní hodnoty. Kvalitní finanční řízení je základem úspěchu každé společnosti, kdy finanční analýza tvoří jeho specifickou složku poskytující důležité informace o finanční situaci podniku a její vývoj v čase.

Finanční analýza vychází z účetních výkazů společnosti a poskytuje uživatelům, jako jsou například vlastníci a manažeři firmy, ale také banky, důležité informace o aktuální situaci, ale i finanční situaci v minulosti. Na základě získaných informací z finanční analýzy lze predikovat vývoj a tyto informace se mohou stát také podkladem pro plánování investic a krátkodobých cílů společnosti.

Cílem této práce je provedení finanční analýzy společnosti Synot Auto, a. s. v letech 2011 – 2015, která bude pro lepší vypovídací schopnost porovnána s odvětvím, do kterého společnost spadá. Na základě zjištěných skutečností z analýzy budou navržena doporučení, která by měly vést ke zlepšení situace podniku.

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí – teoretické a praktické.

Teoretická část bakalářské práce bude vycházet z odborné literatury, kdy zde budou vysvětleny základní pojmy, uživatelé, metody, zdroje informací a budou zde představeny vybrané ukazatele finanční analýzy a na závěr slabé stránky finanční analýzy.

V praktické části bude vypracována samotná finanční analýza společnosti Synot Auto, a. s. za období 2011 – 2015. Podklady, podle nichž bude finanční analýza společnosti vypracována, jsou rozvaha a výkaz zisků a ztráty. Tyto výkazy jsou publikované ve Veřejném rejstříku a sbírce listin. Pro analýzu odvětví budou použity analytické materiály a statistiky dostupné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Informace získané z finanční analýzy společnosti a odvětví budou právě pro lepší vypovídací schopnost porovnány.

Závěr bakalářské práce bude obsahovat zhodnocení finanční situace podniku a doporučení pro její zlepšení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí skutečností.“ (Valach a kol., 1999, s. 91)

Dle Růčkové *„...finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (2015, s. 9)*

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“ (Růčková, 2015, s. 9)

Hlavním cílem finanční analýzy je posoudit finanční situaci podniku, kdy za finančně zdravý podnik můžeme považovat podnik, který zhodnocuje vložený kapitál, je schopen platit své závazky a je nezávislý při svém rozhodování. (Otrusínová, Kubíčková, 2011, s. 86)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

„Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je velmi důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27)

„Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní a externí.“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27)

Externí analýzu zpracovávají obvykle osoby, např. věřitelé či investoři, na základě zveřejňovaných informací, především tedy na základě finančních výkazů společnosti. Naopak interní analýzu zpracovává osoba, která ji zpracovává na základě interních informací podniku, kdy má k dispozici nejenom výkazy zveřejňované, ale také manažerské účetnictví, kalkulace a plány podniku. Interní finanční analýzu využívají především vlastníci, případně manažeři firmy pro řízení podniku.

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- vlastníci podniku či akcionáři, které zajímá především návratnost vloženého kapitálu,
- manažeři, pro které je finanční analýza důležitá v řízení a finančním rozhodování (jak dlouhodobém, tak i operativním),
- zaměstnanci, které zajímá finanční zdraví podniku, a to především kvůli stabilitě pracovního místa a výše mzdy,
- banky a věřitelé, pro které jsou tyto informace důležité při poskytování úvěrů potenciálního klienta, kdy banka hodnotí bonitu podniku, která je prováděna analýzou jeho finančního hospodaření,
- investoři, kteří se na základě finančního zdraví rozhodují, zda se jim do daného podniku vyplatí investovat své peníze,
- obchodní partneři, tedy odběratelé a dodavatelé,
- stát a jeho orgány z důvodu odvodů daní
- konkurence podniku pro srovnání jejich výsledků hospodaření s konkurencí. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27 - 31)

1.2 Funkce finanční analýzy

Deskripční funkce - na základě vypočtených hodnot ukazatelů za minulé období finanční analýza rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku.

Valuační funkce - hodnoty ukazatelů umožňují srovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami za obor, odvětví či národní hospodářství.

Explantační funkce – umožňuje odhalit příčinné vztahy mezi jevy v účetnictví a identifikaci faktorů, které měly na tento jev vliv.

Predikční funkce – umožňuje odhadovat další možný vývoj podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12-13)

1.3 Přístupy, Metody a postup finanční analýzy

Přístupy a metody finanční analýzy

Rozlišujeme dva přístupy k hodnocení finanční stability podniku a těmi jsou analýza technická, neboli kvantitativní analýza a fundamentální, neboli kvalitativní analýza.

Fundamentální ekonomická analýza

„Fundamentální analýza je zaměřena na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku. Základním úkolem je identifikace tržní pozice a tržního potencionálu podniku v rámci hospodářské soutěže v konkrétním makro- a mikroekonomickém prostředí“ (Nývtová, Marinič, 2010, s. 161)

Mezi nástroje fundamentální analýzy patří například SWOT analýza, PEST analýza a metoda kritických faktorů úspěšnosti.

Technická ekonomická analýza

„Analyzovaná firma (systém) je v zásadě uvažovaná jako izolovaná. To sice proces analýzy usnadňuje, zadruhé straně však mohou vzniknout pochybnosti o reprezentativnosti získaných výsledků.“ (Kalouda, 2016, s. 61)

Při technické analýze vzájemně srovnáváme hodnoty ukazatelů. V této analýze je důležitá především velikost rozdílnosti těchto veličin, kdy dále definujeme příčinné faktory a intenzitu vlivu na ukazatel.

Mezi nástroje technické analýzy patří matematicko-statistický aparát a další algoritmizované nástroje, které slouží ke zpracování základních ukazatelů. (Nývtová, Marinič, 2010, s. 161)

Technická analýza rozlišuje dvě metody analýzy, a to elementární a vyšší metody.

Elementární metoda pracuje s položkami účetních výkazů údajů z dalších zdrojů, nebo s čísly z nich odvozených. Pod metody elementární spadá:

- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů

- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

Vyšší metody jsou složitější přístupy, které využívají různé matematicko-statistické metody. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61)

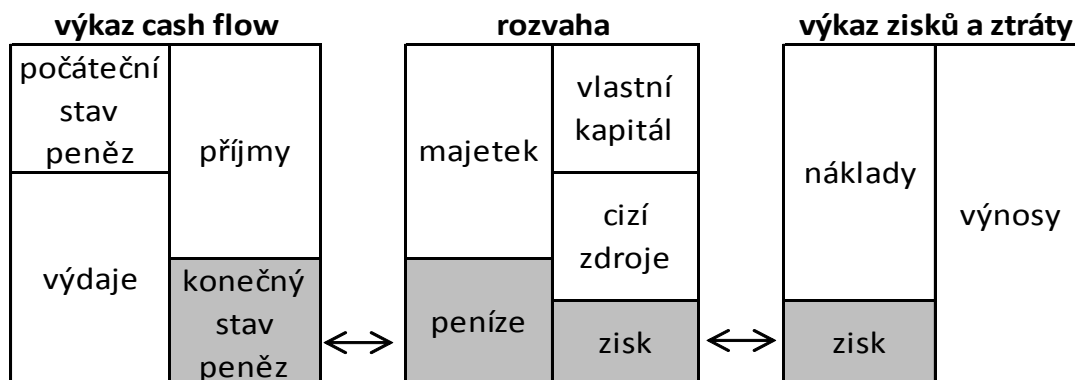
Postup finanční analýzy

1. Stanovení cílů finanční analýzy.
2. Stanovení zdrojů informací pro finanční analýza.
3. Zvolení metod finanční analýzy, které budou použity.
4. Ověření a přepracování zdrojových dat pro potřeby metod, které byly zvoleny.
5. Posouzení hodnot získaných finanční analýzou, jejich interpretace směrem k cíli analýzy.
6. Shrnutí zjištěných údajů a závěrů, které z analýzy vyplývají. Doporučení, pro zlepšení finančního zdraví podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 14)

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18)

Především rozvaha, výkaz zisků a ztráty a přehled o peněžních tocích jsou důležité. Tyto výkazy jsou spolu provázané a jejich souvislost je zachycena v obrázku 1:



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 38

Obrázek 1 – Provázanost účetních výkazů

Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha, která se sestavuje minimálně jednou ročně. Z rozvahy vyčteme konečný stav majetku, který společnost vlastní (aktiva), a zdrojů jejich krytí (pasiva). Platí zde základní princip - bilanční rovnost, což znamená rovnost obou stran rozvahy, tedy $AKTIVA = PASIVA$.

Rozvaha se sestavuje k určitému datu, jedná se tedy o stavové veličiny.

Účetní jednotky sestavují rozvahu v plném či zjednodušeném rozsahu. Položky aktiv se dělí na běžné a minulé období, kdy běžné období se dále člení na sloupce Brutto, Korekce a Netto. Brutto hodnota je hodnota, za kterou byl majetek pořízen (tedy historická hodnota). Korekce představují trvalé či dočasné snížení hodnoty, a to jak odpisy, tak také opravnými položkami. Netto je čistá hodnota majetku, tedy Brutto – Korekce.

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

Aktiva

- A. *Pohledávky za upsaný kapitál* zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů.
- B. *Dlouhodobý majetek* zahrnuje dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek.
Dlouhodobý nehmotný majetek je majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění, které si účetní jednotka stanoví. Patří sem například software a různá ocenitelná práva jako licence a autorská práva.
Dlouhodobý hmotný majetek je majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění, jež si účetní jednotka stanovila. Zahrnuje majetek jako pozemky, budovy a samostatné movité věci.
„Odpisy vyjadřují opotřebení majetku. Jsou významnou nákladovou položkou, snižují zisk podniku, a slouží tak jako interní zdroj financování.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2016, s. 25 - 26) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se až na výjimky (např. pozemky, které se neodepisují a umělecká díla, která se v čase zhodnocují) odepisuje. Suma těchto odpisů se nazývá oprávký, které jsou obsaženy v rozvaze ve sloupci Korekce.
Dlouhodobý finanční majetek - „Účetní jednotka pořizuje dlouhodobý majetek za účele získání vlivu v jiném podniku, dosažení užítku v podobě budoucích výnosů (např. podílů na zisku, úroků) nebo kapitálového zhodnocení.“ (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 65). Patří sem především cenné papíry a podíly.

- C. *Oběžná aktiva* představují majetek, který v podniku obíhá a mění svou formu, a to na peněžní prostředky. Délka koloběhu majetku trvá méně než 1 rok, jedná se tedy o krátkodobý majetek. Do oběžného majetku patří zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky, což jsou nejvíce likvidní složky oběžných aktiv.
- D. *Časové rozlišení* zachycuje zůstatek účtu Nákladů příštích období (např. pojistné placené předem) a účtu Příjmů příštích období (např. dosud nevyfakturované výkony).

Pasiva

- A. *Vlastní kapitál* se skládá z položek Základní kapitál, Ážio a kapitálové fondy a Fondy ze zisku a výsledky hospodaření.

Základní kapitál je souhrn peněžních i nepeněžních vkladů do podniku. Základní kapitál se zapisuje do obchodního rejstříku.

Ážio a kapitálové fondy obsahují Ážio (tj. rozdíl mezi emisním kurtem a jmenovitou hodnotou akcie), Ostatní kapitálové fondy (tj. vklady, které nezvyšují základní kapitál), Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací, dále Rozdíly z přeměn obchodních korporací a Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací.

Fondy ze zisku zahrnují položky Ostatní rezervní fondy (které se vytváří hlavně ke krytí ztráty) a Statutární a ostatní fondy (které jsou určeny pro interní potřeby společnosti, jako jsou odměny managementu, příspěvky zaměstnancům, dary).

Výsledky hospodaření se dělí na:

- *Výsledek hospodaření minulých let*, který se dále člení na Nerozdělený zisk minulých let, Neuhrazenou ztrátu minulých let a Jiný výsledek hospodaření minulých let (zde jsou např. změny účetních metod a opravy významných chyb minulých období).
- *Výsledek hospodaření běžného účetního období*
- *Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku*, kde jsou zobrazeny vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného účetního období. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 123 – 142)

- B. *Cizí zdroje* slučuje položky Rezervy a Závazky.

„Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů ÚJ, jejichž povaha je jasně definovaná a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, nebo jisté, že na-

stanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.“ (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 151) Rezervy se účtují na vrub nákladů a naopak jejich čerpání, případně zrušení, ve prospěch nákladů. Rezervy zahrnují Rezervy na důchody a podobné závazky, Rezervy na daň z příjmů, Rezervy podle zvláštních právních předpisů (nejčastěji rezervy na opravy hmotného majetku) a Ostatní rezervy (ty si stanoví jednotka sama, např. garanční opravy).

Závazky se dále dělí na:

- *Dlouhodobé závazky* zahrnují dluhopisy a půjčky, které mají lhůtu splatnosti delší než jeden rok.
- *Krátkodobé závazky* jsou závazky splatné do jednoho roku a patří sem především závazky z obchodních vztahů, k zaměstnancům, dále ke státu v podobě daňových závazků a dotací a závazky ke společníkům.

Do 31.12.2015 byla položka Cizí zdroje členěna na Rezervy, Dlouhodobé závazky, Krátkodobé závazky a Bankovní úvěry a výpomoci. Zde proběhla největší změna v poslední zmíněné položce - tedy Bankovní úvěry a výpomoci. Ty od 1.1.2016 nemají samostatný oddíl rozvahy, ale jsou rozděleny z časového hlediska, kdy je položka Závazky k úvěrovým institucím součástí Krátkodobých i Dlouhodobých závazků.

- C. *Časové rozlišení* se člení na Výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) a Výnosy příštích období (např. nevyfakturované dodávky).

Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty (nebo také „Výsledovka“) je odvozený účetní výkaz, kdy rozvádí a blíže specifikuje výsledek hospodaření běžného období, který je uveden v rozvaze. Zachycuje náklady a výnosy a výsledek hospodaření za účetní období.

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal za účetní období svou činností bez ohledu na to, zda byly tyto částky příjmem. **Náklady** jsou peněžní částky, které podnik vynaložil na svou činnost, tedy na získání výnosů, i když v daném období nemuselo dojít k výdaji. Tyto položky se vztahují k určitému období, jedná se tedy o tokové veličiny.

Výsledek hospodaření získáme z Výkazu zisků a ztráty jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady, podnik dosahuje zisku, pokud náklady jsou vyšší než výnosy, podnik naopak dosahuje ztráty.

Ve finanční analýze se využívá zisk před zdaněním, zisk před úroky a zdaněním a zisk před úroky, zdaněním a odpisy.

Úrovně zisku:

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu

= **Zisk před zdaněním (EBT)**

+ nákladové úroky

= **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**

+ odpisy

= **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)**

(Knápková, Otrusínová, Šteker, 2013, s. 44)

Účetní jednotky sestavují Výkaz zisků a ztráty v plném či zjednodušeném rozsahu a v účelovém nebo druhovém členění.

„Druhové členění sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku, mzdové náklady).“ „Pro zajištění věčné shody nákladů s výnosy jsou používány položky upravující náklady, tj. aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti.“ (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 207)

Výkaz zisků a ztráty v účelovém členění se od druhového odlišuje v provozní činnosti. Zde sleduje, na jaký účel byly náklady vynaloženy.

Výsledek hospodaření, jak ve výkazu v účelovém, tak v druhovém členění, se dělí na Provozní výsledek hospodaření, Finanční výsledek hospodaření, Výsledek hospodaření před a po zdanění, Výsledek hospodaření za účetní období a Čistý obrát za účetní období. Do 31.12.2015 byl ve výkazu obsažen také Mimořádný výsledek hospodaření.

Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli Výkaz Cash flow je přehled o peněžních příjmech a výdajích, kde sledujeme přírůstek nebo úbytek prostředků za účetní období a to bez ohledu, zda se jedná o výnos či náklad. Tento výkaz je důležitý pro řízení likvidity.

Přehled o peněžních tocích tvoří tři oblasti - Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost), Peněžních toky z investiční činnosti a Peněžní toky z finanční činnosti.

Přehled o peněžních tocích sestavuje přímou či nepřímou metodou.

Základem pro výkaz sestavený **přímou metodou** jsou skutečné platby, resp. čisté peněžních toky, kde příjmy a výdaje jsou seskupeny do předem vymezených položek. Výhodou přímé metody je zobrazení hlavních kategorií peněžních příjmů a výdajů, nejsou zde však zobrazeny zdroje a užití peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 49)

Schéma přehledu o peněžních tocích přímou metodou:

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

+ Příjmy za určité období

- Výdaje za určité období

= KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Výkaz sestavovaný **metodou nepřímou** vychází z výsledku hospodaření, který transformuje na tok peněz, tedy na rozdíl mezi příjmy a výdaji.

Výsledek je upravován postupně o:

- náklady, které nejsou současně výdajem, jsou zahrnuty do výsledku hospodaření, ale nejedná se o výdaj – náklady jsou tedy přičteny k výsledku hospodaření,
- výdaje, které nejsou současně nákladem, není promítnut do výsledku hospodaření, zatímco k výdaji nedošlo – výdaje jsou tedy od výsledku hospodaření odečteny,
- výnosy, které nejsou současně příjmem, jsou do výsledku hospodaření promítnuty, ale nejsou příjmem – výnosy se musí od výsledku hospodaření odečíst,
- příjmy, které nejsou současně i výnosem, nejsou do výsledku hospodaření zahrnuty – proto se musí k výsledku hospodaření přičíst. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 51)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Ukazatelem členíme podle matematické operace použité pro zjištění ukazatele a podle časového hlediska.

Z pohledu matematické operace použité pro zjištění ukazatele členíme tyto ukazatele:

- absolutní, které neprošly žádným zpracováním a jsou pouze převzaty z účetních výkazů,
- rozdílové, které jsou počítány jako rozdíl dvou různých ukazatelů,
- poměrové zjištěné poměrem dvou ukazatelů,
- procentní, kdy se jedná o poměr vyjádřený v procentech.

Z časového hlediska dělíme ukazatele na:

- stavové, které udávají stav k určitému okamžiku – tedy položky aktiv a pasiv v rozvaze podniku,
- tokové, které udávají stav vzniklý za určitý interval – náklady a výnosy. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 58)

2.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Analýzou stavových ukazatelů se rozumí analýza majetkové a finanční struktury podniku. Analýza tokových ukazatelů zkoumá výnosy, náklady a cash flow.

V obou případech využíváme horizontální a vertikální analýzu. **Horizontální analýza** zkoumá vývoj položky ve dvou a více účetních obdobích, kdy se počítá absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. **Vertikální analýza** neboli procentní rozbor vyjadřuje jednotlivé položky jako procentní podíl ke zvolené základně. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již z názvu vyplývá, rozdílové ukazatele jsou počítány jako rozdíl dvou či více položek z účetních výkazů společnosti a jsou podkladem pro řízení finanční situace podniku

Nejdůležitějším rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál (ČPK)** neboli provozní kapitál, který má vliv na platební schopnost podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (1)$$

Tento ukazatel však může být ovlivněn strukturou oběžného majetku, který zahrnuje například neprodejné zásoby výrobků a nedobytné pohledávky.

Dalším rozdílovým ukazatelem jsou čisté **pohotovité prostředky (ČPP)**, které určují okamžitou likviditu právě splatných závazků.

$$\text{ČPP} = \text{peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2)$$

Čistý pracovní kapitál je přesnější, protože je očištěný o položky oběžného majetku a je počítán pouze z peněžních prostředků, tedy peněz, které má podnik v hotovosti či na účtech. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 101 – 105)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

2.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky. Likvidnost majetku je jeho schopnost přeměnit se na peníze.

Brealey ve své publikaci uvádí, že pokud poskytnete klientovi krátkodobý bankovní úvěr, chcete vědět, že vám zaplatí. To je důvod, proč se všichni úvěroví analytici a bankéři zkoumají několik ukazatelů likvidity. (2014, s. 735)

Na výpočet likvidity lze použít metody *na úrovni absolutních dat*, kdy jsou pro analýzu použita data z výkazů posuzované z hlediska vývoje (horizontální analýza) a z hlediska struktury /vertikální analýza) a metody pomocí *poměrových ukazatelů*, kde obecně poměříme to, *čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit*.

Podle rozsahu prostředků schopných hradit závazky máme tři stupně likvidity - hotovostní, pohotovostní a běžná. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 100)

Ukazatel hotovostní likvidity

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (3)$$

Ukazatel hotovostní likvidita představuje nejlikvidnější majetek podniku, tedy peníze v pokladně, ceniny, bankovní účty a krátkodobé cenné papíry. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5.

Ukazatel pohotovostní likvidity

$$\begin{aligned} \text{Pohotovostní likvidita} & \quad (4) \\ = & \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \end{aligned}$$

Ukazatel pohotovostní likvidity vylučuje z oběžných aktiv zásoby, jako nejméně likvidní složku aktiv. Ukazatel by se měl pohybovat v hodnotách 1 – 1,5, kdy v případě hodnot nižších, než 1 se společnost musí spoléhat právě na prodej zásob.

Ukazatel běžné likvidity

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (5)$$

Ukazatel běžné likvidity uvažuje o úhradě krátkodobých cizích zdrojů přeměnou oběžných aktiv na peníze. Tento ukazatel vypovídá ze všech tří ukazatelů likvidity nejméně o likvidnosti podniku, zahrnuje totiž i méně likvidní složku oběžných aktiv, jako jsou zásoby. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1,5 - 2,5. Pokud hodnota ukazatele je rovna 1, znamená to rovnost oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. V případě hodnot nižších než 1 má podnik málo pohotových zdrojů k placení závazků splatných v krátkém časovém horizontu.

Podíl ČPK na oběžná aktiva

Podíl ČPK na oběžná aktiva je další důležitý ukazatel při hodnocení likvidity podniku, který ukazuje krátkodobou finanční stabilitu. Měl by dosahovat hodnot mezi 30-50 %.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{OA} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{OA}} = \frac{\text{ČPK}}{\text{OA}} \quad (6)$$

Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celkový kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Finanční páka nepoměr ziskovosti vlastního a celkového kapitálu, kde hodnota páky by měla být větší než 1. Můžeme rozlišit:

- pozitivní finanční páku, kde náklady na cizí kapitál jsou nižší než ziskovost celkového úplatného kapitálu,
- negativní finanční páku, kdy ziskovost celkového úplatného kapitálu je nižší než náklady na cizí kapitál.

Vždy by měly být dodrženo zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo financování (kdy dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými a oběžná aktiva krátkodobými zdroji) a zlaté pravidlo vyrovnaní rizik (vyrovnaní vlastního a cizího kapitálu). (Kocmanová, 2013, s.41-42)

2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost nám ukazuje, jak výnosný je kapitál vložený do podniku. Obecně lze rentabilitu vyjádřit poměrem, kde v čitateli jsou *výstupy* (zisk) a ve jmenovateli *vstupy* (kapitál) a výsledkem je výpověď o tom, kolik jednotek výstupu nám přinesla jedna jednotka vstupu. Při výpočtu rentability se za výstup považuje zisk na různých úrovních. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 96)

Ziskový ukazatel EBITDA se používá k hodnocení dlouhodobé solventnosti, ukazatel EBIT se používá pro měření rentability celkového kapitálu a EAT pro posuzování vlastního kapitálu. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 98)

Rentabilita tržeb – ROS (= Rentability On Sales)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku stejné úrovní tržeb a ukazuje, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 koruně tržeb.

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (8)$$

V rentabilitě tržeb se za zisk může dosadit zisk před i po zdanění nebo EBIT.

Rentabilita celkového kapitálu – ROA (= Return On Assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (9)$$

Rentabilita celkového kapitálu je základním měřítkem finanční výkonnosti podniku nebo také produkční síly bez ohledu na zdroje financování podnikatelských činností. (Růčková, 2015, s. 59)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (= Return On Equity)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (10)$$

Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky či akcionáři a jeho hodnota by se měla pohybovat nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, jedná se tedy o prémii za riziko. Porovnává se s úrokovou mírou, kterou bychom dosáhly vložením kapitálu do státních dluhopisů, jako alternativní bezrizikové využití kapitálu. Vklad kapitálu do státních dluhopisů je bezrizikový, proto je důležité, aby vklad do společnosti, který je rizikový, byl výnosnější než právě státní dluhopis. Zvýšení rentability vlastního kapitálu je možno za pomoci zvýšení vytvořeného zisku společnosti, poklesem úrokové míry cizího kapitálu nebo snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 123)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou velmi důležité pro ekonomické řízení podniku, kdy zadluženost zajímá nejenom vlastníka a management podniku, ale také externí uživatele, jako jsou například investoři, dodavatelé, ale také banky.

Obecně platí, že financování pouze vlastním kapitálem přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, kdy co nejmenší použití cizích zdrojů upřednostňují věřitelé. Opakem je financování pouze cizími zdroji je spojené s obtížemi jeho získávání. Vlastníci podniku upřednostňují kombinaci vlastních i cizích zdrojů, protože i dočasný růst zadluženosti může přispět ke znásobení výnosů podniku vlivem větší finanční páky. Podstatou analýzy je tedy hledání optimální kapitálové struktury. (Růčková, 2015, s. 64, Kocmanová, 2013, s. 39 - 40)

Celková zadluženost

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem} \quad (11)$$

Celková zadluženost je označována jako ukazatel věřitelského rizika. Její hodnoty se optimálně mají pohybovat mezi 30 – 60%.

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Ukazatel míry zadluženosti je významný především pro věřitele. Důležitý je především při jeho časový vývoji, kdy lze sledovat zvyšující či snižující se podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Z tohoto vývoje lze vyčíst riziko, kdy mohou být věřitelé ohroženi nesplacným dluhu.

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (13)$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky ziskem. V čitateli se uvádí zisk před zdaněním, kdy v případě hodnoty úrokového krytí 1 znamená, že podnik má právě na zaplacení úroků, ne však daní. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\begin{aligned} \text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} & \quad (14) \\ & = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \end{aligned}$$

Z tohoto ukazatele lze vyčíst, jakou strategii financování si podnik zvolil. Pokud podnik financuje svůj dlouhodobý majetek pouze dlouhodobými zdroji, jedná se o konzervativní strategii s výsledkem ukazatele vyšší než 1. Druhá varianta je krytí dlouhodobého majetku částečně i krátkodobými zdroji, což je riskantní a jedná se v tomto případě o strategii agresivní, kdy hodnota ukazatele je nižší než 1. Třetí strategie financování je neutrální, tedy hodnota ukazatele se rovná 1, kdy podnik financuje svůj majetek právě podle zlatého pravidla financování, které říká, že dlouhodobý majetek má být financovaný dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Hodnota ukazatele vyšší než 1 značí, že podnik využívá právě konzervativní strategii financování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87 - 88)

2.3.4 Ukazatele aktivity

Za pomocí ukazatelů aktivity měříme výkonnost podniku v čase z pohledu využívání majetku, a dále zda je struktura majetku optimální vůči ekonomickým aktivitám podniku. Aktivitu měříme u souhrnných položek aktiv, podniku, zásob, pohledávek a závazků. U ukazatelů aktivity měříme:

- dobu obratu, to je délku koloběhu majetku, za kterou se peněžní prostředky promění do nepeněžní a znovu do peněžní formy,
- rychlost obratu, to je počet obrátek za určitý časový interval.

Lee, Lee a Lee ve své publikaci uvádí, že v případě analýzy aktivity při interpretaci extrémních výsledků musíme být zvláště opatrní. Velmi vysoké hodnoty mohou značit možné problémy z dlouhodobého hlediska, zatímco a velmi nízké hodnoty mohou svědčit o současném problému nedostatečného prodeje. (2009, s. 34)

Souhrnné položky aktiv

Doba obratu vyjadřuje dobu, za kterou je možné obnovit celková, stálá či oběžná aktiva z tržeb. *Rychlost obratu* aktiv značí, kolikrát je možné obnovit aktiva z ročních tržeb.

Pro podnik je lepší nižší doba obratu a naopak vyšší hodnota rychlosti obratu aktiv.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} \quad (16)$$

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (17)$$

Zásoby

Doba obratu zásob značí dobu vázanosti peněžních prostředků v zásobách. V ukazateli se počítá jako poměr průměrného stavu zásob a tržeb násobené 360, případně 365 dny. Tržby použité v čitatel však mohou být nahrazeny náklady. Čím nižší je doba vázanosti peněžních prostředků, tím efektivnější je podnik.

Rychlost obratu zásob se počítá jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob, kdy tržby také mohou být zaměněny za náklady. Výsledkem ukazatele je počet obrátek za dané období. Čím větší hodnota rychlosti obratu zásob, tím je cyklus peněz rychlejší.

Naopak vysoká hodnota doby obratu zásob a tedy nízká hodnota rychlosti obratu zásob značí o neefektivním koloběhu zásob.

Jsou zde však specifika, jako například velmi specifické či luxusní zboží. Zde bývá pravidlem vyšší doba obratu a nižší hodnota rychlosti obratu zásob.

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

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}} \quad (19)$$

Pohledávky

Doba obratu pohledávek je doba, za kterou se pohledávky opět přemění na peněžní prostředky. Výsledkem *rychlosti obratu pohledávek* je počet obrátek za dané období. Doba obratu by měla nabývat co nejnižších hodnot, zatímco rychlost obratu co nejvyšších.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (20)$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}} \quad (21)$$

Závazky

Doba obratu závazků je ukazatelem doby, za jakou jsou krátkodobé závazky uhrazovány, tedy kolikrát je možné uhradit krátkodobé závazky z tržeb, kterých podnik dosáhl. Rychlost obratu závazků značí počet obrátek závazků v účetním období z dosažených tržeb.

Hodnoty doby obratu závazků by měla být delší a současně rychlost obratu kratší.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (22)$$

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (23)$$

Při hodnocení podniku je však důležité porovnat dobu a rychlost obratu závazků s dobou a rychlostí pohledávek. Pohledávky by měly mít dobu obratu závazků nižší než závazky. V případě dřívějšího inkasa pohledávek se z těchto prostředků mohou hradit závazky

a není nutný úvěr, který by zvýšil podniku náklady. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 150 – 158)

2.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů lépe ukazují souvislosti mezi jednotlivými ukazateli. Rozlišujeme dva typy soustav:

- a) paralelní soustava ukazatelů, kdy jednotlivé ukazatele jsou postupně rozkládány vedle sebe a ty mohou mít stejnou důležitost,
- b) pyramidová soustava ukazatelů, kde je jeden hlavní ukazatel dále rozkládán na jednotlivé analytické ukazatele. Tyto ukazatele mezi sebou mají matematické vztahy a tvoří pyramidu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 129)

Du Pontův rozklad

Jedná se o nejznámější rozklad poměrových ukazatelů. Rozklad ukazuje vzájemné vazby mezi ukazateli v podobě rovnice:

Rozklad rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (24)$$

nebo-li *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = rentabilita tržeb * obrat celkových aktiv * finanční páka*

Rozklad rentability aktiv

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (25)$$

nebo-li *Rentabilita tržeb (ROA) = rentabilita tržeb * obrat celkových aktiv*

3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

„Finanční analýza je specifickou složkou finančního řízení, která v řízení podnikatelských subjektů poskytuje důležité a nezastupitelné informace o jednotlivých stránkách finanční situace,“ (Otrusínová, Kubičková, 2011, s. 85) avšak její vypovídací schopnost může být oslabena různými faktory a skutečnostmi. Ty je nutné zohlednit při hodnocení finanční situace a patří mezi ně:

Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetních praktik, která je v českém účetnictví ovlivněna například orientací na historické účetnictví, není zde respektován faktor času a inflace. Dále může být ovlivněna změnou úrovně technologií, může zde nastat zkreslení výsledků podniku v případě změny v účetní politice.

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření.

Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty, kdy nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty a dostupné údaje jsou neúplné či zkreslené různými účetními praktikami.

Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 139-147)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

Synot Auto, a. s. je autorizovaný dealer BMW ve Zlíně. Společnost byla založena v roce 1998 a zabývá se prodejem jak nových, tak i ojetých vozů BMW. Zabývají se také autorizovaným servisem a prodejem náhradních dílů a originálního příslušenství BMW. Počet prodaných aut ročně se dostal na více než 200 prodaných vozidel.

Provozovna společnosti se od roku 2000 nachází ve Zlíně v Loukách na Třídě Tomáše Bati. Tuto provozovnu společnost v roce 2014 rekonstruovala a provedla přístavbu, kdy investice dosáhly téměř 50 mil. Kč.

Skupina SYNOT, jejíž součástí Synot Auto, a. s., která zaměstnává v mnoha zemích světa více než 3 000 osob a jejíž roční obrat je téměř 16 miliard korun. Skupina SYNOT se věnuje různým odvětvím – loterie, IT technologie, online řešení a podpora startupových projektů, správa a rekonstrukce nemovitostí, investice v oblasti cestovního ruchu a prodej luxusních automobilů BMW. Skupina SYNOT také podporuje sport a především pomocí Nadace SYNOT také neziskový sektor. Vrcholové vedení sídlí na Kypru a jednotlivé společnosti skupiny podnikají v zemích Evropy, v Asii, Africe a Austrálii.

4.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti: Synot Auto a.s.

Sídlo: Jaktáře 1475, 686 01 Uherské Hradiště

Provozovna: Třída Tomáše Bati 400, Zlín

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku: 11. srpna 1998

Identifikační číslo: 255 36 338

Základní jmění: 66 400 000 Kč

Jediným akcionářem je SYNOT W, a. s.

Vývoj počtu zaměstnanců

	2011	2012	2013	2014	2015
Zaměstnanci společnosti	20	21	22	23	27

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 2 – Vývoj počtu zaměstnanců společnosti

SWOT analýza

	Pomocné	Škodlivé
Vnitřní původ	<p>Silné stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> • stabilní pozice v rámci národního hospodářství • relativně rozvinutý maloobchodní trh v ČR • dlouhodobě aktivní saldo obchodní bilance • volný obchod v rámci EU 	<p>Slabé stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> • silně konkurenční prostředí • relativně vysoká nasycenost trhu
Vnější původ	<p>Příležitosti</p> <ul style="list-style-type: none"> • poskytování přidané hodnoty v rámci distribučních kanálů • rozšiřování služeb • snižování provozních nákladů prostřednictvím investic do pokročilých technologií • rozšiřující se trh 	<p>Hrozby</p> <ul style="list-style-type: none"> • rostoucí úroveň nákladů, nutné investice na rozšířené služby • kurzová rizika v rámci zahraničního obchodu • nedostatek kvalifikované pracovní síly

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 2 – SWOT analýza

4.2 Charakteristika odvětví

Činnost společnosti spadá pod odvětví Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel

Toto odvětví tvoří tři skupiny odpovídající mezinárodní klasifikaci NACE:

- Maloobchod, kromě motorových vozidel (NACE 47),
- Velkoobchod, kromě motorových vozidel (NACE 46),
- Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel (NACE 45).

Tyto tři skupiny se dále člení na celkem 107 různých pododvětví.

5 ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI

Jako podklady pro finanční analýzu jsou použity účetní výkazy společnosti publikované ve Veřejném rejstříku a sbírce listin. Použité údaje jsou z let 2011 – 2015. Účetní výkazy jsou vedeny v tisících Kč. Pro lepší představu jsou v tabulkách uvedených níže vybrány položky výkazů – rozvaha a výkaz zisků a ztráty. Při finanční analýze se vychází z metod a postupů popsaných v teoretické části bakalářské práce.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA	139 802	170 743	206 004	251 150	253 604
Dlouhodobý majetek	69 808	70 770	74 878	114 177	117 193
DNM	312	78	0	0	0
DHM	68 998	70 194	74 380	111 679	114 695
DFM	498	498	498	2 498	2 498
Oběžný majetek	69 343	99 350	130 233	135 157	135 192
Zásoby	43 525	70 038	79 467	84 150	82 482
Pohledávky	15 513	9 824	18 143	13 392	21 369
KFM	10 305	19 488	32 623	37 615	31 341
PASIVA	139 802	170 743	206 004	251 150	253 604
Vlastní kapitál	100 280	104 685	108 906	120 501	130 424
Základní kapitál	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
VH běžného období	11 862	9 406	12 221	11 595	9 923
Cizí zdroje	39 522	66 058	97 095	129 205	123 180

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 3 – Vybrané položky rozvahy společnosti

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2014
Obchodní marže	9559	4865	5884	5892	9626
Výkony	24461	26624	31088	28498	35429
Výkonová spotřeba	11095	15701	19054	21104	27945
Přidaná hodnota	22925	15788	17918	13286	17110
Osobní náklady	8650	8784	8987	9934	10527
Provozní VH	17373	13882	16650	16230	15081
Finanční VH	-2529	-2195	-1489	-1884	-2795
VH za běžnou činnost	11862	9406	12221	11595	9923
VH za účetní období	11862	9406	12221	11595	9923

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4 – Vybrané položky výkazů zisků a ztráty společnosti

6 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

6.1 Analýza majetkové struktury

Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (tab. 5) nám ukazuje v roce 2011 hodnotu dlouhodobého i oběžného majetku téměř stejné, kdy se jejich poměr liší o pouhých 0,3 %. V letech 2013 – 2015 tvoří větší podíl aktiv oběžný majetek. Rozložení majetkové struktury je také patrné v následujícím grafu (graf 1). Největší podíl má na dlouhodobém majetku dlouhodobý hmotný majetek a u oběžného majetku se jedná o zásoby.

Odepsanost dlouhodobého majetku společnosti je v letech 2011 a 2013 je téměř 50 procent. Analyzujeme-li jednotlivé položky dlouhodobého majetku, zjistíme, že v roce 2012 se jednalo o především oprávky „dlouhodobého hmotného majetku“, kdy oprávky tvořily přes 48 000 tis., avšak v roce 2012 se oprávky navýšily o 1 196 tis. Kč. Oprávky ale v roce nejvíce navýšily položky „software“ (2 000 tis. Kč) a především „ocenitelná práva“, která byla v tomto roce nakoupena za 17 000 tis. Kč, byla také zcela odepsána. V roce 2014 byla provedena rekonstrukce a nástavba autosalonu, tím se zvýšila položka „stavby“ o více než 42 000 tis. Kč z netto hodnoty 26 350 tis. Kč v roce 2013 na netto hodnotu 69 148 tis. Kč s oprávkami 14 783 tis. Kč.

Společnost neměla v letech 2011 – 2015 žádné dlouhodobé pohledávky, pouze krátkodobé, které v roce 2011 tvořily 11,1 % a následně méně než 9 % z celkových aktiv. Časové rozlišení se ve všech sledovaných letech pohybovala pod 1 procentním bodem z celkových aktiv.

	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	49,9%	41,4%	36,3%	45,5%	46,2%
DNM	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DHM	49,4%	41,1%	36,1%	44,5%	45,2%
DFM	0,4%	0,3%	0,2%	1,0%	1,0%
Oběžný majetek	49,6%	58,2%	63,2%	53,8%	53,3%
Zásoby	31,1%	41,0%	38,6%	33,5%	32,5%
Pohledávky	11,1%	5,8%	8,8%	5,3%	8,4%
<i>-krátkodobé pohledávky</i>	<i>11,1%</i>	<i>5,8%</i>	<i>8,8%</i>	<i>5,3%</i>	<i>8,4%</i>
KFM	7,4%	11,4%	15,8%	15,0%	12,4%
Časové rozlišení aktiv	0,5%	0,4%	0,4%	0,7%	0,5%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 5 – Vertikální analýza majetkové struktury společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1 – Vývoj majetkové struktury podniku

Z horizontální analýzy majetkové struktury společnosti (tab. 6) lze vyčíst již zmíněný odpis Dlouhodobého nehmotného majetku (položky „ocenitelná práva“ a „software“), který byl během roku 2012 téměř celý odepsán se zůstatkem v netto hodnotě 78 tis. Kč. Není zde však zobrazen nákup softwaru v hodnotě 2 205 tis. Kč v roce 2014, který je jasně viditelný v rozvaze společnosti. Software byl v průběhu tohoto roku nakoupen a také zcela odepsán.

V dlouhodobém hmotném majetku je zde patrný nárůst v roce 2014. Jedná se o již výše zmíněnou položku „stavby“.

Dlouhodobý finanční majetek zaznamenal meziroční nárůst z let 2013 a 2014 přes 400 %, kdy hodnota Ostatních cenných papírů 498 tis. Kč narostla na 2 498 tis. Kč.

Oběžná aktiva meziročně prvních dvou sledovaných období zaznamenala nárůst o celých 43,3 %, tedy z hodnoty 69 343 tis. Kč na 99 350 tis. Kč, kdy se jednalo především o zásoby (+ 26 513 tis. Kč) a zboží (+ 26 542 tis. Kč). Naopak byl zaznamenán pokles krátkodobých pohledávek o 36,7 % (5 689 tis. Kč).

	12/11	13/12	14/13	15/14
AKTIVA	22,1%	20,7%	21,9%	1,0%
Dlouhodobý majetek	1,4%	5,8%	52,5%	2,6%
DNM	-75,0%	-100,0%	-	-
DHM	1,7%	6,0%	50,1%	2,7%
DFM	0,0%	0,0%	401,6%	0,0%
Oběžný majetek	43,3%	31,1%	3,8%	0,0%
Zásoby	60,9%	13,5%	5,9%	-2,0%

Pohledávky	-36,7%	84,7%	-26,2%	59,6%
<i>-krátkodobé pohledávky</i>	-36,7%	84,7%	-26,2%	59,6%
KFM	89,1%	67,4%	15,3%	-16,7%
Časové rozlišení aktiv	-4,3%	43,3%	103,4%	-32,9%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6 – Horizontální analýza majetkové struktury společnosti

Z vertikální analýzy majetkové struktury odvětví (tab. 7) tvoří v letech 2011 – 2013 největší část celkových aktiv oběžný majetek, naopak v letech 2014 a 2015 dlouhodobý majetek. Tato skladba aktiv je u sledované společnosti podobná.

Nejvýznamnější meziroční změna zjištěná **horizontální analýzou odvětví** (tab. 8) je změna z roku 2013 na rok 2014 zaznamenává výrazný pokles celkových aktiv a to o celých 42 % z 663 069 772 tis. Kč na 383 869 096 tis. Kč a poklesem oběžného majetku o celých 68 % z hodnoty 397 428 750 tis. Kč na 125 231 689 tis. Kč.

	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	39,0%	39,7%	40,2%	39,4%	38,3%
Oběžný majetek	60,0%	58,9%	58,5%	59,7%	61,0%
Zásoby	18,6%	19,6%	19,1%	18,5%	0,3%
Pohledávky	33,9%	31,7%	30,8%	30,6%	28,8%
KFM	7,4%	7,6%	8,8%	10,6%	12,2%
Časové rozlišení aktiv	1,0%	1,4%	1,3%	0,9%	0,7%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 7 – Vertikální analýza majetkové struktury odvětví

	12/11	13/12	14/13	15/14
AKTIVA	4,3%	6,4%	-1,8%	0,5%
Dlouhodobý majetek	6,2%	7,6%	-3,8%	-2,3%
Oběžný majetek	2,3%	5,8%	0,2%	2,8%
Zásoby	9,6%	3,6%	-4,6%	-98,3%
Pohledávky	-2,6%	3,4%	-2,4%	-5,5%
KFM	6,8%	23,5%	18,0%	16,2%
Časové rozlišení aktiv	42,8%	0,2%	-31,1%	-26,6%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 8 – Horizontální analýza majetkové struktury odvětví

6.2 Analýza finanční struktury

Z **vertikální analýzy finanční struktury společnosti** (tab. 9) v letech vidíme, že položka „vlastní kapitál“ stále roste, což při neměnném základním kapitálu, který je na výši 66 400 tis. Kč od roku 2010, znamená, že společnost je trvale zisková. Společnost si nechává zisky pro rozvoj, což můžeme sledovat v rostoucí položce „VH minulých let“. Podíl vlastního a cizího kapitálu je v letech 2013 – 2015 vyrovnaný, v letech 2011 a 2012 je větší podíl vlastního kapitálu. V případě cizích zdrojů můžeme sledovat navýšení položky „bankovní úvěry – krátkodobé“, a to o 30 000 tis. Kč. V letech 2011 - 2013 společnost žádné bankovní úvěry neměla.

Vlastní kapitál společnosti je tvořen především základním kapitálem a výsledkem hospodaření minulých let. Cizí zdroje tvoří především Krátkodobé závazky. Časové rozlišení je ve všech letech na 0 %, pouze v roce 2014 zde byly „výdaje příštích období“ na hodnotě 1 444 tis. Kč.

	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	71,73%	61,31%	52,87%	47,98%	51,43%
Základní kapitál	47,50%	38,89%	32,23%	26,44%	26,18%
Rezervní fondy	2,39%	2,30%	2,14%	2,00%	2,21%
VH minulých let	13,36%	14,61%	12,56%	14,93%	19,13%
VH běžného období	8,48%	5,51%	5,93%	4,62%	3,91%
Cizí zdroje	28,27%	38,69%	47,13%	51,45%	48,57%
Rezervy	0,08%	0,09%	0,08%	0,11%	0,16%
Dlouhodobé závazky	4,18%	2,99%	2,16%	1,44%	1,30%
Krátkodobé závazky	24,02%	35,62%	44,89%	37,95%	37,64%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	11,95%	9,46%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,57%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 9 – Vertikální analýza finanční struktury společnosti

Z **horizontální analýzy finanční struktury společnosti** (tab. 10) vidíme již zmíněný neměnný základní kapitál a klesající meziroční výsledek hospodaření běžného období a naopak rostoucí výsledek hospodaření z minulých let, kdy v roce 2014 je zaznamenán velký nárůst. To je způsobeno převodem z výsledku běžného období z jediného roku, kdy při meziročním srovnání byl výsledek rostoucí, tedy z roku 2013.

Dále vidíme v celém sledovaném období klesající dlouhodobé závazky, avšak nárůst bankovního úvěru v roce 2014, pravděpodobně na již zmíněnou stavbu.

	12/11	13/12	14/13	15/14
PASIVA	22,13%	20,65%	21,92%	0,98%
Vlastní kapitál	4,39%	4,03%	10,65%	8,23%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	17,74%	11,94%	13,87%	11,56%
VH minulých let	33,56%	3,75%	44,86%	29,38%
VH běžného období	-20,70%	29,93%	-5,12%	-14,42%
Cizí zdroje	67,14%	46,98%	33,07%	-4,66%
Rezervy	36,11%	14,97%	61,54%	52,38%
Dlouhodobé závazky	-12,72%	-12,75%	-18,44%	-9,10%
Krátkodobé závazky	81,13%	52,07%	3,06%	0,17%
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	100%	-20,00%
Časové rozlišení	-	-	48033,33%	-100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 10 – Horizontální analýza finanční struktury společnosti

Ve vertikální analýze (tab. 11) při porovnání finanční struktury **odvětví** a společnosti vidíme velký rozdíl v rozložení pasiv mezi položky „vlastní kapitál“ a „cizí zdroje“. Na rozdíl od společnosti je v odvětví položka „cizí zdroje“ větší než vlastní kapitál a tvoří v celém sledovaném období téměř 60 % celkových pasiv. Znamená to, že společnost je oproti odvětví velmi málo zadlužená. Výsledek hospodaření společnosti má větší procentní zastoupení než odvětví a položka „krátkodobé závazky“ jsou v podobném zastoupení u společnosti i odvětví. Bankovní úvěry, které měla společnost na 0 %, jsou podprůměrem odvětví, avšak úvěrem v roce 2014 se dostala na vyšší procentní zastoupení pasiv úvěrem než odvětví, kdy se dostala na téměř 12 % a v následujícím roce snížila na 9,5 %.

	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	40,1%	40,0%	40,6%	40,9%	42,3%
Základní kapitál	18,0%	17,5%	17,8%	16,7%	15,7%
Nerozdělený zisk, fond	18,3%	19,0%	19,9%	20,4%	22,1%
VH běžného období	3,8%	3,5%	2,9%	3,8%	4,4%
Cizí zdroje	59,1%	59,2%	58,6%	58,3%	56,8%
Rezervy	1,8%	1,6%	1,6%	1,4%	1,6%
Dlouhodobé závazky	7,6%	8,1%	8,2%	7,4%	7,4%
Krátkodobé závazky	36,3%	36,0%	36,6%	37,2%	36,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	13,4%	13,4%	12,2%	12,2%	11,7%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 11 – Vertikální analýza finanční struktury odvětví

Při **horizontální analýze finanční struktury společnosti** (tab. 12) je na první pohled patrné jen mírné meziroční zvyšování položek pasiv oproti společnosti, která zaznamenala ve sledovaném období větší procentní výkyvy. Například položka rezervy má v odvětví v prvních dvou letech malé změny, ve společnosti byly zaznamenán nárůst v roce 2012 o 36,11 % a v roce 2014 dokonce 61,54 %, což znamená, že společnost poměrově mnohem více rezerv, než odvětví, které dokonce v roce 2014 zaznamenalo pokles o 12,1%.

	12/11	13/12	14/13	15/14
PASIVA	4,3%	6,4%	-1,8%	0,5%
Vlastní kapitál	4,1%	7,9%	-1,1%	3,9%
Základní kapitál	1,8%	7,8%	-7,9%	-5,2%
Nerozdělený zisk, fond	7,9%	11,7%	0,7%	8,9%
VH běžného období	-3,3%	-12,2%	27,9%	17,1%
Cizí zdroje	4,4%	5,3%	-2,3%	-2,0%
Rezervy	-2,2%	4,3%	-12,1%	11,5%
Dlouhodobé závazky	10,6%	7,6%	-10,8%	-0,1%
Krátkodobé závazky	3,4%	8,0%	-0,1%	-2,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	4,5%	-3,4%	-1,8%	-3,6%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 12 – Horizontální analýza finanční struktury odvětví

6.3 Analýza výnosů

Z **vertikální analýzy výnosů společnosti** (tab. 13) lze vypožorovat, že společnost obchoduje se zbožím, ty v letech tvoří mezi 70 – 80% všech výnosů. O zbytek výnosů se dělí položky „tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“, „tržby z prodeje DM a mat.“ a „ostatní provozní výnosy.“ V položce „tržby z prodeje DM a mat.“ byl v letech 2013 a 2014 propad, naopak v roce 2015 navýšení na 14% z celkových výnosů.

Z analýzy je patrné, že společnost neobchoduje s cennými papíry, položka „tržby z cenných papírů“ jsou nulové. Ostatní položky byly všechny téměř nulové.

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	74,7%	75,1%	77,9%	80,5%	71,0%
Výkony	9,1%	8,6%	10,0%	6,8%	8,5%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8,7%	8,5%	9,9%	6,8%	8,4%
- Změna stavu zásob	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%
- Aktivace	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržby z prodeje DM a mat.	10,2%	9,9%	5,3%	6,5%	14,0%

Ostatní provozní výnosy	5,9%	6,4%	6,7%	6,1%	6,4%
Výnosy z DFM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční výnosy	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%
VÝNOSY	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 13 – Vertikální analýza výnosů společnosti

Z **horizontální analýzy výnosů společnosti** (tab. 14) je patrné, že výnosy byly rostoucí v letech 2011 – 2014, pouze v roce 2015 výnosy poklesly, a to o pouhý jeden procentní bod.

Jsou zde patrné vysoké výkyvy v položce „výnosové úroky“, jednalo se však o malé částky, kdy došlo například ke zvýšení o 100 %, kdy se úroky zvýšily z 1 tis. Kč na 2 tis. Kč. Razantnější nárůst byl v této položce v roce 2014 o 2 200 % z 3 tis. Kč na 69 tis. Kč.

	12/11	13/12	14/13	15/14
Tržby za prodej zboží	16,4%	4,5%	39,4%	-12,7%
Výkony	8,8%	16,8%	-8,3%	24,3%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	13,8%	16,5%	-6,5%	22,5%
- Změna stavu zásob	-6,7%	1036,0%	-196,9%	-138,4%
- Aktivace	-79,2%	-79,9%	-16,7%	182,2%
Tržby z prodeje DM a mat.	12,0%	-46,3%	66,4%	113,3%
Ostatní provozní výnosy	24,9%	5,9%	22,9%	4,5%
Výnosy z DFM	-	-	-	-4,3%
Výnosové úroky	100,0%	50,0%	2200,0%	20,3%
Ostatní finanční výnosy	-55,0%	554,4%	-75,7%	-83,9%
VÝNOSY	15,7%	0,7%	34,8%	-1,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 14 - Horizontální analýza výnosů společnosti

Vertikální analýza odvětví (tab. 15) ukazuje, že největší podíl na výnosech tvoří „tržby za prodej zboží“, tedy 90% všech výnosů. Jako další jsou výkony tvořené především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, které ale mají v hodnocené společnosti větší zastoupení. Společnost má na rozdíl od celého odvětví „větší tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu“, kdy v odvětví tyto tržby jsou z celkových výnosů zanedbatelné.

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	90,2%	90,5%	90,6%	92,1%	90,3%
Výkony	4,9%	4,8%	4,7%	4,5%	4,9%

- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4,7%	4,6%	4,5%	3,2%	4,7%
- Změna stavu zásob	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,1%
- Aktivace	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Tržby z prodeje DM a mat.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní provozní výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 15 - Vertikální analýza výnosů odvětví

Horizontální analýza výnosů odvětví (tab. 16) ukazuje jen menší změny při meziročním porovnání výnosů, zatímco společnost má výnosy více kolísavé. Největší změny jsou zaznamenány u položek „změna stavu zásob“ a „tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu“, avšak tyto položky jsou z pohledu celkových výnosů zanedbatelné.

	12/11	13/12	14/13	15/14
Tržby za prodej zboží	4,5%	-1,7%	10,1%	0,7%
Výkony	0,9%	-3,8%	5,2%	10,2%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,5%	-3,3%	-23,6%	49,9%
- Změna stavu zásob	-170,2%	439,6%	402,2%	-52,2%
- Aktivace	-3,4%	1,9%	109,1%	-13,4%
Tržby z prodeje DM a mat.	12,0%	-46,3%	66,4%	113,3%
Ostatní provozní výnosy	24,9%	5,9%	22,9%	4,5%
VÝNOSY	4%	-2%	8%	3%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 16 - Horizontální analýza výnosů odvětví

6.4 Analýza nákladů

Vynaložené náklady (tab. 17 – 18) jak společnosti, byly převážně náklady na prodané zboží. V roce 2014 byl nárůst celkových nákladů společnosti o 36%. Při přezkoumání dílčích položek nákladů vidíme, že největší vliv na zvýšení celkových nákladů má položka „Náklady na zboží“ s nárůstem o 40% a poklesem v roce 2015 o 14%. Dále se v roce 2014 výrazně zvýšila položka „ZC prodaného DM a mat.“ a to o celých 77% a v roce o dalších 122%. Další položka s velkým meziročním rozdílem je položka „Změna stavu rezerv, ...(provoz.)“, kdy se její hodnoty se během roku 2011 zvýšily o 570 tis. Kč, v roce 2014 o pouhých 29 tis. Kč a v roce 2015 se zvýšila o částka stav rezerv a opravných položek o 2 359 tis. Kč

	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady na zboží	74,4%	75,8%	79,1%	81,4%	70,4%
Výkonová spotřeba	4,3%	5,2%	6,4%	5,2%	6,9%
- spotřeba mat. a energie	0,9%	1,0%	0,8%	0,6%	0,9%
- služby	3,4%	4,2%	5,6%	4,5%	5,9%
Osobní náklady	4,7%	4,1%	4,2%	3,4%	3,6%
Daně a poplatky	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Odpisy DHM a DNM	3,0%	3,1%	3,4%	2,4%	2,8%
ZC prodaného DM a mat.	10,7%	9,9%	4,9%	6,3%	14,2%
Změna stavu rezerv, ... (provoz.)	0,2%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,6%
Ostatní provozní náklady	0,2%	0,3%	0,2%	0,0%	0,3%
Nákladové úroky	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Ostatní finanční náklady	0,9%	0,7%	0,7%	0,5%	0,7%
Daň z příjmu	1,2%	0,8%	1,0%	0,7%	0,6%
Mimořádné náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
NÁKLADY	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 17 - Vertikální analýza nákladů společnosti

	12/11	13/12	14/13	15/14
Náklady na zboží	19,7%	4,1%	40,3%	-14,1%
Výkonová spotřeba	41,5%	21,4%	10,8%	32,4%
- spotřeba mat. a energie	34,7%	-27,6%	16,8%	43,9%
- služby	43,3%	33,5%	10,0%	30,8%
Osobní náklady	1,9%	2,2%	10,5%	5,9%
Daně a poplatky	-1,4%	-24,3%	31,7%	-17,8%
Odpisy DHM a DNM	20,9%	7,9%	-3,1%	14,5%
ZC prodaného DM a mat.	8,2%	-50,8%	77,2%	121,9%
Změna stavu rezerv, ... (provoz.)	-157,0%	-206,5%	-91,6%	8034,5%
Ostatní provozní náklady	59,2%	-23,3%	-81,3%	804,7%
Nákladové úroky	-52,2%	-51,7%	-16,3%	330,6%
Ostatní finanční náklady	-10,6%	-5,4%	6,1%	26,6%
Daň z příjmu	-23,5%	28,9%	-6,4%	-14,1%
NÁKLADY	17,4%	-0,2%	36,4%	-0,6%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 18 - Horizontální analýza nákladů společnosti

Z vertikální analýzy nákladů odvětví (tab. 19) lze vypočítat stejný trend, jako u společnosti, kdy největší položku tvoří „Náklady na zboží“. Tato položka se pohybuje po celé sledované období na úrovni 85% celkových nákladů, další nejvyšší položku tvoří výkono-

vá spotřeba a osobní náklady. Z horizontální analýzy odvětví (tab. 20) jsou patrné poměrně malé výkyvy při meziročním srovnání.

	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady na zboží	85,3%	85,2%	85,5%	85,7%	85,7%
Výkonová spotřeba	9,8%	9,7%	9,4%	9,2%	9,0%
Osobní náklady	4,4%	4,6%	4,6%	4,5%	4,7%
Daň z příjmu	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
NÁKLADY	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 19 – Vertikální analýza nákladů odvětví

	12/11	13/12	14/13	15/14
Náklady na zboží	4,4%	-1,5%	10,2%	0,7%
Výkonová spotřeba	3,3%	-4,3%	7,9%	-1,3%
Osobní náklady	8,4%	-1,5%	7,8%	4,6%
Daň z příjmu	2,2%	2,8%	23,9%	2,4%
NÁKLADY	4,4%	-1,8%	10,0%	0,7%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 20 – Horizontální analýza nákladů odvětví

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

7.1 Čistý pracovní kapitál

Společnost si vede dobře, protože čistý pracovní kapitál (tab. 21) se pohybuje v kladných hodnotách.

Po srovnání ČPK s konkurencí – Samohýl MB, a. s., jsem zjistila, že Synot Auto je na dobře, má „finanční polštář“. Pro srovnání ČPK u konkurence bylo - 16 061 (rok 2012) a - 15 830 (rok 2013).

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	35 769	38 536	37 754	39 852	39 725
ČPK odvětví	141 538 763	142 533 091	145 686 481	146 634 795	163 342 076

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 21 - Čistý pracovní kapitál

8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

8.1 Likvidita

Běžná likvidita společnosti (tab. 22, tab. 23, graf 2) je pouze letech 2011 a 2012 v doporučeném rozmezí (hodnoty 1,5 – 2,5), v dalších letech je pod doporučenou hranicí. Pokud porovnáme společnost s odvětvím, běžná likvidita společnosti je na tom v letech 2011 lépe, v roce 2012 je na tom společnost i odvětví totožně. Naopak v letech 2013 - 2015 je na tom lépe odvětví. V roce 2014 dostává téměř na kritickou hodnotu 1, kdy by krátkodobými zdroji již financovala dlouhodobý majetek a neměla dostatek pohotových zdrojů k zaplacení závazků splatných v nejbližší době.

Ukazatel **pohotová likvidita** je také pod doporučeným rozmezím, které má nabývat hodnot 1-1,5. Pod doporučenou hodnotou se pohybuje také odvětví, ale doporučené hodnotě se přibližuje více, než společnost. Společnost se v tomto případě musí spoléhat na případný prodej zásob.

Společnost nabývá doporučených hodnot u ukazatele **hotovostní likvidity**, tedy hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5, naopak odvětví se v letech 2011 a 2012 pohybuje na spodní hranici, v letech 2014 a 2015 se pohybuje již v doporučených hodnotách.

Ukazatel **podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech** se v roce 2012 pohyboval v doporučeném rozmezí, tedy mezi 30 – 50%. V následujících letech se pohybuje těsně pod spodní hranicí. Odvětví se pohybuje ve všech letech v doporučených hodnotách.

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	2,07	1,6	1,41	1,08	1,13
Pohotová likvidita	0,77	0,47	0,55	0,41	0,44
Hotovostní likvidita	0,31	0,32	0,35	0,30	0,26
ČPK/OA	52,0%	38,8%	29,0%	29,5%	29,4%
ČPK/A	26,0%	22,6%	18,3%	15,9%	15,7%

Zdroj: vlastní zpracování

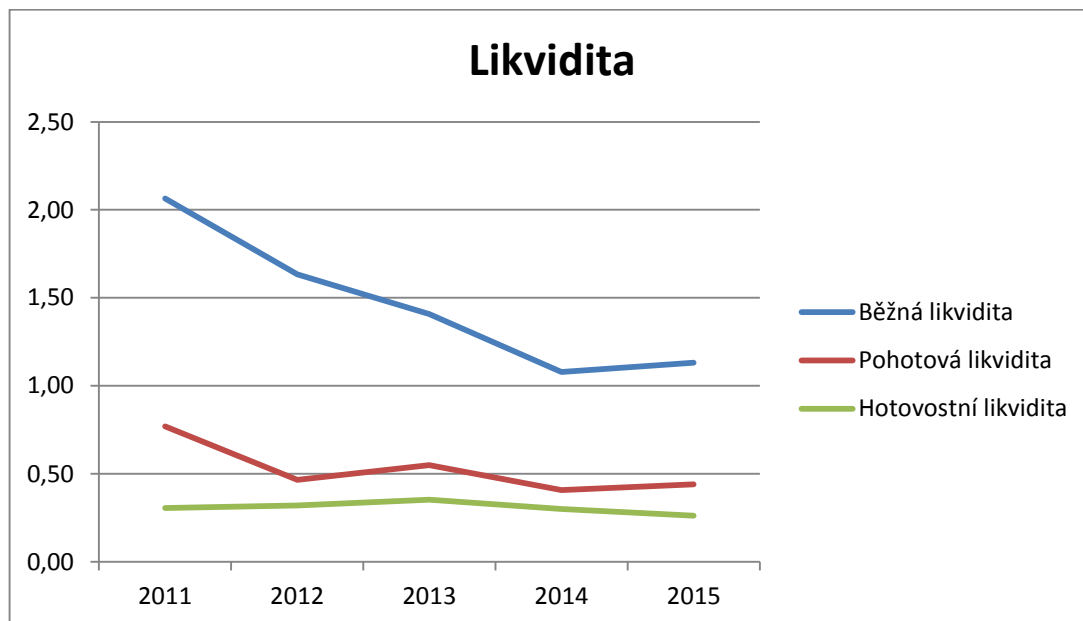
Tabulka 22 - Likvidita společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,40	1,8	1,68	1,36	1,42
Pohotová likvidita	0,96	1,22	1,09	0,93	0,95
Hotovostní likvidita	0,17	0,27	0,26	0,24	1,04
ČPK/OA	39,0%	39,0%	37,0%	38,0%	41,0%

ČPA/A	24,0%	23,0%	22,0%	22,0%	25,0%
-------	-------	-------	-------	-------	-------

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 23 – Likvidita odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroje Synot, a. s.

Graf 2 - Likvidita

8.2 Rentabilita

Rentabilita tržeb (tab. 24 a 25) se pohybuje v dobrých hodnotách, kdy v roce 2011 rentabilita dosahovala hodnoty 5,3%, následující rok poklesla a po té opět vyhoupla na 4,5%. V roce 2015 se dostala na hodnotu 3 procentních bodů. V celém sledovaném období se hodnoty společnosti pohybovaly v lepších hodnotách než odvětví, které se ve všech pěti letech pohybovala v rozmezí 1,4 % až 1,9 % v roce 2015.

Rentabilita vlastního i cizího kapitálu se v letech 2011 – 2014 drží nad průměrem odvětví, pouze rok 2015 z celého sledovaného období se dostává pod hodnoty odvětví.

Marže společnosti se pohybovala především roce 2015 nad průměrem odvětví, v letech 2012 a 2013 nepatrně pod průměrem. V letech 2014 a 2015 se dostala opět nad průměr odvětví, i když v roce 2015 jen o 0,1%.

Finanční páka je v celém hodnoceném období vyšší než 1, což nám značí pozitivní vliv páky, avšak při porovnání s odvětvím je finanční páka společnosti nižší, u které se po celé období pohybuje okolo 2,5 %.

	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	5,3%	3,6%	4,5%	3,2%	3,0%
Rentabilita celkového kapitálu	10,6%	6,8%	7,4%	5,7%	4,8%
Rentabilita vlastního kapitálu	11,8%	9,0%	11,2%	9,6%	7,6%
Marže	5%	4%	4%	3%	3%
Finanční páka	1,39	1,63	1,89	2,08	1,94

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 24 – Rentabilita společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	1,7%	1,6%	1,4%	1,7%	1,9%
Rentabilita celkového kapitálu	4,7%	3,3%	3,1%	6,0%	7,0%
Rentabilita vlastního kapitálu	9,5%	8,8%	7,2%	9,2%	10,5%
Marže	2,12%	4,69%	4,23%	2,62%	2,99%
Finanční páka	2,49	2,50	2,46	2,45	2,37

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 25 – Rentabilita odvětví

8.3 Zadluženost

Celková zadluženost (tab. 26 a 27, graf 3) je ve všech pěti letech v doporučeném rozmezí 30 – 60 %, a to i přes navýšení o celých 20 % při srovnání roku 2011 a 2015. Společnost dává přednost finanční stabilitě.

Míra zadluženosti se pohybuje pod průměrem odvětví, stejně jako zadluženosti vlastního jmění, která je opravdu nízká, kdy se pohybuje v

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	28,3%	38,7%	47,1%	51,4%	48,6%
Míra zadluženosti	1,39	0,63	0,89	1,07	0,94
Zadluženost vlastního jmění	0,06	0,05	0,04	0,03	0,03

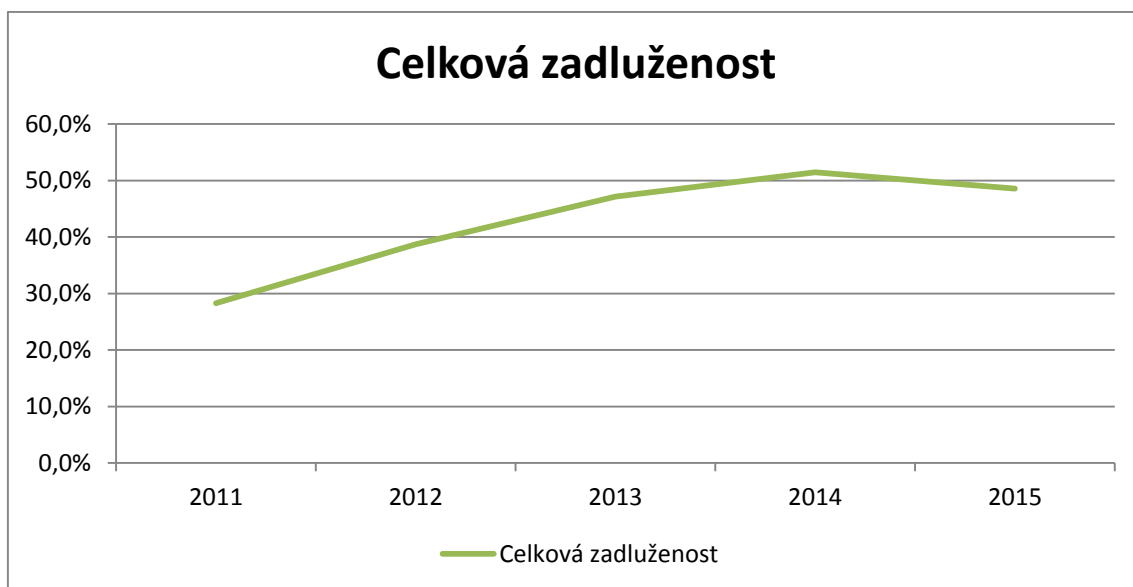
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 26 – Analýza zadluženosti společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	59,1%	59,2%	58,6%	58,3%	56,8%
Míra zadluženosti	1,47	1,48	1,44	1,43	1,34
Zadluženost vlastního jmění	1,43	1,44	1,40	1,39	1,31

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 27 – Analýza zadluženosti odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 – Celková zadluženosti společnosti

8.4 Analýza aktivity

Hodnota obratu celkových aktiv z tržeb (tab. 28, graf 4) se po celé sledované období pohybuje nad doporučenou hodnotou 1, což značí úměrnou majetkovou vybavenost a efektivní využití.

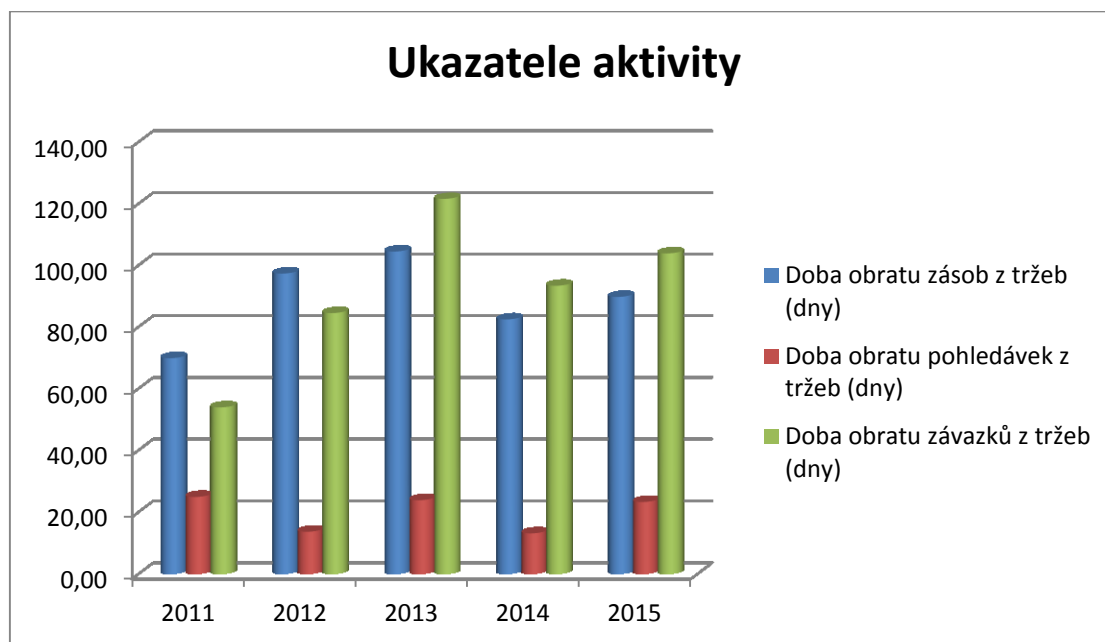
Doba obratu zásob se postupně zvyšuje, kdy v roce 2011 je doba obratu téměř 70 dnů, v roce 2012 je to téměř 98 dnů a v následujícím roce 104,47 dnů. Na konci sledovaného období je doba obratu téměř 90 dnů.

Hodnota **doby obratu pohledávek** se pohybuje na nižší úrovni, než doba obratu závazku. To znamená, že společnost dostává peníze z pohledávky dříve, než musí sama zaplatit svůj závazek a nemá tak potřebu úvěru.

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,60	1,52	1,33	1,46	1,30
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,91	1,81	1,51	1,67	1,64
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	69,85	97,32	104,47	82,43	89,74
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	24,90	13,65	23,85	13,13	23,28
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	53,88	84,50	121,58	93,36	103,87
Obratovost pohledávek	14,46	26,37	15,09	27,44	15,48
Obratovost závazků	7,61	4,26	2,96	3,86	3,47

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 28 – Analýza aktiv společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 – Ukazatele aktivity společnosti

8.5 Další poměrové ukazatele

Hodnota tržeb (tab. 29 a 30) na jednoho zaměstnance z roku 2012 a 2014 stoupá, v roce 2013 a 2015 naopak klesá. Je to dáno výší tržeb a postupně se zvyšujícím počtem zaměstnanců, kdy největší přírůstek zaměstnanců byl v roce 2015 (z 23 na 27), proto tedy největší pokles. Pokud porovnáme ukazatel s odvětvím, společnost měla vyšší tržby na jednoho zaměstnance.

Při srovnání podílu osobních nákladů na přidanou hodnotu vidíme, že hodnoty jsou u společnosti i odvětví podobné, osobní náklady na zaměstnance společnosti převyšují odvětví.

Oproti odvětví má společnost nižší osobní náklady na přidanou hodnotu.

	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	1 146	752	814	578	634
Tržby/počet zaměstnanců	11 216	12 814	12 447	15 978	12 255
Osobní náklady/počet zaměstnanců	600	583	568	601	512
Výkonová spotřeba/výkony	47,8%	59,0%	61,3%	74,1%	78,9%
Osobní náklady/výkony	51,8%	47,0%	39,4%	48,5%	41,3%

Odpisy/výkony	33,6%	35,4%	32,7%	34,6%	31,9%
Nákladové úroky/výkony	1,6%	0,7%	0,3%	0,3%	0,9%
Přidaná hodnota/výkony	98,9%	59,3%	57,6%	46,6%	48,3%
Osobní náklady/přidaná hodnota	52,4%	77,5%	69,8%	104,0%	85,5%
Odpisy/přidaná hodnota	34,0%	59,7%	56,8%	74,2%	66,0%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1,6%	1,1%	0,5%	0,5%	1,8%
VH před zd./Přidaná hodnota	64,8%	74,0%	84,6%	108,0%	71,8%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 29 – Další poměrové ukazatele společnosti

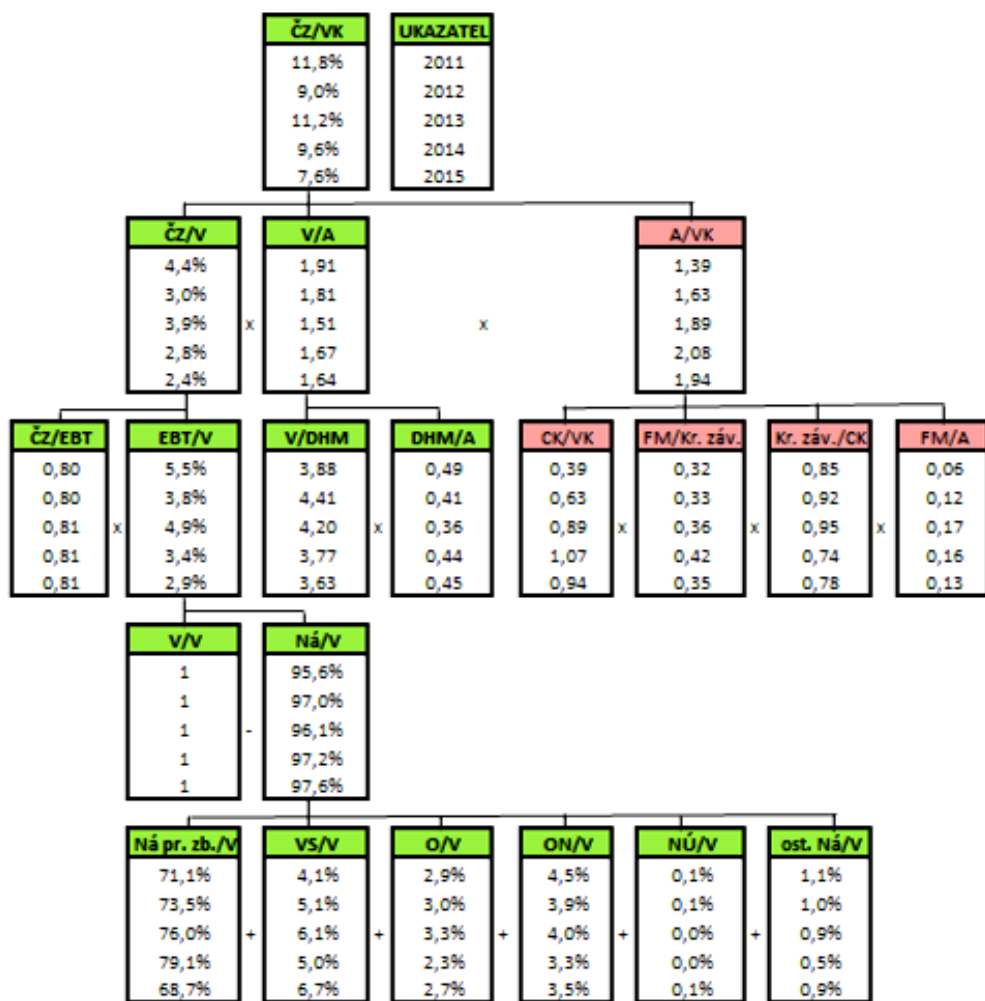
	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	830	825	811	833	918
Tržby/počet zaměstnanců	10 873	10 819	10 632	11 075	11 264
Osobní náklady/počet zaměstnanců	466	482	476	486	511
Výkonová spotřeba/výkony	54,5%	53,2%	53,5%	52,2%	58,3%
Osobní náklady/výkony	82,7%	88,9%	91,0%	93,2%	88,5%
Přidaná hodnota/výkony	147,2%	152,0%	155,1%	159,9%	158,9%
Osobní náklady/přidaná hodnota	56,2%	58,5%	58,6%	58,3%	55,7%
VH před zd./Přidaná hodnota	30,5%	28,5%	26,3%	29,9%	31,0%

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, MPO, vlastní zpracování

Tabulka 30 – Další poměrové ukazatele odvětví

8.6 Pyramidový rozklad rentability

Rentabilita vlastního kapitálu (obr. 4) byla ovlivněna úrovní ziskových marží, ty souvisely především s vývojem podílu Nákladů na prodané zboží na Výnosech a podílu Osobních nákladů na Výnosech. Ukazatel obratovosti aktiv je vysoký, což značí efektivní využití aktiv. Podíl DHM na aktivech se drží v průběhu let na zhruba stejné úrovni, to samé i výnosy na 1 Kč, i když v letech 2012 a 2013 byly o něco vyšší. Ukazatel finanční páky ukazuje v letech 2011 až 2013 nižší hodnoty, což je dáno tím, že společnost neměla žádný úvěr. V roce 2014 si společnost vzala úvěr 30 000 tis. Kč, tím se zvýšil i ukazatel finanční páky.



Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 3 – Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

9 TEFLERŮV TEST

Společnost má velmi malou pravděpodobnost bankrotu, hodnoty Teflerova testu (tab. 31) se pohybují nad hodnotou 0,3.

	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT/krátkodobé závazky	0,45	0,20	0,16	0,15	0,13
oběžná aktiva/cizí zdroje	1,75	1,50	1,34	1,05	1,10
krátkodobé závazky/celková aktiva	0,24	0,36	0,45	0,38	0,38
tržby/celková aktiva	1,60	1,52	1,33	1,46	1,30
TBM	0,77	0,61	0,56	0,52	0,49

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 31 – Teflerův test

ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybrané společnosti a na základě zjištěných skutečností posoudit finanční situaci a doporučit možná opatření, která by vedla ke zlepšení této situace.

Synot Auto, a. s. je autorizovaný dealer BMW ve Zlíně. Společnost byla založena v roce 1998 a zabývá se prodejem jak nových, tak i ojetých vozů BMV. Společnost se také zabývá servisem a prodejem náhradních dílů a originálního příslušenství BMW. Společnost je součástí skupiny SYNOT, která zaměstnává v mnoha zemích světa více než 3 000 osob a jejíž roční obrat je téměř 16 miliard korun. Počet zaměstnanců vybrané společnosti byl v posledním sledovaném roce 2015 celkem 27.

Z horizontální analýzy majetkové struktury společnosti je patrné, že poměr dlouhodobého a oběžného majetku je u společnosti a odvětví podobný. Největší rozdíl je zaznamenán v roce 2011, kdy má společnost oproti odvětví poměrově více dlouhodobého majetku, a to 50 % aktiv. Jako další je patrný výkyv v roce 2013, kdy dlouhodobý majetek klesl na pouhých 36,3 %, což je dáno velkou odepsaností dlouhodobého majetku společnosti, kdy brutto hodnota činila 126 758 tis. Kč, korekce neuvěřitelných 51 880 tis. Kč a netto hodnota tedy 74 878 tis. Kč. Další výkyv, kdy se jednalo o zvýšení dlouhodobého majetku, je zaznamenán v roce 2014, což bylo způsobeno rekonstrukcí a přístavbou hlavní budovy v Loukách Zlín. Z analýzy je patrné vysoké procento vykazovaných zásob, což pro společnost představuje nevyužitý kapitál.

Z horizontální analýzy finanční struktury je patrný vysoký podíl vlastního kapitálu, který v roce 2011 tvoří 70 %, kdy se podíl ve sledovaném období postupně snížil na 50 % v roce 2015. Oproti odvětví, kde vlastní kapitál tvoří ve všech sledovaných letech okolo 40 % a cizí kapitál 60 %, je společnost velmi málo zadlužená. Cizí kapitál společnosti je tvořen především krátkodobými závazky. Z výkazů je patrná skutečnost, že podnik do roku 2014 neměl žádné bankovní úvěry. V roce 2014 v průběhu června až listopadu společnost realizovala již zmíněnou zásadní rekonstrukci a přístavbu. Investice dosáhly téměř 50 mil. Kč, kdy část byla financována z vlastních zdrojů a část úvěrem, který byl ve výši 30 mil. Kč a je rozložen do splátek v pěti letech. Po splacení úvěru bude ve společnosti opět vysoký podíl financování vlastním zdroji, kdy tato situace bude snižovat rentabilitu společnosti.

Doporučila bych lepší využití cizích zdrojů, které jsou pro podnik obvykle levnější. Společnost by se tedy měla zamyslet nad optimalizací kapitálovou strukturou.

Analýzou pohledávek bylo zjištěno vysoké procento oprávek k pohledávkám na celkových pohledávkách z obchodních vztahů. Ty se však v průběhu sledovaného období snížily o 45 %. Pro firmu je pozitivní, že se jednalo především o snížení pohledávek po splatnosti nad 365 dnů. Naopak narostly pohledávky do 30 dnů.

Z analýzy výnosů je jasně patrné, že jejich největší složku tvoří tržby za prodané zboží – tedy 70 – 80%. Ty v průběhu let rostly, v roce 2015 byl naopak zaznamenán pokles výnosů a také výsledku hospodaření, avšak ve všech sledovaných obdobích byla společnost zisková.

Čistý pracovní kapitál byl srovnán nejen s odvětvím, ale také s konkurencí – společností Smohýl MB, a. s., z čehož jsem zjistila, že je na tom společnost Synot Auto, a. s. dobře, protože se pohybuje v kladných hodnotách. Ukazuje nám to, že společnost má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji a má tedy tzv. „finanční polštář“.

Z analýzy likvidity je patrné, že hotovostní likvidita nabývala doporučených hodnot, kdy se po celé období pohybovala okolo hodnoty 0,3. Naopak pohotová likvidita se pohybuje po celé období pod doporučenou hodnotou a společnost se tedy musí spoléhat na případný prodej zásob. Je zde také parné již zmíněné vysoké procento zásob. Běžná likvidita je v letech 2013 – 2015 pod doporučenou hodnotou. V případě, že by se dostala společnost pod hodnotu 1, ke které se v roce 2014 přiblížila (nabyla hodnoty 1,08), by již bylo nutné financovat krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek, a kdy by společnost neměla dostatek pohotových zdrojů k zaplacení závazků v nejbližší době.

Finanční páka společnosti byla nad hodnotou 1, což ukazuje pozitivní vliv, avšak díky malému podílu cizího kapitálu společnost nevyužívá finanční páku tak efektivně, jak by tomu bylo s vyšším podílem cizího kapitálu. Oproti odvětví měla společnost finanční páku ve všech sledovaných období mnohem nižší. Celková zadluženost je v prvním roce pod doporučenou hodnotou, v dalších letech se však dostává do k 50ti % zadluženosti, což značí lepší využití finanční páky, což se promítlo v roce 2014, kdy se hodnota finanční páky dostala nad 2, což je způsobeno úvěrem, který si společnost vzala na investici do rekonstrukce a nástavby budovy. Hodnota byla ovlivněna již zmíněným levnějším cizím kapitálem. Po splacení úvěru hodnota finanční páky opět klesne. Proto bych doporučila již zmíněnou optimalizaci kapitálové struktury.

Na základě Teflerova testu je patrné, že se jedná o prosperující společnost a její bankrot je nepravděpodobný.

Trh se stává nasycený, proto se společnost do budoucna rozhodla věnovat mimo prodej aut, také poskytováním služeb v podobě servisu aut, což se pro společnost ukazuje jako velmi perspektivní cíl k udržení ziskovosti.

ZÁVĚR

Finanční analýza by měla být prováděna v každém podniku. Jedná se o důležitý podklad pro finanční řízení podniku, kdy základě výsledků získaných z finanční analýzy se vedoucí pracovníci mohou rozhodovat, a to v jak oblasti krátkodobých, tak i dlouhodobých cílů. Cílem bakalářské práce bylo sestavit finanční analýzu, která může pomoci vybrané společnosti při rozhodování a budoucím plánování.

Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické části. První část se zabývá problematikou finanční analýzy, na základě které se posuzuje finanční situace podniku. Je zde především popsáno, co finanční analýza je, postupy a metody a zdroje informací, ze kterých se při zpracování finanční analýzy vychází. Největší část teoretické části je věnovaná ukazatelům finanční analýzy, kde jsou také zmíněny doporučené hodnoty, kterých by měly nabývat.

Praktická část bakalářské práce je věnovaná samotné finanční analýze společnosti Synot Auto, a. s., kdy jsou analyzovány vybrané ukazatele dané společnosti a pro lepší vypovídací schopnost také vybrané ukazatele odvětví, do kterého společnost spadá. Jako podklady pro analýzu společnosti sloužily výkazy společnosti – rozvaha a výkaz zisků a ztráty v letech 2011 – 2015, které byly publikovány ve Veřejném rejstříku a sbírce listin. Pro odvětví byly údaje získány z analytických materiálů a statistik dostupných na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Závěr praktické části je věnován zhodnocení situace společnosti a doporučením do budoucna. Hlavní myšlenka doporučení je zamyšlení se nad optimalizací kapitálové struktury společnosti. Společnost využívá především financování vlastními zdroji a nevyužívá tak levnějšího financování zdroji cizími. Společnost má také velké množství umrtvených finančních prostředků na bankovním účtu. Podnik by místo toho mohl tyto prostředky investovat a zvýšit tak své výnosy. Další problém ve vysokém procentu vykazovaných zásob, což pro společnost představuje také nevyužitý kapitál. Společnost se jinak jeví jako prosperující, kdy její bankrot je nepravděpodobný.

Při zpracovávání této bakalářské práce jsem se dozvěděla řadu zajímavých informací a získala mnoho zkušeností, kdy jsem mohla aplikovat své teoretické znalosti v praxi.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016, 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013, 368 s. ISBN 978-80-7201-932-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015, 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LEE, Alice C, John C LEE a Cheng F LEE. *Financial analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application*. 2nd Edition. Singapore: World Scientific Publishing. 2009, 1101 s. ISBN 978-981-270-608-9.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analytické materiály a statistiky* [online]. Praha: 2005 – 2016 © [cit. 2016-12-29]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/archiv.htm>
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek – po novele zákona o účetnictví*. Praha: C. H. Beck, 2011, 178 s. ISBN 978-80-7400-342-4.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. Aktualizované vyd. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SAMOHÝL MB A. S.. *Výroční zprávy 2012 a 2013* [online]. Praha: 2012 – 2015© [cit. 2016-12-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=39118>
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011, 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNOT AUTO, A. S.. *Výroční zprávy 2011 – 2015* [online]. Praha: 2012 – 2015© [cit. 2016-12-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=193957>

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy*. 2. vyd. Praha: Grada, 2016, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 328 s. ISBN 80-86119-21-2.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
CP	Cenné papíry
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
OA	Oběžná aktiva.
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 – Provázanost účetních výkazů</i>	15
<i>Obrázek 2 – SWOT analýza</i>	33
<i>Obrázek 3 – Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu</i>	52

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 - Struktura rozvahy</i>	16
<i>Tabulka 2 – Vývoj počtu zaměstnanců společnosti</i>	32
<i>Tabulka 3 – Vybrané položky rozvahy společnosti</i>	34
<i>Tabulka 4 – Vybrané položky výkazů zisků a ztráty společnosti</i>	34
<i>Tabulka 5 – Vertikální analýza majetkové struktury společnosti</i>	35
<i>Tabulka 6 – Horizontální analýza majetkové struktury společnosti</i>	37
<i>Tabulka 7 – Vertikální analýza majetkové struktury odvětví</i>	37
<i>Tabulka 8 – Horizontální analýza majetkové struktury odvětví</i>	37
<i>Tabulka 9 – Vertikální analýza finanční struktury společnosti</i>	38
<i>Tabulka 10 – Horizontální analýza finanční struktury společnosti</i>	39
<i>Tabulka 11 – Vertikální analýza finanční struktury odvětví</i>	39
<i>Tabulka 12 – Horizontální analýza finanční struktury odvětví</i>	40
<i>Tabulka 13 – Vertikální analýza výnosů společnosti</i>	41
<i>Tabulka 14 - Horizontální analýza výnosů společnosti</i>	41
<i>Tabulka 15 - Vertikální analýza výnosů odvětví</i>	42
<i>Tabulka 16 - Horizontální analýza výnosů odvětví</i>	42
<i>Tabulka 17 - Vertikální analýza nákladů společnosti</i>	43
<i>Tabulka 18 - Horizontální analýza nákladů společnosti</i>	43
<i>Tabulka 19 – Vertikální analýza nákladů odvětví</i>	44
<i>Tabulka 20 – Horizontální analýza nákladů odvětví</i>	44
<i>Tabulka 21 - Čistý pracovní kapitál</i>	45
<i>Tabulka 22 - Likvidita společnosti</i>	46
<i>Tabulka 23 – Likvidita odvětví</i>	47
<i>Tabulka 24 – Rentabilita společnosti</i>	48
<i>Tabulka 25 – Rentabilita odvětví</i>	48
<i>Tabulka 26 – Analýza zadluženosti společnosti</i>	48
<i>Tabulka 27 – Analýza zadluženosti odvětví</i>	48
<i>Tabulka 28 – Analýza aktiv společnosti</i>	50
<i>Tabulka 29 – Další poměrové ukazatele společnosti</i>	51
<i>Tabulka 30 – Další poměrové ukazatele odvětví</i>	51
<i>Tabulka 31 – Teflerův test</i>	53

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 – Vývoj majetkové struktury podniku</i>	36
<i>Graf 2 - Likvidita</i>	47
<i>Graf 3 – Celková zadluženosti společnosti</i>	49
<i>Graf 4 – Ukazatele aktivity společnosti</i>	50

SEZNAM PŘÍLOH

- P I ROZVAHA SPOLEČNOSTI SYNOT, A. S. V LETECH 2011 - 2015
- P II VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI SYNOT, A. S. V LETECH
2011 – 2015
- P III POLOŽKY ROZVAHY ODVĚTVÍ V LETECH 2011 - 2015
- P IV VÝNOSY A NÁKLADY ODVĚTVÍ V LETECH 2011 – 2015

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI SYNOT, A. S. V LETECH
2011 – 2015**

Označení	Položky rozvahy	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	139 802	170 743	206 004	251 150	253 604
B.	Dlouhodobý majetek	69 808	70 770	74 878	114 177	117 193
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	312	78	0	0	0
B. I. 3	Software	312	78	0	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	68 998	70 194	74 380	111 679	114 695
II. 1	Pozemky	8 011	8 011	8 011	8 011	8 011
2	Stavby	28 131	27 230	26 350	69 148	67 826
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	32 327	34 424	39 490	34 520	38 665
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	460	460	460	0	193
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	69	69	69	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek	498	498	498	2 498	2 498
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	498	498	498	2 498	2 498
C.	Oběžná aktiva	69 343	99 350	130 233	135 157	135 192
C. I.	Zásoby	43 525	70 038	79 467	84 150	82 482
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	119	90	380	99	207
5	Zboží	43 406	69 948	79 087	84 051	82 275
C. III.	Krátkodobé pohledávky	15 513	9 824	18 143	13 392	21 369
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	6 970	5 782	8 125	8 580	13 350
6	Stát - daňové pohledávky	415	442	1 928	1 159	1 255
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	571	12	2	0	15
8	Dohadné účty aktivní	7 489	3 449	7 901	3 467	6 654
9	Jiné pohledávky	68	139	187	186	95
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	10 305	19 488	32 623	37 615	31 341
C. IV. 1	Peníze	85	92	73	54	76
2	Účty v bankách	10 220	19 396	32 550	37 561	31 265
D. I.	Časové rozlišení	651	623	893	1 816	1 219
D. I. 1	Náklady příštích období	651	623	893	1 816	1 219
	PASIVA CELKEM	139 802	170 743	206 004	251 150	253 604
A	Vlastní kapitál	100 280	104 685	108 906	120 501	130 424
A I.	Základní kapitál	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
A I. 1	Základní kapitál	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 342	3 935	4 405	5 016	5 596
A. III. 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 342	3 935	4 405	5 016	5 596
2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	18 676	24 944	25 880	37 490	48 505
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	18 676	24 944	25 880	37 490	48 505
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11 862	9 406	12 221	11 595	9 923
B.	Cizí zdroje	39 522	66 058	97 095	129 205	123 180
B. I.	Rezervy	108	147	169	273	416
B. I. 4	Ostatní rezervy	108	147	169	273	416
B. II.	Dlouhodobé závazky	5 840	5 097	4 447	3 627	3 297

B.	II.	9	Jiné závazky	3 225	1 854	611	0	0
		10	Odložený daňový závazek	2 615	3 243	3 836	3 627	3 297
B.	III.		Krátkodobé závazky	33 574	60 814	92 479	95 305	95 467
B.	III.	1	Závazky z obchodních vztahů	29 302	59 070	87 230	88 752	91 453
		5	Závazky k zaměstnancům	473	479	555	557	685
		6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	327	322	372	364	440
		7	Stát - daňově závazky a dotace	1 027	96	195	1 003	122
		8	Krátkodobé přijaté zálohy	1 790	650	3 788	4 204	2 400
		10	Dohadné účty pasivní	480	149	291	377	324
		11	Jiné závazky	175	48	48	48	43
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	30 000	24 000
B.	IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	30 000	24 000
C.	I.		Časové rozlišení	0	0	3	1 444	0
C.	I.	1	Výdaje příštích období	0	0	0	1 444	0
		2	Výnosy příštích období	0	0	3	0	0

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI SYNOT,
A. S. V LETECH 2011 – 2015**

			2011	2012	2013	2014	2015
I.	1	Tržby za prodej zboží	199 857	232 702	243 087	338 757	295 693
A		Náklady vynaložené na prodej zboží	190 298	227 837	237 203	332 865	286 067
+		Obchodní marže	9 559	4 865	5 884	5 892	9 626
II.		Výkony	24 461	26 624	31 088	28 498	35 429
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23 190	26 383	30 744	28 734	35 194
	2	Změna stavu zásob vlastní výroby	-24	-28	290	-281	108
	3	Aktivace	1 295	269	54	45	127
B.		Výkonová spotřeba	11 095	15 701	19 054	21 104	27 945
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	2 319	3 123	2 261	2 640	3 799
B.	2	Služby	8 776	12 578	16 793	18 464	24 146
+		Přidaná hodnota	22 925	15 788	17 918	13 286	17 110
C.		Osobní náklady	12 004	12 236	12 505	13 812	14 624
C.	1	Mzdové náklady	8 650	8 784	8 987	9 934	10 527
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	207	247	238	244	252
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 992	3 064	3 145	3 476	3 677
C.	4	Sociální náklady	155	141	135	158	168
D.		Daně a poplatky	292	288	218	287	236
E.		Odpisy investičního majetku	7 802	9 432	10 181	9 864	11 299
III.		Tržby z prodeje DM a materiálu	27 408	30 697	16 480	27 425	58 486
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	27 408	30 697	16 480	27 425	58 486
F		Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	27 496	29 763	14 649	25 957	57 588
F	1	Zůstatková cena prodaného DM	27 496	29 763	14 649	25 957	57 588
G		Změna stavu rezerv a opravných položek	570	-325	346	29	2 359
IV.		Ostatní provozní výnosy	15 761	19 678	20 831	25 595	26 740
H		Ostatní provozní náklady	557	887	680	127	1 149
*		Provozní výsledek hospodaření	17 373	13 882	16 650	16 230	15 081
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	92	88
VII.		Výnosy z ostatních finančních investic	0	0	0	92	88
X.		Výnosové úroky	1	2	3	69	83
N.		Nákladové úroky	372	178	86	72	310
XI.		Ostatní finanční výnosy	200	90	589	143	23
O.		Ostatní finanční náklady	2 358	2 109	1 995	2 116	2 679
*		Finanční výsledek hospodaření	-2 529	-2 195	-1 489	-1 884	-2 795
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	2 982	2 281	2 940	2 751	2 363
Q.	1	splatná	2 574	1 653	2 347	2 960	2 693
	2	odložená	408	628	593	-209	-330

**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	11 862	9 406	12 221	11 595	9 923
***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku	11 862	9 406	12 221	11 595	9 923
	Výsledek hospodaření před zdaněním	14 844	11 687	15 161	14 346	12 286

**PŘÍLOHA P III: POLOŽKY ROZVAHY ODVĚTVÍ V LETECH
2011 - 2015**

<i>(v tis. Kč)</i>	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA	598 796 048	624 256 337	664 236 373	652 177 119	655 543 888
Dlouhodobý majetek	233 652 549	248 079 083	266 852 098	256 767 843	250 988 284
Oběžný majetek	358 988 596	367 391 011	388 583 068	389 341 447	400 102 489
Zásoby	111 523 611	122 266 564	126 657 367	120 830 785	2 001 253
Pohledávky	203 151 205	197 806 770	204 560 920	199 554 293	188 666 784
KFM	44 313 780	47 317 678	58 445 108	68 956 369	80 126 674
Časové rozlišení aktiv	6 154 903	8 786 243	8 801 207	6 067 829	4 453 115
PASIVA	598 796 048	624 256 337	664 236 373	652 177 119	655 543 888
Vlastní kapitál	240 072 888	249 948 696	269 687 975	266 707 571	277 102 750
Základní kapitál	107 516 460	109 497 077	118 062 906	108 736 223	103 090 161
Nerozdělený zisk, fond	109 685 202	118 343 579	132 207 392	133 140 343	144 927 710
VH běžného období	22 871 227	22 108 040	19 417 677	24 831 005	29 084 879
Cizí zdroje	353 939 228	369 548 273	389 009 227	380 163 607	372 408 166
Rezervy	10 521 144	10 286 658	10 726 470	9 428 624	10 510 960
Dlouhodobé závazky	45 711 962	50 555 255	54 393 400	48 519 816	48 452 332
Krátkodobé závazky	217 449 833	224 857 920	242 896 587	242 706 651	236 760 414
Bankovní úvěry a výpomoci	80 256 289	83 848 440	80 992 770	79 508 516	76 684 460

**PŘÍLOHA P IV: VÝNOSY A NÁKLADY ODVĚTVÍ V LETECH
2011 – 2015**

<i>(v tis. Kč)</i>	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	199 857	232 702	243 087	338 757	295 693
Výkony	24 461	26 624	31 088	28 498	35 429
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23 190	26 383	30 744	28 734	35 194
- Změna stavu zásob	-24	-28	290	-281	108
- Aktivace	1 295	269	54	45	127
Tržby z prodeje DM a mat.	27 408	30 697	16 480	27 425	58 486
Ostatní provozní výnosy	15 761	19 678	20 831	25 595	26 740
Tržby z prodeje CP	0	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	92	88
Výnosové úroky	1	2	3	69	83
Ostatní finanční výnosy	200	90	589	143	23
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
VÝNOSY	267 688	309 793	312 078	420 579	416 542
Náklady na zboží	190298	227 837	237 203	332 865	286 067
Výkonová spotřeba	11 095	15 701	19 054	21 104	27 945
- spotřeba mat. a energie	2 319	3 123	2 261	2 640	3 799
- služby	8 776	12 578	16 793	18 464	24 146
Osobní náklady	12 004	12 236	12 505	13 812	14 624
Daně a poplatky	292	288	218	287	236
Odpisy DHM a DNM	7 802	9 432	10 181	9 864	11 299
ZC prodaného DM a mat.	27 496	29 763	14 649	25 957	57 588
Změna stavu rezerv,...(provoz.)	570	-325	346	29	2 359
Ostatní provozní náklady	557	887	680	127	1 149
Prodané CP	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv,...(finanční)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	372	178	86	72	310
Ostatní finanční náklady	2 358	2 109	1 995	2 116	2 679
Daň z příjmu	2 982	2 281	2 940	2 751	2 363
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
NÁKLADY	255 826	300 387	299 857	408 984	406 619