Posouzení vývoje finanční ukazatelů Integry VD Zlín se zaměřením na zaměstnávání osob zdravotně znevýhodněných

Zuzana Holíková

Bakalářská práce
2010

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Zuzana HOLÍKOVÁ**
Studijní program:	**B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor:	**Finanční řízení podniku**
Téma práce:	**Posouzení vývoje finančních ukazatelů Integry VD Zlín se zaměřením na zaměstnávání osob zdravotně znevýhodněných**

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.
2. Proveďte literární průzkum a analýzu teoretických východisek řešení zadaného tématu.
3. S využitím odborné literatury posuďte analýzu problému ve firmě.
4. Navrhněte a zdůvodněte možná řešení.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] ČERVINKA, Tomáš. Zaměstnávání občanů se zdravotním postižením, důchodců, mladistvých a studentů, absolventů škol, žen a dalších kategorií. 4. aktualizované vydání. ANAG : Olomouc, 2009. 205 s. ISBN 978-80-7263-592-0.
[2] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha : Ekopress, 2007. 320 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
[3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
[4] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vydání. Praha : Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
[5] SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera. Finanční analýza v řízení firmy. 2. doplnění vydání. Praha : Computer Press, 2001. 222 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Milan Kučera**
EXT.

Datum zadání bakalářské práce: **9. října 2009**

Termín odevzdání bakalářské práce: **11. prosince 2009**

Ve Zlíně dne 6. listopadu 2009

L.S.

PaedDr. Josef Rydlo
děkanka

Ing. Eva Heczková, Ph.D.
vedoucí katedry

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby[1)];

- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí;

- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3[2)];

- podle § 60[3)] odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- podle § 60[3)] odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);

- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 6. 5. 2009 .....

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevýdělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) 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, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacího zařízení (školní dílo).

3) 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, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví družstva Integra VD Zlín pomocí využití metod finanční analýzy. V teoretické části se zaměřuji na obecný popis problematiky finanční analýzy, zdroje informací používané pro její zpracování a přehled možných metod finanční analýzy. V této části zmíním i problematiku zaměstnávání osob zdravotně znevýhodněných. Analytická část obsahuje výpočet finančních ukazatelů a výpočet daně z příjmu za rok 2008. Závěr práce obsahuje návrh ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: Finanční analýza, osoby zdravotně znevýhodněné, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita, ekonomická přidaná hodnota, daň z příjmu právnických osob.

ABSTRACT

The aim of this bachelor´s work is to assess the financial health of cooperative Integra VD Zlín through the use of methods of financial analysis. The theoretical part of the work focuses on the general description of financial analysis and sources of information used for the processing and review of possible methods of financial analysis. In this section I mention the issue of employment of disabled people. The analytical part contains calculation of financial indicators and calculation of income tax for 2008. The conclusion includes a proposal to improve the financial situation of the company.

Keywords: Financial analysis, disabled disadvantaged, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, indebtedness, solidity, profitability, activity, Economic Value Added, corporate profits tax

„Finančně zdravý podnik je takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence.“ [1, s. 5].

Děkuji vedení družstva Integra VD Zlín za to, že mi umožnila psát bakalářskou práci v jejich organizaci. Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Milanu Kučerovi za poskytnutí interních materiálů družstva, za ochotu, cenné rady a pomoc při psaní práce.

Poděkování patří také konzultantce paní Ing. Jarmile Ondrůškové.

OBSAH

ÚVOD **11**
I. TEORETICKÁ ČÁST **12**
1 FINANČNÍ ANALÝZA **13**
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 13
1.1.1 Externí finanční analýza a její uživatelé 14
1.1.2 Interní finanční analýza a její uživatelé 15
1.2 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE 15
1.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY 16
1.3.1 Metody elementární technické analýzy 16
1.3.2 Vyšší metody finanční analýzy 16
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU **17**
2.1 ROZVAHA 17
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 18
2.3 CASH FLOW 19
2.3.1 Přímá metoda 19
2.3.2 Nepřímá metoda 19
3 FINANČNÍ UKAZATELÉ **21**
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELÉ 21
3.1.1 Horizontální analýza 21
3.1.2 Vertikální analýza 22
3.2 ROZDÍLOVÍ UKAZATELÉ 22
3.2.1 Čistý pracovní kapitál 22
3.3 ANALÝZA CASH FLOW 22
3.4 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI 22
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE 23
3.5.1 Bankrotní modely 23
3.5.2 Bonitní modely 23
3.5.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) 24
3.5.4 Pyramidální rozklad rentability 24
4 POMĚROVÉ UKAZATELÉ **25**
4.1 UKAZATELE LIKVIDITY 25
4.1.1 Hotovostní likvidita 25
4.1.2 Pohotová likvidita 25
4.1.3 Běžná likvidita 26
4.2 UKAZATELE AKTIVITY 26
4.2.1 Vázanost celkových aktiv (kapitálu) 26
4.2.2 Obrat zásob a doba obratu zásob 26
4.2.3 Doba obratu pohledávek 27
4.2.4 Doba obratu závazků 27

4.3 UKAZATELE RENTABILITY 27
4.3.1 Rentabilita tržeb (ROS) 27
4.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) 28
4.3.3 Rentabilita celkového kapitálu (ROA) 28
4.3.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) 28
4.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI 28
4.4.1 Celková zadluženost 28
4.4.2 Míra zadluženosti 29
4.4.3 Úrokové krytí 29
4.4.4 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem 29
4.4.5 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji 29
4.4.6 Koeficient samofinancování 29
4.4.7 Ukazatel finanční páky 30
5 SPECIFIKA ZAMĚSTNÁVÁNÍ OSOB ZDRAVOTNĚ ZNEVÝHODNĚNÝCH 31
5.1 TYPY ZDRAVOTNĚ ZNEVÝHODNĚNÝCH OSOB 31
5.2 ZŘIZOVÁNÍ NOVÝCH PRACOVNÍCH MÍST 31
5.2.1 Chráněná pracovní místa a chráněná pracovní dílna 31
5.2.1.1 Podmínky poskytnutí příspěvku 32
5.2.1.2 Náležitosti žádosti o příspěvek 32
5.2.1.3 Příspěvek na provoz chráněného pracovního místa 33
5.2.2 Chráněná pracovní dílna 33
5.2.2.1 Výpočet průměrného ročního přepočteného počtu zaměstnanců chráněné pracovní dílny 33
5.3 PŘÍSPĚVEK NA PODPORU ZAMĚSTNÁVÁNÍ OSOB SE ZDRAVOTNÍM POSTIŽENÍM PODLE § 78 ZÁKONA 435/2004SB., O ZAMĚSTNANOSTI 34
5.3.1 Součástí žádosti je 35
5.4 SLEVY NA DANÍCH 35
5.5 ZVÝHODNĚNÍ NĚKTERÝCH UCHAZEČŮ V OBCHODNÍ VEŘEJNÉ SOUTĚŽI 36
II. ANALYTICKÁ ČÁST 37
6 CHARAKTERISTIKA VÝROBNÍHO DRUŽSTVA INTEGRA ZLÍN 38
6.1 ZÁKLADNÍ POPIS A PŘEDMĚT ČINNOSTI ORGANIZACE 38
6.1.1 Předmět činnosti 38
6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA 38
6.2.1 Provozovny družstva 42
6.3 INFORMACE O ZAMĚSTNANCÍCH 43
7 FINANČNÍ ANALÝZA 46
7.1 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY 46
7.1.1 Majetková struktura podniku 46
7.1.2 Finanční struktura podniku 47
7.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ 49
7.2.1 Analýza nákladů 49

7.2.2 Analýza výnosů 52
7.3 ANALÝZA CASH FLOW 53
7.4 ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ 54
8 EKONOMICKÁ SITUACE VE SVĚTĚ - 56
8.1 STRUČNÝ POHLED NA HOSPODÁŘSKOU KRIZI 58
9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 60
9.1 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE 60
9.2 UKAZATELE AKTIVITY 61
9.3 ANALÝZA LIKVIDITY 62
9.4 ANALÝZA RENTABILITY 63
9.5 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ STABILITY 64
9.6 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY 66
9.6.1 Altmanův model 66
9.6.2 Index bonity 66
9.7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA) 67
9.8 PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD 69
10 PŘIZNÁNÍ K DANI Z PŘÍJMŮ ZA ROK 2008 71
10.1 DAŇ Z PŘÍJMU PŘI ZAMĚSTNÁVÁNÍ OZZ 71
10.2 DAŇ Z PŘÍJMU PRÁVNICKÝCH OSOB BEZ SLEV NA OZZ 72
NÁVRHY A DOPORUČENÍ 73
ZÁVĚR 75
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 77
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK 79
SEZNAM OBRÁZKŮ 81
SEZNAM TABULEK 82
SEZNAM PŘÍLOH 83

ÚVOD

Jako téma své bakalářské práce jsem si vybrala Posouzení vývoje finančních ukazatelů Integry VD Zlín se zaměřením na zaměstnávání osob zdravotně znevýhodněných. Družstvo vzniklo v roce 1956 a od samého začátku se zaměřuje na zaměstnávání invalidů.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti. Proto je potřeba finanční analýzu nezanedbávat. K analýze patří účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

Cílem mé práce je posoudit finanční zdraví družstva pomocí finanční analýzy a doporučit případná opatření.

V teoretické části provedu rozbor literatury související s tímto tématem. Teoreticky rozeberu horizontální a vertikální analýzu již zmíněných účetních výkazů. Zmíním se o finančních ukazatelích – rozdílových, cash-flow, souhrnných a o pyramidálním rozkladu rentability. Závěr teoretické části práce bude patřit stručnému nastínění problematiky zaměstnávání zdravotně znevýhodněných. Uvedu typy zdravotně znevýhodněných, zřizování nových pracovních míst, podmínky pro získání jakéhokoliv příspěvku. Zmíním také jaké druhy slev mohou tyto typy organizací využívat. Nastíním problematiku obchodní veřejné soutěže v této oblasti.

Úvod analytické části bude patřit představení organizace. Zmíním organizační strukturu a vypočítám přepočtený stav zaměstnanců jak pro účely různých příspěvků, tak pro účely daňové (je v nich nepatrný rozdíl). Provedu horizontální a vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash-flow, hospodářského výsledku. Zmíním se o výsledcích ukazatelů finanční likvidity, aktivity, finanční stability a rentability. Pro celkový finanční obraz družstva provedu analýzu tzv. souhrnných ukazatelů (Du Point analýza, Altmanovo Z-skóre, index bonity a ekonomická přidaná hodnota).

Vzhledem k tomu, že Integra VD Zlín zaměstnává více jak 50 % osob zdravotně znevýhodněných, náleží mu slevy na daních z příjmů. Proto v závěru této části uvedu výpočet daně z příjmu za rok 2008 družstva a porovnám ho s výpočtem daně v případě,kdyby firma osoby zdravotně znevýhodněné nezaměstnávala.
Závěre práce doporučím vedení Integry, pokud to bude v mých silách, opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, čeho podnik v jednotlivých oblastech dosáhnul, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít, nebo kterou nečekal. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace nejen pro vlastní potřebu podniku, ale i subjekty, které nejsou součástí podniku, jsou však s ním spjaty hospodářsky, finančně apod. [1, s. 24-25]

Finanční analýza je úzce spojená s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finančního rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, o trendech a celkové kvalitě hospodaření. [3, s. 75]

Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finanční vydrží, má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky.

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. pochytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejich složek a také připravit podklady i pro interní rozhodování managementu podniku. [1, s. 4-6]

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jdou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro externí i interní uživatele. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy dozvědět se co možná nejvíce informací o daném podniku. [4, s. 13]

1.1.1 Externí finanční analýza a její uživatelé

Externí finanční analýza vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů, podle kterých externisté posuzují finanční důvěryhodnost podniku. [4, s. 13]

K externím uživatelům patří:

Investoři využívají finanční informace o podniku z investičního a kontrolního hlediska.[1, s. 22]

Akcionáři sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů:

- získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku; hlavní pozornost se soustřeďuje míře rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem
- získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři poskytli.[5, s. 33-34]

Držitelé dlužních cenných papírů se zajímají hlavně o to, zda jim budou včas a v dohodnuté výši vypláceny úroky a splátky cenných papírů, zda do budoucnosti je zajištěna finanční stabilita a likvidita podniku, zda dluh je zajištěn majetkem

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají informace o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr. Pro banku je důležitá bonita dlužníka.

Obchodní partneři

Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finanční potíží, příp. bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. [1, s. 23-24]

Stát zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. **Státní orgány** využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetko-

vou účastí, rozdělování finančních výpomocí (datace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky. [5, s. 34]

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniku nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. K jejich hlavním zájmům patří rentabilita, zisková marže, cenová politika, investiční aktivita, výše a hodnota zásob, jejich obratovost apod. [1, s. 24]

1.1.2 Interní finanční analýza a její uživatelé

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také přizvanými nebo povolanými osobami, kterým jsou k dispozici všechny požadované interní informace (údaje z finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví apod.). [4, s. 13]

K interním uživatelům patří:

Manažeři využívají informace pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Analýza jim ukazuje slabé a silné stránky finančního hospodaření podniku. Díky znalostem interních informací mohou zpracovat finanční záměr, který se zapracovává do finančního plánu.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku.. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. A další výhody poskytované podnikem. [1, s. 22-25]

1.2 Postup při finanční analýze

Při analýze je vždy primární analýza účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow)a jejich porovnání s obrazem průměrného podniku v odvětví. Následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Je nutný výběr vhodných finančních ukazatelů, jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání jejich hodnot v čase a se situací v odvětví, do kterého analyzovaný podnik patří. Potom je potřeba zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů. Vyvrcholením je interpretace výsledků, tzv. analýza situace (finanční pozice) a problémů podniku (stanovení diagnózy). [6, s. 66]

1.3 Metody finanční analýzy

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Volba typu ukazatele je daná účelem (komu mají výsledky sloužit) a cílem finanční analýzy.

Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- Účelnost – Analýza musí odpovídat předem zadanému cíli.
- Nákladnost – Analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, který by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů, hlouba a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- Spolehlivost – Čím spolehlivější vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky z analýzy plynoucí. [7, s. 40]

Sedláček rozděluje metody finanční analýzy takto:

- metody, které využívají základní aritmetické operace
- metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách

1.3.1 Metody elementární technické analýzy

- analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza)
- analýzy rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
- analýza cash flow
- analýza poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti a cash flow)
- analýza soustav ukazatelů (pyramidové rozklady, predikční modely)

1.3.2 Vyšší metody finanční analýzy

- matematicko-statistické modely
- nestatické modely. [8, s. 8-9]

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Údaje pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví. Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základ. Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti, jsou rozhodující součásti účetní závěrky, kterou tvoří: rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha (zde patří např. cash flow). [1, s. 7]

2.1 ROZVAHA

Rozvaha je základním účetním výkazem.

Zachycuje stav majetku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura podniku. Zdroje tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován.

Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že AKTIVA = PASIVA. [9, s. 49]

U rozvahy sledujeme dvě strany – levou a pravou (aktiva a pasiva). Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti). Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní kapitál. [10, s. 18-19]

Členění aktiv na dlouhodobý majetek a krátkodobý oběžný majetek, respektuje jejich postavení v reprodukčním procesu, tzn. že stálá aktiva si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, odepisují se a svou hodnotu přenáší postupně do hodnoty produkce, a oběžná aktiva mění svoji podobu hned několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby (do hodnoty produkce) jednorázově. Dále respektuje i časové hledisko, vázanost, resp. dobu obratu v reprodukčním cyklu podniku a likvidnost, dlouhodobá aktiva (stálá aktiva + dlouhodobé pohledávky) s dobou vázanosti a využitelnosti delší než jeden rok, krátkodobá aktiva s dobou vázanosti a využitelnosti do jednoho roku.

U členění pasiv kromě zákonné zprávy položek rozvahy rozlišujeme podle jejich původu (externí a interní zdroje) nebo podle závazkového charakteru (na vlastní a cizí kapitál). Dále se respektuje také časové hledisko (krátkodobá a dlouhodobá pasiva). Strana pasiv

ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem jejich členění je vlastnictví. [11, s. 35-38]

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztrát konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj.

Výkaz zisků a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došla v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji.

Grünwald s Holečkovou upozorňují: „Finanční analýza nepracuje s výkazem zisku a ztráty ve tvaru, kde změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace se připočítávají k tržbám, nýbrž s modelem, kde na počátku stojí tržby za prodej zboží a tržby na prodej vlastních výrobků a služeb jako rozhodující výnos, kdežto změna stavu zásoba aktivace je důvodem k úpravě nákladů (v rámci ostatních provozních výnosů a nákladů). Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je významné i rozhodnutí, které složky zisku (ztráty) by do výsledku hospodaření měly být zahrnovány. Z tohoto hlediska se rozlišují dvě základní pojetí výsledku hospodaření.“

- výsledek hospodaření zahrnuje veškeré zisky (ztráty) za dané období, tedy jak běžné zisky a ztráty, tak i zisky a ztráty mimořádné povahy
- výsledek hospodaření by měl být kritériem výdělkové schopnosti podniku a jako takový by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, vzniklé v příslušném období. Toto pojetí zdůrazňuje vztah nákladů a výnosů k činnosti daného období, a je z ní tedy nutné vyloučit jakékoli významnější položky u nichž tento vztah chybí. [11,s. 41-42].

2.3 Cash flow

Výkaz cash flow informuje o příjmech výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků, je doplňkem rozvahy a VZZ.

Přehled o peněžních tocích rozlišuje peněžní toky ze 3 základních činností, a to:

- peněžní toky z provozní činnosti
- peněžní toky z investiční činnosti
- peněžní toky vztahující se k financování podniku [5, s. 58].

Pro vykázání peněžních toků se používají dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá.

2.3.1 Přímá metoda

Schéma:

Počáteční stav peněžních prostředků

+ Příjmy za určité období
- Výdaje za určité období } Cash flow

Konečný stav peněžních prostředků

2.3.2 Nepřímá metoda

Metoda nepřímá vychází z výsledků hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. rozdílu mezi výnosy a náklady), který je transformován na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji).

Celkové cash flow podniku lze zjistit jako součet peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti. Je možné použit toto schéma:

Počáteční stav peněžních prostředků

Výsledek hospodaření běžného účetního období

+ odpisy

+ tvorba dlouhodobých rezerv

- snížení dlouhodobých rezerv

+ zvýšení krátkodob. závazků, krátkodob. bank. úvěrů, ČR pasiv

- snížení krátkodob. závazků, krátkodob. bank. úvěrů, ČR pasiv

- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv

+ snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv

- zvýšení zásob

+ snížení zásob

Cash flow z provozní činnosti

- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

Cash flow z investiční činnosti

± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky

± dopady změn vlastního kapitálu

Cash flow z finanční činnosti

= Cash flow celkem

Konečný stav peněžních prostředků [2, s. 20-21]

3 FINANČNÍ UKAZATELÉ

Finanční ukazatelé jsou základní nástroje jednoduché finanční analýzy, neboť přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy. [7, s. 11] Finanční ukazatele jsou obvykle vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Existuje celá řada ukazatelů, které v rámci finanční analýzy fungují, a existuje také celá řada kritérií pro její členění. Členění finančních ukazatelů jsem se věnovala v předchozí kapitole. [7, s. 44]

3.1 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální a k vertikální analýze.

Tyto analýzy jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, měli by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání. [4, s. 42]

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. [12, s. 11]

Analýza trendů se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.

Hodnoty můžeme vyjádřit jak absolutně tak i v procentech. [13, s. 54]

Absolutní změna = ukazatel $_{t}$ – ukazatel $_{t-1}$

Procentní změna = $\left(\frac{ukazatel_t}{ukazatel_{t-1}} - 1 \right) * 100$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině. [12, s. 11]

Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. [13, s. 58]

3.2 Rozdíloví ukazatelé

Rozdíloví ukazatelé představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku. Typickým představitelem rozdílového ukazatele je čistý pracovní kapitál. [7, s. 42]

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK v hodnotovém vyjádření zobrazuje finanční „polštář“, který podnik umožňuje pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků [14, s. 18].

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje

3.3 Analýza cash flow

Cash flow je východiskem pro řízení likvidity firmy. Představuje skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků ve firmě. Cash flow můžeme sledovat ve 3 oblastech: v hlavní výdělečné (provozní) činnosti, v investiční a dále ve finanční činnosti.

Je důležité aby byl celkový cash flow kladný.

Důležité je, aby CF z provozní činnosti dosahoval kladných hodnot. Pozitivně se také hodnotí záporná „čísla“ u CF z investiční činnosti. Znamená to, že podnik spotřebovává peníze na investice [8, s. 59].

3.4 Analýza poměrovými ukazateli

Poměroví ukazatelé jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, především proto, že umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrových finančních ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství, a

proto se třídí do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Jsou to ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

Podrobněji se těmito ukazateli budu zabývat v následující kapitole. [6, s. 68]

3.5 Souhrnné ukazatele

V rámci finanční analýzy můžeme také použít souhrnné ukazatele. Které se snaží vyjádřit souhrnně finanční pozici a finanční zdraví podniku. Jejich vypovídací schopnost je ovšem omezená – podnik je příliš složitý systém a vyjádření pomocí jednoho čísla je problematické. [8, s. 101]

3.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom,zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. [7, s. 72]

- Altmanův model (Z – skóre)

Altmanův model neboli Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy.

$$Z = 0{,}717 * \frac{ČPK}{\sum aktiva} + 0{,}847 * \frac{EAT}{\sum aktiva} + 3{,}107 * \frac{EBIT}{\sum aktiva} + 0{,}420 * \frac{ZK}{\sum aktiva} + 0{,}998 * \frac{.\sum tržby}{\sum aktiva}$$

Pokud je hodnota Z - skóre vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při Z-skóre v rozmezí 1,81 až 2,99 nevyhraněnou finanční situaci a při Z – skóre menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy. [8, s. 129]

3.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Kladou si za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy.

- Index bonity

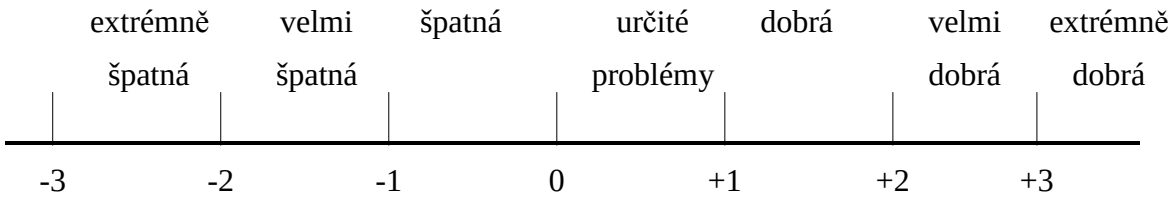
Index bonity (indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody.

Můžeme jej vypočítat z rovnice:

$$B_i = 1{,}5\frac{CF}{CZ} + 0{,}08\frac{\sum aktiva}{CZ} + 10\frac{EBT}{\sum aktiva} + 5\frac{zásoby}{\sum výkony} + 0{,}1\frac{\sum výkony}{\sum aktiva}$$

Čím větší hodnotu B_i dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší.

Přesnější závěry můžeme vyslovit s využitím hodnotící stupnice: [8, s. 128].



3.5.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

EVA měří jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své akcionáře.[6, s. 89-91]

Ekonomickou přidanou hodnotu lze vypočítat takto:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

Princip výpočtu a charakteristiku tohoto ukazatele uvedu v analytické části této práce.

3.5.4 Pyramidální rozklad rentability

Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jedním číslem. Ekonomický proces je však velmi složitý a ukazatelů je proto velmi mnoho. Pro usnadnění obtížné analýzy se vytvářejí soustavy ukazatelů.

Výběr ukazatelů, které jsou do soustavy zahrnuty, závisí na cíli a hloubce rozboru.

V mé práci využiji pyramidální rozklad rentability. [6, s. 91-92]

Pyramidový rozklad rentability vyjadřujeme takto:

$$ROE = \frac{zisk}{vlastníkapital} = \frac{zisk}{tržby} * \frac{tržby}{aktiva} * \frac{aktiva}{vlastníkapitál}$$

4 POMĚROVÉ UKAZATELÉ

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Nejpravděpodobnějším důvodem je, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. [7, s. 47]

4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. [8, s. 73]

Oběžný majetek se dělí podle likvidnosti do 3 skupin:

- likvidní prostředky 1. stupně, tj. finanční majetek
- likvidní prostředky 2. stupně, tj. krátkodobé pohledávky
- likvidní prostředky 3. stupně, tj. zásoby

V návaznosti na odstupňování likvidnosti oběžného majetku se rozlišují i tři stupně likvidity podniku:

- hotovostní likvidita (likvidita 1. stupně)
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)
- běžná likvidita (likvidita 3. stupně) [1, s. 62-64]

4.1.1 Hotovostní likvidita

Hotovostní likvidita = hotovost / krátkodobé dluhy

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků s dopadem do rentability podniku.

4.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = (OA – zásoby) / krátkodobé dluhy

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5.

4.1.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku, resp. kolika jednotkami Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých dluhů. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje interval 1,5 – 2,5.

[1, s. 63-67]

4.2 Ukazatele aktivity

Měří jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv (jako inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů). [8, s. 66]

4.2.1 Vázanost celkových aktiv (kapitálu)

Podává informaci o výkonnosti, s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. Slouží k prostorovému srovnávání. Při hodnocení je nutno posuzovat vlivy používaného způsobu oceňování aktiv a metod odpisování. [8, s. 66]

Vázanost celkových aktiv = aktiva / roční tržby

4.2.2 Obrat zásob a doba obratu zásob

- Obrat znamená počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Je tím větší, čím kratší doba uplyne mezi pozřením zásob a prodejem. [1, s. 49]
- **Obrat zásob = tržby / zásoby**

- Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní formy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě. [2, s. 30]

Doba obratu zásob = Průměrný stav zásob/tržby * 360

4.2.3 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.[2, s. 30]

Doba obratu pohledávek = Průměrný stav pohledávek / tržby *360

4.2.4 Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatel doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. [2, s. 30]

Doba obratu závazků = Krátkodobé závazky/tržby * 360

4.3 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, ziskovosti, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

[6, s. 77]

4.3.1 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb = Výsledek hospodaření / Tržby

Výsledek nám indikuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb. Ve vývojové řadě by tento ukazatel měl vykazovat stoupající tendenci

4.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři.

ROE = čistý zisk / vlastní kapitál

4.3.3 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun zisku vynesla každá koruna investovaného kapitálu [15, s. 517].

ROA = EBIT / celková aktiva

4.3.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. [13, s. 85]

ROCE = (Z+Ux(1-d))/(VK + dlouhodobé závazky)

Součástí analýzy rentability je rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, tzv. Du Point analýza. Teoretické části této problematiky jsem se věnovala v předešlé kapitole.

4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V době fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Ale hodně vysoké hodnoty finanční páky zvyšují finanční riziko. Firma je zatížena splácením úroků (dluhů) a snadno se dostane do nepříznivé finanční situace. [12, s. 34]

K nejběžnějším ukazatelům patří:

4.4.1 Celková zadluženost

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Na druhé straně vlastníci hledají větší finanční páku, aby mohli znásobit své výnosy [8, s. 69]. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 % a 60 % (závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká). [2, s. 27]

Celková zadluženost = (cizí zdroje / aktiva celkem)*100

4.4.2 Míra zadluženosti

Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti, oba rostou s tím, jak roste proporce dluhu. Oproti celkové zadluženosti roste tento ukazatel exponenciálně až k nekonečnu. [2, s. 28]

Tento ukazatel samostatnou vypovídací schopnost nemá, neboť pouze kombinuje ukazatele celkové zadluženosti s koeficientem samofinancování. [13, s. 89]

Míra zadluženosti = (cizí zdroje / vlastní kapitál)*100

4.4.3 Úrokové krytí

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk (EBIT) placené úroky. Vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky. [6, s. 94] Doporučená hodnota ukazatele by měla převyšovat hodnotu 5. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik je schopen platit úroky, ale čistý zisk se rovná nule.[2, s. 27]

Úrokové krytí = (EBIT / nákladové úroky)*100

4.4.4 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek tohoto ukazatele vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem. [2, s. 27]

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem = vlastní kapitál / dlouhodobý majetek

4.4.5 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků [2, s. 27].

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji = (Vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje) / dlouhodobý majetek

4.4.6 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování = (vlastní kapitál / celková aktiva)*100

Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost.
Udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

Hodnota ukazatele > 40% charakterizuje příznivou finanční situaci a lze z ní usoudit, zda podnik dosahuje dostatečně velký zisk. [13, s. 88]

4.4.7 Ukazatel finanční páky

Finanční páka = (celková aktiva / vlastní kapitál)*100

Ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

[13, s. 91-92]

Působení finanční páky vysvětlím až v analytické části této práce.

5 SPECIFIKA ZAMĚSTNÁVÁNÍ OSOB ZDRAVOTNĚ ZNEVÝHODNĚNÝCH

Ochrana v pracovněprávních vztazích u zaměstnanců se zdravotním postižením je zakotvena v zákoníku práce. Tento zákon upravuje a definuje přístup k zaměstnávání osob, kterým je poskytována zvýšená péče.

5.1 Typy zdravotně znevýhodněných osob

Podle § 67 zákona č.435/2004 Sb.,se za zdravotně postižené považují

- fyzické osoby, které byly orgánem sociálního zabezpečení uznány **plně invalidní** (tyto osoby jsou považovány automaticky za osoby s těžším zdravotním postižením)
- fyzické osoby, které byly orgánem sociálního zabezpečením „Rozhodnutím“ uznány **částečně invalidní**
- fyzické osoby, které byly rozhodnutím orgánu sociálního zabezpečení uznány za osobě zdravotně znevýhodněné.

5.2 Zřizování nových pracovních míst

5.2.1 Chráněná pracovní místa a chráněná pracovní dílna

Chráněné pracovní místo je místo vytvořené zaměstnavatelem na základě písemné dohody s úřadem práce a je určeno pro osobu se zdravotním postižením. Toto chráněné pracovní místo musí být provozováno nejméně 2 roky ode dne sjednaného v dohodě. Úřad práce může na vytvoření chráněného pracovního místa poskytnout příspěvek Výše příspěvku na vytvoření chráněného pracovního místa je odvozena od níže uvedených násobků průměrné mzdy v národním hospodářství za I. až III. čtvrtletí předchozího kalendářního roku.

Úřad práce může maximálně poskytnout na jedno pracovní místo:

- 8násobek pro osobu se zdravotním postižením
- 12násobek pro osobu s těžším zdravotním postižením
- 10násobek pro osobu se zdravotním postižením, vytváří-li zaměstnavatel na základě jedné dohody 10 a více chráněných pracovních míst

- 14 násobek pro osobu s těžším zdravotním postižením, vytváří-li zaměstnavatel na základě jedné dohody 10 a více chráněných pracovních míst

5.2.1.1 Podmínky poskytnutí příspěvku

Příspěvek se poskytuje za podmínky, že k poslednímu dni příslušného čtvrtletí zaměstnavatel nemá v evidenci daní zachyceny daňové nedoplatky a nemá nedostatek na pojistném a na penále na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a na pojistném a na penále na veřejné zdravotní pojištění, s výjimkou případů, kdy bylo povoleno splácení ve splátkách a není v prodlení se splácením splátek nebo bylo povoleno posečkání daně.

5.2.1.2 Náležitosti žádosti o příspěvek

V žádosti o příspěvek na zřízení chráněného pracovního místa zaměstnavatel uvede své identifikační údaje, místo a předmět podnikání. K žádosti doloží charakteristiku chráněných pracovních míst (charakteristika musí obsahovat popis pracovní činnosti, pracoviště a jeho umístění, pracovních podmínek), jejich počet, potvrzení o bezdlužnosti a doklad o zřízení účtu u peněžního ústavu.

Obsah dohody o vytvoření chráněného pracovního místa:

- identifikační údaje účastníka dohody
- charakteristika chráněného pracovního místa
- závazek zaměstnavatele, že na vytvořeném pracovním místě zaměstná osobu se zdravotním postižením
- doba, po kterou bude chráněné pracovní místo provozováno
- výše příspěvku, jeho specifikace a způsob úhrady
- podmínky, za kterých bude příspěvek poskytován
- způsob kontroly plnění sjednaných podmínek
- podmínky a termín zúčtování poskytnutého příspěvku
- závazek zaměstnavatele vrátit příspěvek nebo jeho poměrnou část, pokud mu byl jeho zaviněním poskytnut neprávem nebo v částce vyšší, než naležel, a lhůta pro vrácení příspěvku
- ujednání o vypovězení dohody.

Nebudou-li dodrženy podmínky poskytnutí příspěvku podle dohody nebo nebude-li příspěvek vrácen ve stanoveném termínu, bude to posuzováno jako porušení rozpočtové kázně podle § 44 a § 44 písm.a) zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech.

V případě porušení těchto pravidel hrozí organizaci vysoké peněžní sankce.

5.2.1.3 Příspěvek na provoz chráněného pracovního místa

Na základě písemné dohody se zaměstnavatelem nebo s osobou samostatně výdělečně činnou může úřad práce poskytnout příspěvek určený k částečné úhradě provozních nákladů. Maximální výše příspěvku může činit na jedno chráněné pracovní místo obsazené osobou se zdravotním postižením 3násobek průměrné mzdy v národním hospodářství za I. až III. čtvrtletí předchozího kalendářního roku.

5.2.2 Chráněná pracovní dílna

Je to pracoviště zaměstnavatele vymezené na základě dohody s úřadem práce a přizpůsobené pro zaměstnávání osob se zdravotním postižením. Průměrný roční přepočtený počet zaměstnanců se zdravotním postižením v chráněné dílně musí činit nejméně 60%.

5.2.2.1 Výpočet průměrného ročního přepočteného počtu zaměstnanců chráněné pracovní dílny

- Do průměrného přepočteného počtu zaměstnanců se započítávají pouze zaměstnanci v pracovním poměru (ne na dohody o pracovní činnosti a dohody o provedení práce)
- Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za kalendářní rok se zjišťuje jako podíl celkového počtu skutečně odpracovaných hodin těmito zaměstnanci v daném kalendářním roce, zvýšeného o neodpracované hodiny:
    - v důsledku dočasné pracovní neschopnosti, za kterou je poskytováno nemocenské
    - v důsledku čerpání dovolené na zotavenou
    - z důvodu překážek v práce na straně zaměstnavatele
    - z důvodu překážek v práci na straně zaměstnance, pokud se jedná o překážky, při kterých má zaměstnanec nárok na náhradu mzdy

- v důsledku ošetřování člena rodiny, za které náleží podpora při ošetřování člena rodiny (ošetřovné)
- a celkového fondu pracovní doby bez svátků připadajícího v daném kalendářním roce na jednoho zaměstnance pracujícího po stanovenou týdenní pracovní dobu.

- Pokud chráněná pracovní dílna zahájí nebo ukončí svou činnost v průběhu daného kalendářního roku, použije se při zjišťování průměrného přepočteného počtu zaměstnanců celkový fond pracovní doby bez svátků přidávající v daném kalendářním roce na jednoho zaměstnance pracujícího po stanovenou týdenní pracovní dobu v těch měsících, ve kterých je chráněná pracovní dílna provozována.
- Pro účely splnění podmínky zaměstnávání více než 60 % zaměstnanců, kteří jsou osobami se zdravotním postižením, se průměrný roční přepočtený počet těchto zaměstnanců zjišťuje, jak je výše uvedeno; každý, zaměstnanec, který je osobou s těžším zdravotním postižením při plně invalidní, se započítává třikrát.
- Výpočet průměrného přepočteného počtu zaměstnanců se provádí na dvě platná desetinná místa.

5.3 Příspěvek na podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením podle § 78 zákona 435/2004Sb., o zaměstnanosti

Zaměstnavateli zaměstnávajícímu více než 50% osob se zdravotním postižením z celkového počtu svých zaměstnanců se poskytuje příspěvek na podporu zaměstnávání těchto osob. Příslušným úřadem práce pro poskytování příspěvku je úřad práce, v jehož obvodu má sídlo zaměstnavatel, který je právnickou osobou, nebo v jehož obvodu má bydliště zaměstnavatel, který je fyzickou osobou.

Příspěvek náleží zaměstnavateli měsíčně ve výši skutečně vynaložených mzdových nákladů na zaměstnance v pracovním poměru, který je osobou se zdravotním postižením, včetně pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a pojistného na veřejné zdravotní pojištění, které zaměstnavatel za sebe odvedl z vyměřovacího základu tohoto zaměstnance, nejvýše však Kč 8.000,--. Příspěvek se poskytuje čtvrtletně

zpětně na základě písemné žádosti zaměstnavatele, která musí být úřadu práce doručena nejpozději do konce kalendářního měsíce následujícího po uplynutí příslušného kalendářního čtvrtletí.

5.3.1 Součástí žádosti je

- doložení celkového průměrného přepočteného počtu všech zaměstnanců kteří jsou osobami se zdravotním postižením, a zaměstnanců, kteří jsou osobami s těžším zdravotním postižením
- jmenný seznam zaměstnanců, kteří jsou osobami se zdravotním postižením, a zaměstnanců, kteří jsou osobami s těžším zdravotním postižením, s uvedením rodného čísla, data vzniku a skončení pracovního poměru, kódu zdravotní pojišťovny, vynaložených mzdových nákladů včetně odvedeného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a pojistného na veřejné zdravotní pojištění
- doložení skutečnosti, že zaměstnanec, na kterého je příspěvek požadován, je osobou se zdravotním postižením (§67, odst.5). Při opakovaném poskytování příspěvku je toto doložení součástí žádosti pouze v případě změny této skutečnosti

5.4 Slevy na daních

§ 35 odst. 1 písm. a, b, c) zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu ve svém plném znění říká toto:

„Poplatníkům uvedeným v § 2 a 17 se daň ze zdaňovacím období, kterým je kalendářní rok, nebo za zdaňovací období kratší než nepřetržitě po sobě jdoucích dvanáct měsíců spadajících do kalendářního roku, anebo za část uvedených zdaňovacích období, za kterou se podává daňové přiznání, snižuje o:

- částku Kč 18.000,-- za každého zaměstnance se zdravotním postižením s výjimkou zaměstnance s těžším zdravotním postižením a poměrnou část z této částky, je-li výsledkem průměrného ročního přepočteného počtu těchto zaměstnanců podle odstavce 2 desetinné číslo

- částku Kč 60.000,-- za každého zaměstnance s těžším zdravotním postižením a poměrnou část z této částky, je-li výsledkem průměrného ročního přepočteného počtu těchto zaměstnanců podle odstavce 2 desetinné číslo
- polovinu daně **vypočítané ze základu daně vykázaného z činnosti provozovaných poplatníky uvedenými** v § 17, zaměstnávajících nejméně 25 zaměstnanců, u nichž podíl zaměstnanců, kteří jsou osobami se zdravotním postižením, činí více než 50% průměrného ročního přepočteného počtu všech jejich zaměstnanců“

5.5 Zvýhodnění některých uchazečů v obchodní veřejné soutěži

Podle zákona č. 136/2006 Sb., o veřejných zakázkách, může dojít ke zvýhodnění uchazečů proti ostatním účastníkům soutěže, kteří plní uvedeným zákonem stanovenou podmínku.

Účastní-li se obchodní veřejné soutěže zaměstnavatel (dodavatel), který provozuje chráněnou dílnu, nebo zaměstnává nad 50 % občanů se zdravotním postižením z celkového počtu svých zaměstnanců, musí být nabídková cena předložena touto osobou hodnocena jako nejnižší, jestliže nepřekročí nejnižší nabídkovou cenu předloženou ostatními uchazeči o více než 15 % (§ 101 odst. 5 zákona č. 137/2006 Sb.)

Zaměstnavatel zaměstnávající více než 50 % občanů se zdravotním postižením musí tuto skutečnost doložit ve své nabídce potvrzením místně příslušného úřadu práce spolu s rozhodnutím orgánu sociálního zabezpečení, nebo rozhodnutím úřadu práce u zaměstnaných osob zdravotně postižených. Takový zaměstnavatel musí prokázat svůj průměrný přepočtený počet zaměstnanců zvlášť za 4 předchozí kalendářní čtvrtletí zpět. [2, s. 9-78].

II. ANALYTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA VÝROBNÍHO DRUŽSTVA INTEGRA ZLÍN

Firma, ve které budu zpracovávat svoji práci, výrobní družstvo Integra VD Zlín bylo založeno 4. února 1956. Hlavním posláním družstva je zaměstnávat osoby se zdravotním postižením.

6.1 Základní popis a předmět činnosti organizace

Integra VD Zlín byla zřízena jako družstvo invalidů, zejména pro osoby, které byly správnou sociálního zabezpečení uznány jako osoby plně invalidní, osoby částečně invalidní a osoby zdravotně znevýhodněné. Její činnost musí být v souladu s jeho posláním – zlepšovat pracovní, zdravotní a sociální podmínky členů v souladu s výsledky hospodaření družstva a státní sociální politikou.

6.1.1 Předmět činnosti

- bezpečnostní služby
- výrobní štítky, gravitování, psí známky
- odznaky, medaile, logoprinty,etikety
- signmaking, laserové značení, razítka, vizitky
- potisk hokejových puků a reklamních předmětů
- montážní práce elektro
- rehabilitační služby
- prodej nábytku, komplexní zařízení interiérů
- šití oděvů
- prodej dámské a pánské konfekce

6.2 Organizační struktura

Představenstvo je výkonným a statutárním orgánem družstva. Řídí činnost družstva a rozhoduje o všech záležitostech, které nejsou rozhodnutím členské schůze, stanovami nebo

zákonem vyhrazeny jiným orgánům. Za svou činnost odpovídá členské schůzi. Představenstvo zabezpečuje a kontroluje plnění usnesení členské schůze, pravidelně ji podává zprávy o své činnosti a o činnosti družstva, svolává členskou schůzi a připravuje její jednání.

Předseda družstva organizuje a řídí jednání představenstva a zajišťuje plnění usnesení členské schůze a představenstva. Za výkon funkce odpovídá představenstvu. Předseda řídí běžnou činnost družstva, zajišťuje kontrolu plnění úkolů, dodržování právních předpisů v činnosti družstva a vnitřní kontrolu v družstvu a odpovídá za jejich stav.

Výkonný ředitel má v kompetenci:

- zabezpečovat řízení družstva a všech provozních záležitostí
- vykonávat rozhodnutí představenstva družstva
- vystupovat jako statutární orgán družstva v zaměstnaneckých vztazích.

Výkonného ředitele jmenuje představenstvo družstva.

Sociální komise je orgánem družstva a nemá statut odborového orgánu. Mezi její hlavní úkol patří uspokojování sociálních potřeb zaměstnanců a členů. Podílí se způsobem, který je vymezen, na hospodaření se sociálním fondem.

Personální management řídí činnosti personálního oddělení (a rehabilitačního a relaxačního centra):

- provádí výběr a obsazování vedoucích technickohospodářských funkcí
- spolupracuje s úřady práce a okresní správou sociálního zabezpečení
- zabezpečuje vzdělávání zaměstnanců formou školení

Představitel vedení pro jakost (PVJ)

Provádí a koordinuje činnosti spojené se zaváděním a udržováním systémů zabezpečováním jakosti v družstvu a jeho certifikaci. Zpracovává návrhy na organizační a řídící normy pro oblast řízení a vyjadřuje se v organizačním a řídícím normám navrženými ostatními úseky.

Působnost PVJ:

- je představitelem vedení družstva, odpovědným za implementaci a údržbu systému zabezpečování jakosti
- spolupracuje se všemi úseky společnosti na vypracování příslušné dokumentace systému zabezpečování jakosti, na zavádění a údržbě systému zabezpečování jakosti
- koordinuje součinnost společnosti a externích konzultačních, inspekčních a certifikačních orgánů systému zabezpečování jakosti

Referát pro právní záležitosti poskytuje právní porady, konzultace v rámci družstva. Dbá, aby činnosti družstva nebyla v rozporu s platným právním řádem. Tato služba se vykonává dodavatelsky.

Referáty BOZP, PO a CO sleduje vývoj legislativy v oblasti bezpečnosti práce, požární ochrany a civilní obrany. Kontrolují plnění povinností vyplývajících se závazných předpisů a podílí se na školení zaměstnanců.

Ekonomický úsek

- spolupracuje při vytváření a uskutečňování koncepce rozvoje družstva, posuzuje a doporučuje ke schválení návrhy na rozhodnutí v majetkových věcech
- sestavuje rozpočet družstva, posuzuje a doporučuje ke schválení návrhy na příděly fondů z čistého zisku
- dohlíží na dodržování smluvní, finanční, rozpočtové a evidenční kázně – zajišťuje družstvu inventarizaci
- zajišťuje odměňování zaměstnanců podle platných předpisů a zabezpečuje jejich řádné uplatňování

Útvar provozně-správní

Vede evidenci budov a pozemků, nájemních smluv, dodává ekonomickému úseku podklady pro fakturaci za nájemné HIM a DHIM.

Zajišťuje opravy HIM a DHIM včetně vozidel. Zajišťuje pravidelné revize.

Obr. 1. Organizační struktura družstva

6.2.1 Provozovny družstva

Provozovny družstva zajišťují výrobu zboží a dodání služeb. Zajišťují pracovní náplň pro zaměstnance střediska. Odpovídají za kvalitu vyrobeného zboží, za jeho expedici a zpracování podkladů pro řádnou fakturaci zboží.

Provozovna: 200 – výroba prádla

300 – výroba razítek, výroba klíčů, rytecké práce, kopírování,

400 + 900 - prodejní činnost

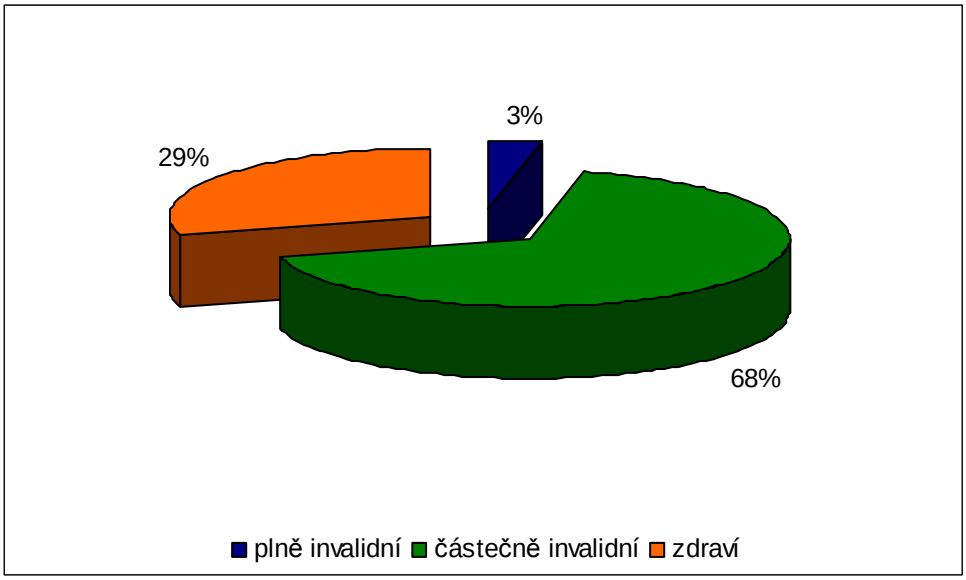
500 – ostraha objektů

600 – ZRS – vodoléčba, masáže, sauna,

Útvary družstva jsou součástí přílohy P I.

6.3 Informace o zaměstnancích

V roce 2008 zaměstnávalo družstvo 358 zaměstnanců, z toho 241 s lehčím zdravotním postižením převážně nosného a pohybového ústrojí, alergiků a sluchově postižených a 12 zaměstnanců s těžším zdravotním postižením v přepočteném stavu. [17]



Obr. 2. Graf přepočteného počtu zaměstnanců Integry VD Zlín

Výpočet přepočteného stavu zaměstnanců s úvazkem:

- Úvazek 37,50 hodin

$$\frac{\sum hodiny}{FPD} = \frac{525019{,}75}{1897{,}50} \Rightarrow 276{,}69$$

$$\frac{OZZ}{FPD} = \frac{383828{,}25}{1897{,}50} \Rightarrow 202{,}28$$

$$\frac{TZP}{FPD} = \frac{18148{,}50}{1897{,}50} = 9{,}56 * 3 \Rightarrow 28{,}69$$

Legenda:

Σ hodiny – počet hodin za rok, které odpracovali všichni zaměstnanci družstva

OZZ – počet hodin za rok, které odpracovali osoby s OZZ na úvazek 37,5 hodiny týdně

TZP – počet hodin za rok, které dopracovali osoby s TZP na úvazek 37,5 hodiny týdně

- Úvazek 40,00 hodin

$$\frac{\sum hodiny}{FPD} = \frac{127116{,}90}{2024} \Rightarrow 62{,}80$$

$$\frac{OZZ}{FPD} = \frac{53169{,}31}{2024} \Rightarrow 26{,}27$$

$$\frac{TZP}{FPD} = \frac{3735{,}25}{2024} = 1{,}85 * 3 \Rightarrow 5{,}54$$

Legenda:

Σ hodiny – počet hodin za rok, které odpracovali všichni zaměstnanci družstva

OZZ – počet hodin za rok, které odpracovali osoby s OZZ na úvazek 40 hodin týdně

TZP – počet hodin za rok, které odpracovali osoby s TZP na úvazek 40 hodin týdně

Tab. 1. Souhrnný počet zaměstnanců v přepočteném stavu za všechny úvazky v chráněné dílně

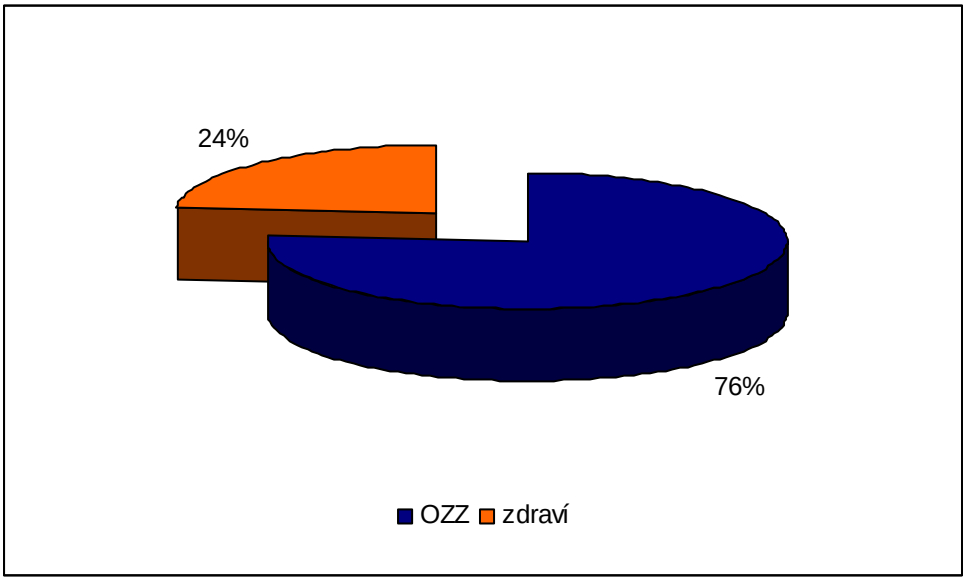
Úvazek (hod.)	FPD	Přepočteno		
		OZZ	TZP	Celkem
37,50	1 897,50	202,28	26,27	276,69
40,00	2 024,00	26,27	5,54	62,80
Celkem	x	228,55	31,81	339,49

Zdroj: vlastní

Poznámka: Pro výpočet pracovníků chráněné dílny, se u osob plně invalidních se jejich počet vynásobí koeficientem 3.

Procentuální vyjádření počtu zaměstnanců v chráněné dílně.

$$\frac{31{,}81 + 228{,}55}{339{,}49} = \frac{260{,}36}{339{,}49} = 76{,}7\%$$



Obr. 3. Graf - Struktura zaměstnanců

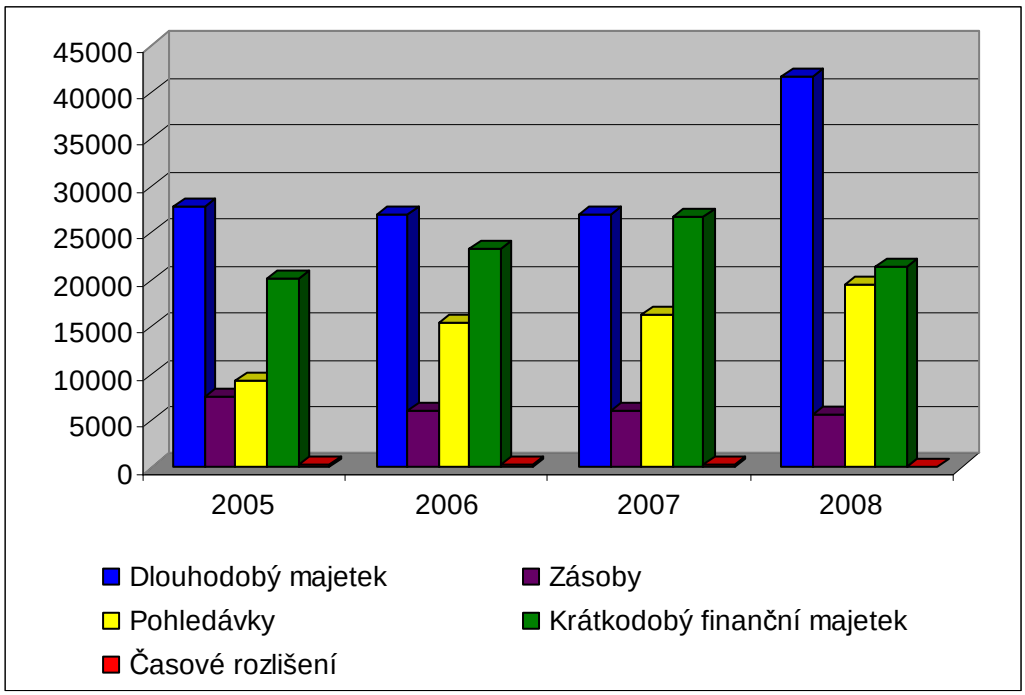
7 FINANČNÍ ANALÝZA

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

7.1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

7.1.1 Majetková struktura podniku

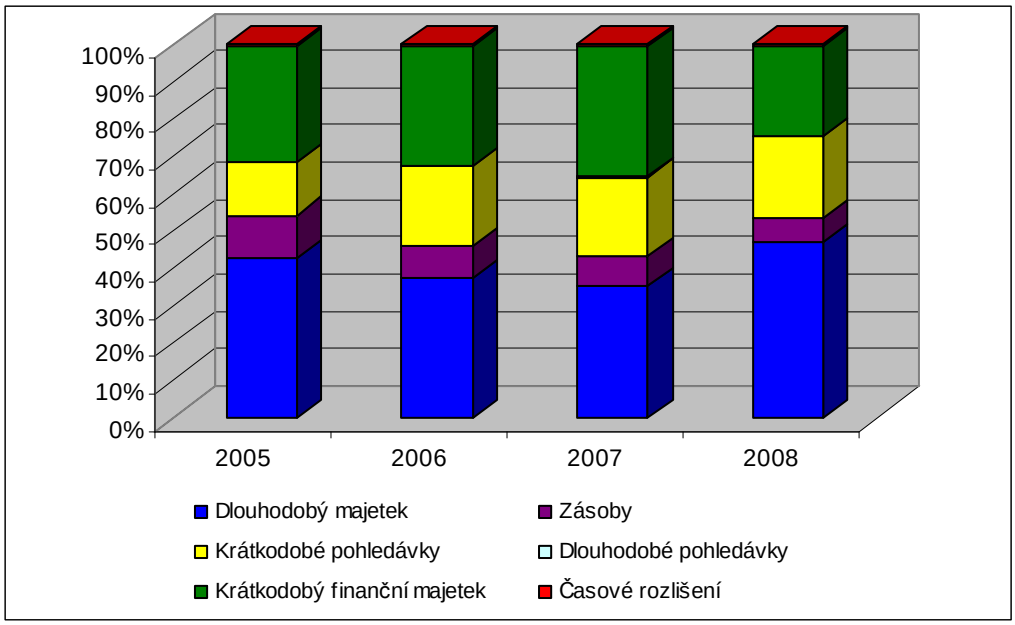
Ke zjištění informací o majetkové struktuře družstva jsem využila grafů. Údaje k jejich vytvoření jsem získala z rozvahy aktiv, která je součástí přílohy této práce.



Obr. 4. Horizontální analýza majetkové struktury

Dlouhodobá aktiva se drží v letech 2005 – 2007 téměř na stejné úrovni. Zvrat přichází v minulém roce (2008), kdy hodnota dlouhodobého majetku vzrostla o 14,6 mil., tedy o 54%. Prudký nárůst je způsoben výstavbou nové polyfunkční budovy v Uherském Hradišti. Opačný trend zaznamenal krátkodobý finanční majetek. Družstvo v minulých letech investovalo tyto prostředky do podílový fondů. Tyto fondy v důsledku celosvětové krize prudce poklesly a Integra ztratila 20% svých prostředků. Celosvětovou krizi rozeberu v následující kapitole. Kategorie pohledávek má také vzrůstající trend.

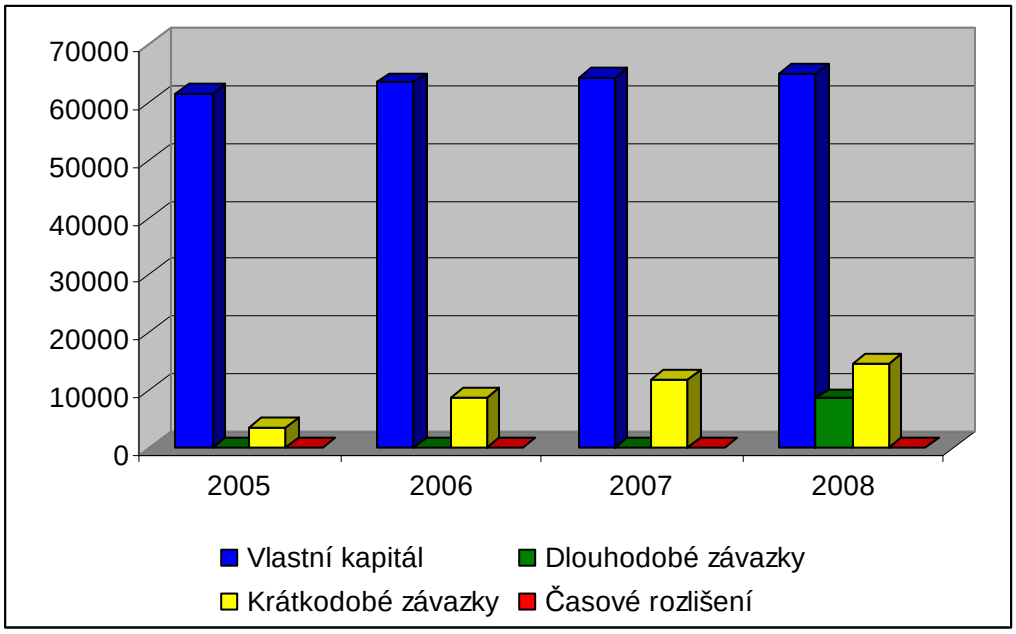
V následujícím grafu je zaznamenána vertikální analýza majetkové struktury. Z grafu je patrné co jsem naznačila v grafu předešlém. Zvýšení podílu dlouhodobého majetku a ztrátu krátkodobého finančního majetku. Z grafu lze také vyčíst snížení objemu zásob. Tento trend je příznivý, protože zásoby vážou mnoho finančních prostředků.



Obr. 5. Vertikální analýza majetkové struktury

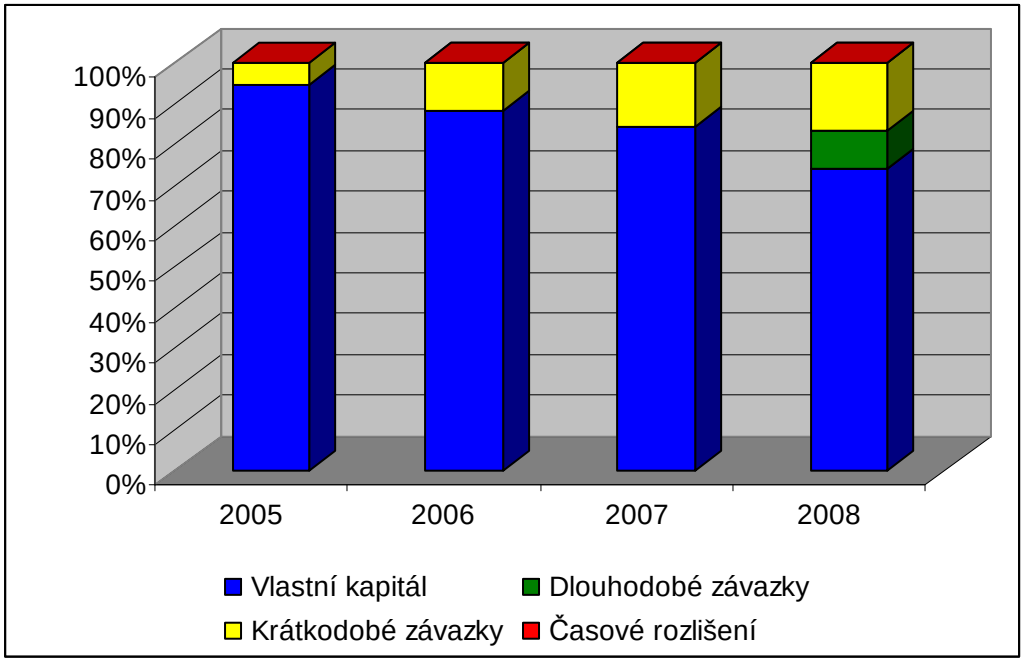
7.1.2 Finanční struktura podniku

Následující grafy zobrazují finanční strukturu podniku. Údaje jsem čerpala z rozvahy pasiv. Tabulka potřebná k vytvoření grafu je součástí přílohy této práce.



Obr. 6. Horizontální analýza finanční struktury podniku

V letech 2006 – 2008 podíl vlastního kapitálu poklesl o 10,26 % a současně došlo k zrcadlovému růstu cizích zdrojů, resp. krátkodobých závazků o 10,3%. V tomto období nebylo družstvo pobývat bankovní úvěr. Největší meziroční pokles zaznamenal vlastní kapitál v roce 2008, kdy oproti roku 2007 klesl o 11% a cizí zdroje se zvýšily o 10% (z 15, 6% na 26,21%), největší podíl na zvýšení představuje dlouhodobý úvěr, ten představuje 9,73% z cizích zdrojů. Změnu opět zapříčinila výstavba nového objektu. Časové rozlišení ve sledovaných letech představuje zanedbatelnou část pasiv.



Obr. 7. Vertikální analýza finanční struktury podniku

Z grafu je patrné, že v prvním roce analýzy se vlastní kapitál podílí 94,6% na struktuře pasiv. Krátkodobé závazky tvoří 5,32% pasiv.

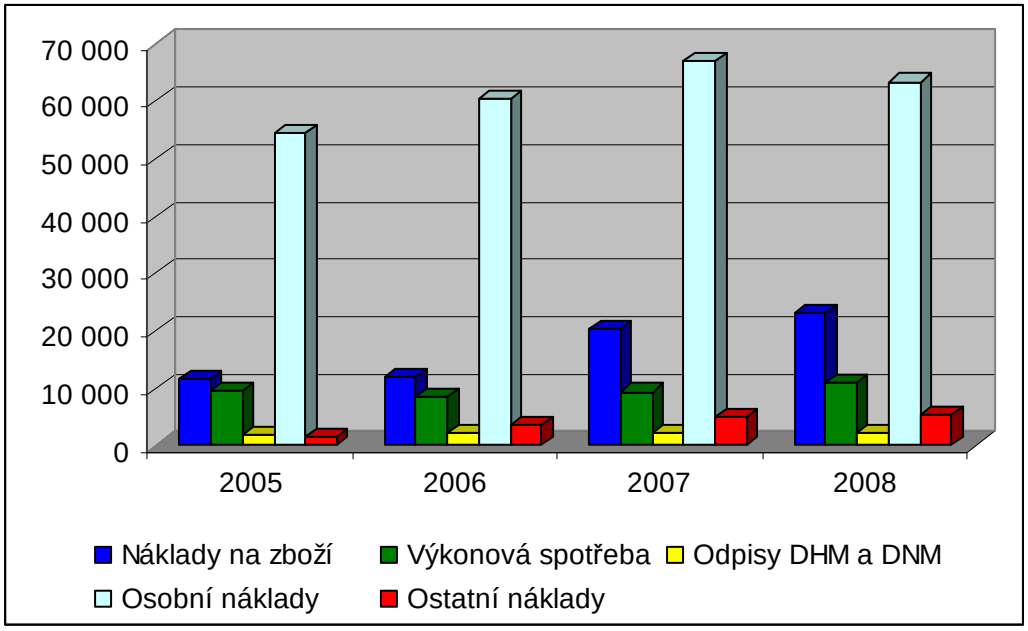
V roce 2006 vzrostl podíl krátkodobých závazků na 11,96% a tím se snížil podíl VK na 88,04%. Podobné výsledky jsou i v roce 2007 (VK = 84,4%; KZ = 15,6%).

V roce 2008 si družstvo vzalo úvěr na výstavbu polyfunkční budovy, tzn., že do struktury pasiv zasáhly dlouhodobé závazky v hodnoty 8,6 mil. Kč, které tvoří 9,73% z celkové struktury pasiv. V tomto roce se zvýšily krátkodobé závazky na 16,48% a podíl vlastního kapitálu se snížil na 73,79%.

7.2 Horizontální a vertikální analýza VZZ

7.2.1 Analýza nákladů

Další grafy zobrazují vývoj struktury nákladů družstva za sledované období. Náklad je spotřeba hospodářských prostředků za účelem dosažení zisku. Údaje potřebné k analýze jsou součástí přílohy této bakalářské práce.



Obr. 8. Horizontální analýza nákladů družstva

Horizontální analýza ukazuje, že z hlediska vynaložených nákladů jsou největší položkou osobní náklady. Ty rostou v letech 2005-2007. Družstvo mělo v této době téměř 400 zaměstnanců. V roce 2008 objem osobních nákladů klesl o 5,25% z důvodu propuštění několik desítek zaměstnanců vlivem ekonomické krize.

Dále ve sledovaném období roste objem nákladů na zboží. Mezi lety 2006 a 2007 stoupl objem nákladů o 70,3%.

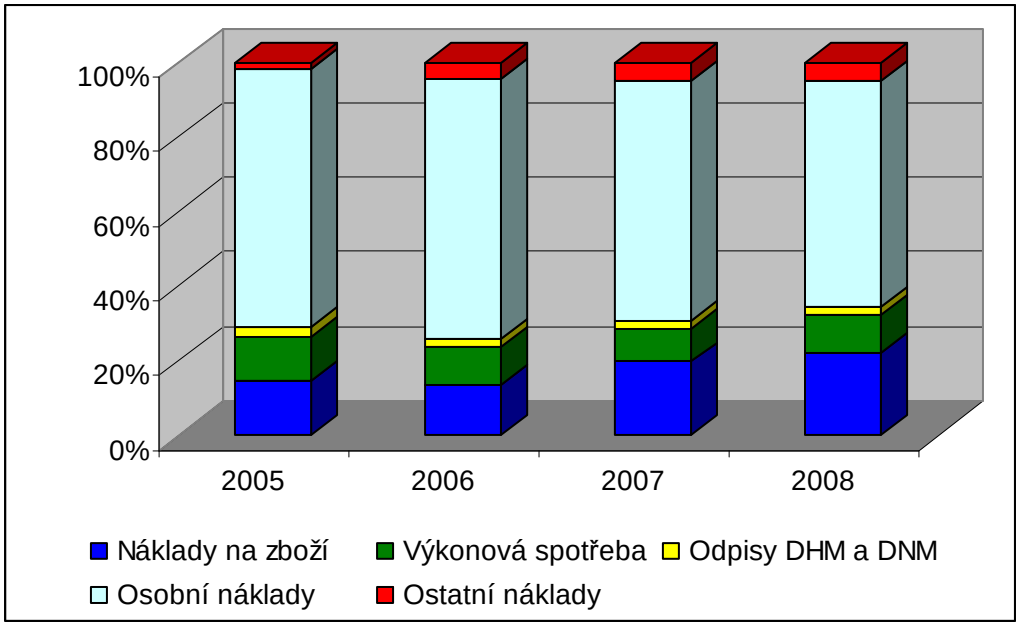
Výkonová spotřeba má také v průběhu zkoumaných let rostoucí tendenci. Mezi lety 2006 a 2007 vzrostla o 9,6% a mezi lety 2007 a 2008 vzrostla dokonce o 15,5% Tento trend je zapříčiněn stoupající cenou surovin, ale také rostoucí produkcí.

V průběhu let rostou také ostatní náklady. Vzrůst tohoto ukazatele zapříčinily náklady na finanční majetek, kdy družstvo téměř milion korun v podílových fondech.

Mezi lety 2005 a 2006 vzrostly ostatní náklady o 158%. Zapříčinil to růst náklady spojených s prodejem cenných papírů. Kdy družstvo muselo vynaložit 2,3 mil. Kč.

Vertikální analýza potvrzuje horizontální analýzu v číslech. Osobní náklady tvoří 60,28% - 69,66% objemu z celkových nákladů. Osobní náklady klesají, naopak rostou náklady na zboží. Za sledovaná léty vzrostl jejích objem z 13,72% na 22,08% (r. 2008). Výkonová spotřeba v závislosti na objemu se ve sledovaných letech pohybuje kolem 10%. Roste ob-

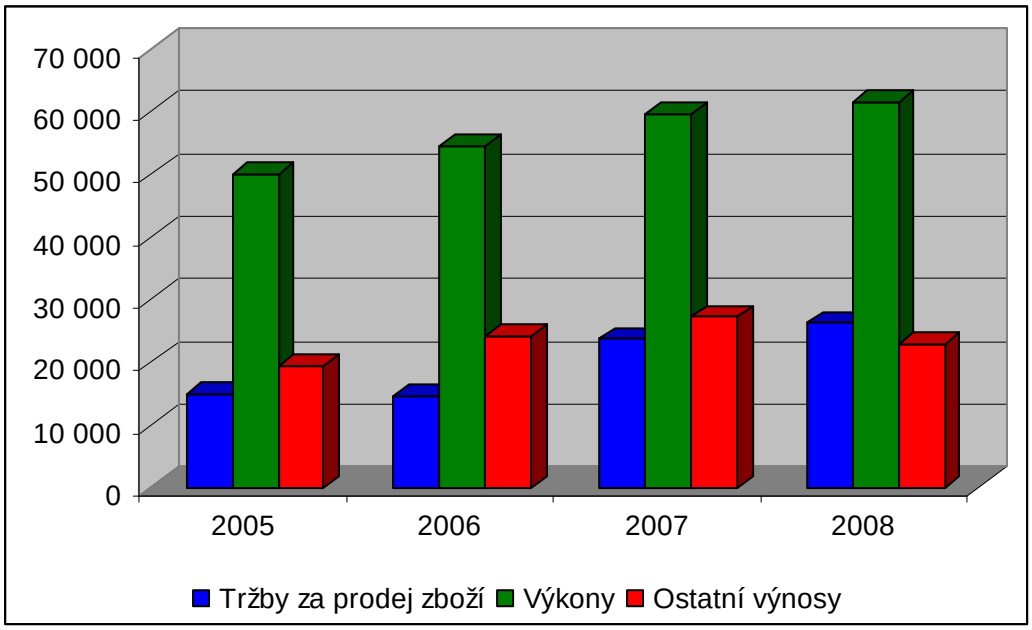
jem ostatních nákladů (z 1,84% objemu na 5, 14%). Po detailním prozkoumání jsem zjistila, že příčinou růstu je zvýšení nákladů na prodané cenné papíry a podíly a náklady z finančního majetku. Za příčinu zvýšení považuji ztráty na trhu z podílovými fondy.



Obr. 9. Vertikální analýza nákladů družstva

7.2.2 Analýza výnosů

V další části práce se budu zabývat analýzou výnosů. Výnos je zhodnocení výkonu v peněžním vyjádření. Data potřebné k tvorbě grafu jsou součástí přílohy mé práce.



Obr. 10. Horizontální analýza výnosů družstva

Při horizontální analýza výnosů jsem zjistila toto: Tržby za prodej zboží mezi lety 2005 a 2006 klesly o 444 tisíc, tedy o 2,98%. V následujících letech zaznamenaly pouze růst. Největší vzrostly mezi lety 2006 a 2007. Celkově vzrostly o 9,187 mil. Kč, tj. o 63,48%. V dalším roce vzrostly „pouze“ o 10,84%.Stejný trend vidíme také u výkonů. Výkony tvoří – tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní výroby a aktivaci majetku vytvořeného vlastní činnosti.

Vertikální analýza výnosů nám přiblíží procentuální rozvržení výnosů.

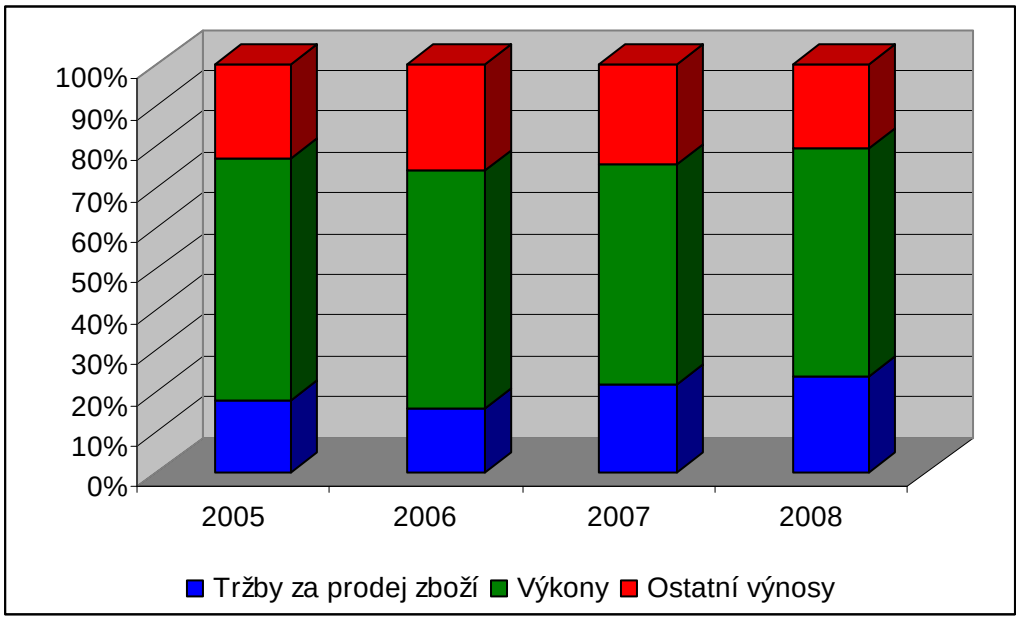
Výkony vzrostly od roku 2005 do roku 2008 o 11,418 mil. Kč (z 50,157 mil. Kč na 61,575 mil. Kč). Výkony sice vzrostly, ale tempo jejich růstu postupně klesá (z 8,87% na 3,48%)

Největší podíl růstu na kladných hodnotách mají tržby. I když v této oblasti je stejný problém jako u výkonů. Kladné hodnoty, ale klesající. Meziroční růst klesl z 9,28% na 3,85%.

Ostatní výnosy v letech 2005 až 2007 zaznamenaly růst z 19,246 mil. Kč na 27,170 mil. Kč. V roce 2008 klesly ostatní výnosy o 16,35% (cca o 4,441 mil. Kč). Hlavní příčinou je pokles výnosů z prodeje cenných papírů a podílů a pokles provozních výnosů a výnosů z krátkodobého finančního majetku.

Největší podíl na výnosech družstva mají výkony. Výkony se na nich podílejí z 55% až 60˘%. Tržby z prodeje zboží se v jednotlivých podílely na výnosech: 17,69% (2005) poté následuje pokles na 15,54% a následuje růst na 21,44%, resp. 23,73%.

Ostatní výnosy tvoří asi pětinu celkového podílu na výnosech.



Obr. 11. Vertikální analýza družstva

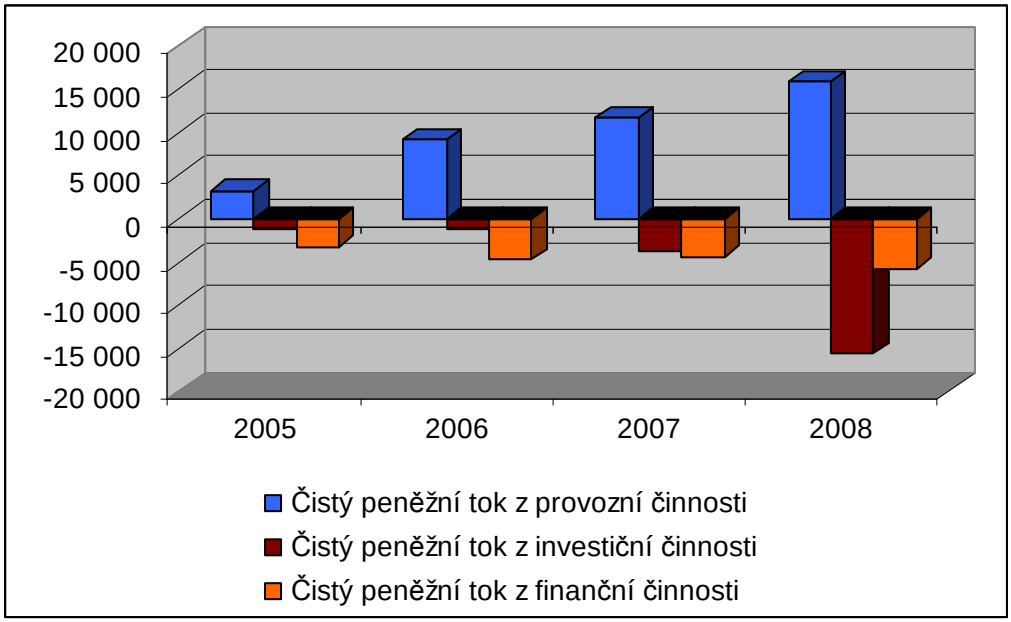
7.3 Analýza cash flow

V následující tabulce je zaznamenán vývoj peněžních toků. Je rozdělen do tří částí cash flow z provozní, finanční a investiční činnosti. Pozitivně lze hodnotit kladné výsledky cash flow z provozní činnosti. Prudký pokles cash flow z investiční činnosti v roce 2008 vyvolala výstavba nové budovy. Na druhou stranu je záporný CF z investiční činnosti pozitvní, protože je vidět, že své investice investuje.

Tab. 2. Výsledky cash flow družstva ve sledovaných letech

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
Počáteční stav peněžních prostředků	21 509	20 251	23 385	26 861
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 203	9 141	11 708	15 818
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 284	-1 249	-3 793	-15 574
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-3 177	-4 758	-4 439	-5 773
Čistý peněžní tok (zvýšený) snížený	**-1 258**	**3 134**	**3 476**	**-5 529**
Konečný stav peněžních prostředků	20 251	23 385	26 861	21 332

Zdroj: vlastní



Obr. 12. Výsledky cash flow

7.4 Analýza výsledku hospodaření

Tab. 3. zobrazuje vývoj výsledku hospodaření družstva.

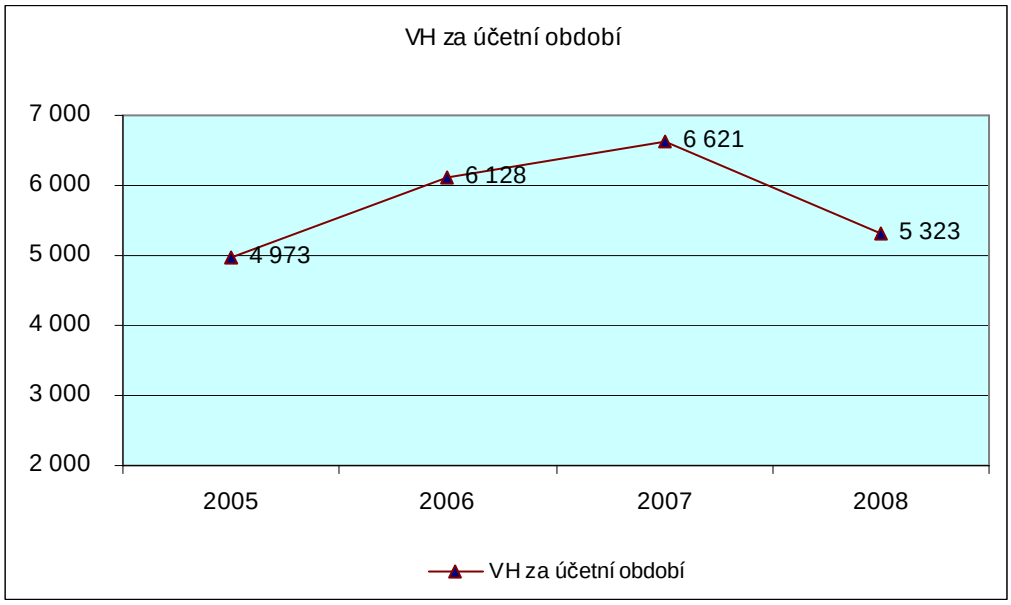
Ve všech analyzovaných letech je celkový výsledek hospodaření kladný. Provozní VH postupem času stoupá a finanční výsledek hospodaření byl v posledním roce zkoumání záporný. Důvodem je ekonomická krize, která zapříčinila pokles kurzu na trhu s podílovými listy.

Problematice ekonomické krize se věnuji v následující kapitole.

Tab. 3. Výsledky hospodaření družstva

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
Provozní VH	4 976	5 790	6 269	6 821
Finanční VH	-15	338	349	-1 498
Mimořádný VH	12	0	3	0
VH za účetní období	**4 973**	**6 128**	**6 621**	**5 323**
VH před zdaněním	4 973	6 128	6 621	5 323

Zdroj: vlastní



Obr. 13. Vývoj hospodářského výsledku

8 EKONOMICKÁ SITUACE VE SVĚTĚ -

Integra VD Zlín v posledních letech investovala do podílových fondů. Bohužel tyto fondy v minulém roce „postihla hospodářské krize“. Hodnota fondů prudce klesla a tím ovlivnila pokles CF z investiční činnosti.

Tabulka znázorňuje rozdíl mezi hodnotami podílových listů z konce roku 2007 a 2008.

Tab. 4. Hodnota investovaného majetku družstva v letech 2007 a 2008

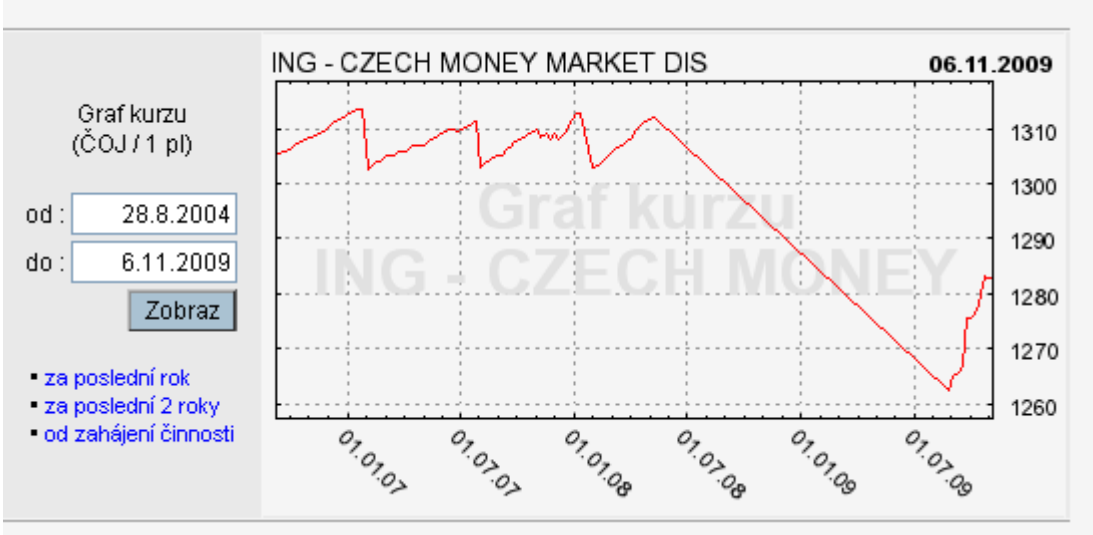
Investiční fondy	Podílové listy (v ks)	Hodnota PL 31. 12. 2007	Kurz PL 31. 12. 2008	Hodnota PL 31. 12. 2008	Nárůst 2007 / 2008
ING český akciový	257 898,00	998 449,53	1 964,99	506 767,00	-491 682,54
IKS balancovaný	693 839,00	1 891 543,88	1,99	1 891 543,88	-506 571,85
Celkem	x	2 889 993,41	x	2 398 310,88	-998 254,39

Zdroj: [17]

Integra VD Zlín zainvestovala do podílových fondů: ING český akciový a IKS balancovaný.

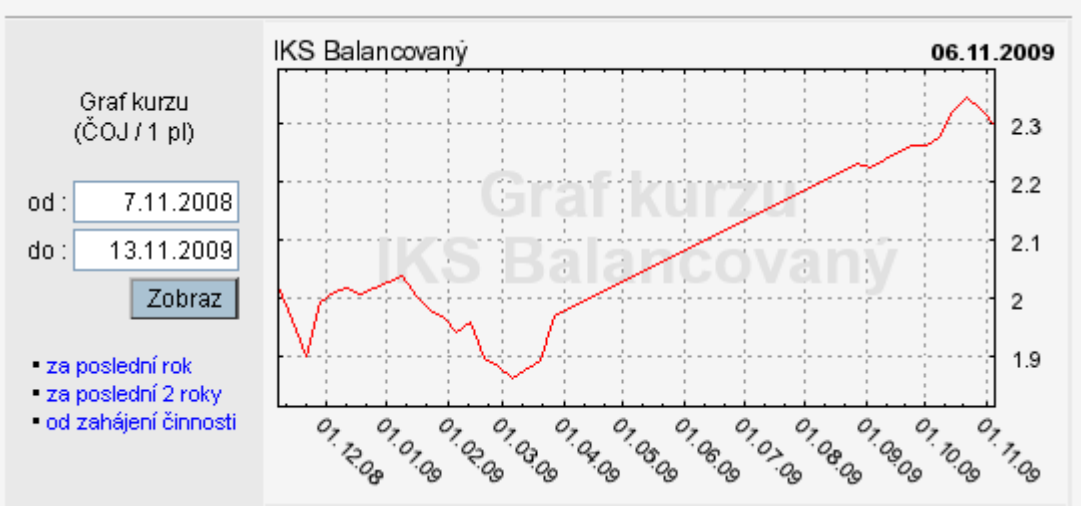
Český akciový fond je určen investorům, jejichž cílem je dlouhodobé zhodnocení kapitálu prostřednictvím investic do společností, jejichž akcie se obchodují na českém, maďarském, polském a dalších východoevropských akciových trzích. Riziko dočasného poklesu hodnoty portfolia by mělo být vyváženo vyšším očekávaným celkovým výnosem v delším časovém období.

Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobého kapitálového výnosu. Za tímto účelem fond investuje nejméně 51 % aktiv do akcií obchodovaných na Burze cenných papírů Praha nebo jiném regulovaném českém trhu. Nejvýše 49 % aktiv je umístěno především do kótovaných polských a maďarských akcií a v menší míře také na Slovensku, v Rumunsku, Bulharsku, Litvě, Lotyšsku, Estonsku, Chorvatsku a Slovinsku. Fond investuje převážně do významných etablovaných společností z různých sektorů. Benchmark fondu tvoř: PX Index (52%), WIG Index (26 %), BUX Index (20%), SAX Index (2%). [18]



Obr. 14. Vývoj kurzu podílového fondu ING;[19]

IKS Balancovaný – dynamický vyhledává investiční příležitosti na dluhopisových a akciových trzích střední a východní Evropy. S ohledem na stávající / očekávanou ekonomickou situaci dominují v portfoliu vždy ta složka, pro niž jsou okolnosti příznivější. Poměr mezi akciovou a dluhopisovou složkou je dán statutem fondu, přičemž akciová složka musí tvořit vždy minimálně 30% portfolia a podíl dluhopisové složky nesmí přesáhnout hranici 70%. V dluhopisové složce se koncentrují jak státní dluhopisy zemí středoevropského regionu, tak i podnikové dluhopisy emitentů, které vyvíjejí aktivity napříč tímto regionem. Základ akciové složky tvoří tzv. středoevropské blue-chips akcie (nejkvalitnější, často obchodované akciové tituly) doplněné o tituly se zajímavým výnosovým potenciálem. Fond byl založen v roce 1998. [20]



Obr. 15. Vývoj kurzu podílového fondu IKS balancovaný; [21]

8.1 Stručný pohled na hospodářskou krizi

Finanční krize začala v roce 2007 na americkém hypotéčním trhu. Vznikem tzv. subprime hypoték. Tento typ hypotéky si mohli dovolit i lidé s nižšími příjmy. Subprime hypotéky jsou půjčky na bydlení, u kterých si v prvních dvou letech určujete výši splátek. a pak se postupně začínají splátky zvyšovat. Dva roky subprime hypotéky nebyly rizikové. Pak začaly banky začali zvedat výši splátek a přišlo to, co mělo být jasné a předvídatelné. Lidé neměli na splácení. Banky, které půjčovaly subprime hypotéky začaly zabavovat nemovitosti, ale ty byly v takovém objemu, že vznikla krize na trhu nemovitostí. Věřitelé nechtěli nemovitosti, ale hotovost. Tím vznikla obrovská nabídka nemovitostí. A z toho plynul pokles cen nemovitostí. Tím, že věřitelé se začali čím dál více poptávat po penězích, vznikal dlouhodobý převis půjčování v mezibankovním sektoru. Přestali si ochotně půjčovat a ti co neměli dostatek hotovosti se ocitali v obrovských problémech, a začaly turbulentní krachy a pády největších finančních institucí na světě.

Vzhledem k tomu, že americká ekonomika ovlivňuje ekonomiku celého světa.

Dorazila krize 10. září 2008 k nám. Pražská burza se propadla na své 26měsíční minimum. Automobilky a firmy vázané na tento druh průmyslu začaly masově propouštět.

Téměř se zastavil trh s nemovitostmi a lidé začali šetřit.

Dle Českého statistického úřadu se v listopadu 2008 meziročně snížila průmyslová produkce v ČR o 17,4 % a hodnota nových zakázek klesla o 30,2 %.[22]

V porovnání 3. a 4. čtvrtletí roku 2008 hodnota nových zakázek klesla o 30,2 % a index průmyslové produkce klesl o 14,5% indexního dobu. Dnes už některé podniky znovu obnovily svou výrobu. Bude to ale dlouho trvat než se dostaneme nazpátek, před krizi. [23]

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

9.1 Rozdílové ukazatele

Mezi nejvýznamnější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál. ČPK zjistíme rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů.

Tab. 5. Výpočet čistého pracovního kapitálu

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	37 029	44 911	49 123	46 459
Krátkodobé cizí zdroje	3 195	8 409	11 711	14 357
ČPK	33 834	36 502	37 412	32 102

Zdroj: vlastní

Čistý pracovní kapitál má vliv na platební schopnost podniku. Jeho hodnota by měla být kladná. Integra tuto podmínku splňuje. Firma má tedy k dispozici dostatečné množství prostředků pro krytí nečekaných závazků.

9.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená.

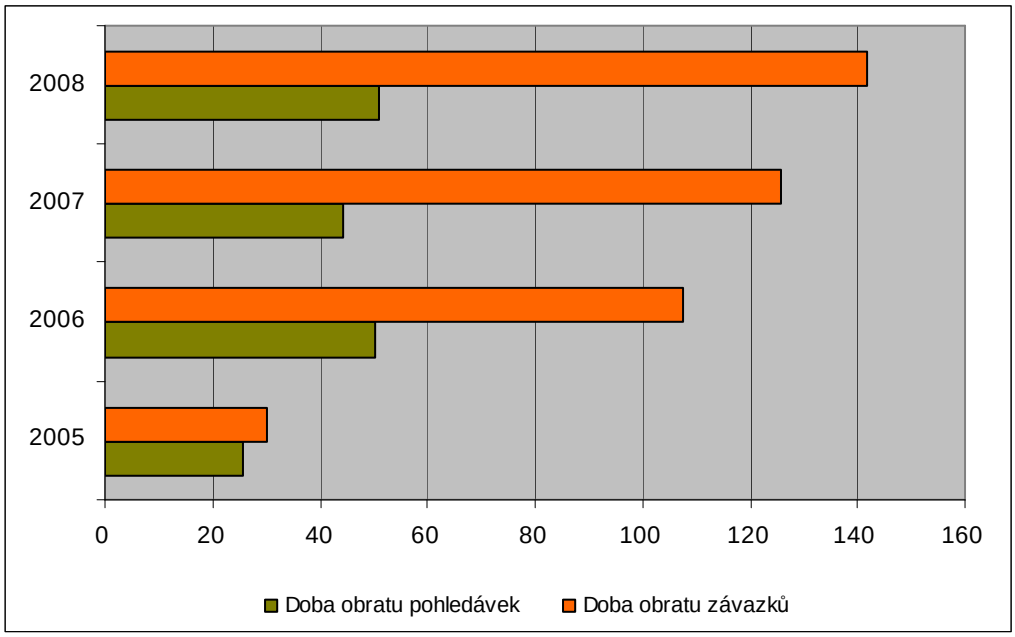
Tab. 6. Výsledky analýzy aktivity

	2005	2006	2007	2008
Relativní vázanost celkových aktiv (ve dnech)	369,62	384,36	339,13	370,54
Obrat celkových aktiv	0,99	0,95	1,08	0,99
Relativní vázanost oběžných aktiv (ve dnech)	210,00	239,30	218,11	194,86
Obrat oběžných aktiv	1,74	1,53	1,67	1,87
Doba obratu zásob (ve dnech)	79,03	146,07	83,53	70,80
Obrat zásob	4,62	2,50	4,37	5,16
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	25,55	50,26	44,35	51,03
Doba obratu závazků	30,06	107,56	125,95	141,88
Obrat pohledávek (ve dnech)	14,29	7,26	8,23	7,15
Obrat závazků	12,14	3,39	2,90	2,57

Zdroj: vlastní

Nejdříve se zaměříme na obrat celkových aktiv. Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Doporučená hodnota je 1. Hodnoty družstva se pohybují kolem této hranice.

Při zkoumání doby obratu závazků a doby obratu pohledávek zjistíme, že je všechno v pořádku. Tj. doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí 25 – 41 dnů a doba obratu závazků má zvyšující se tendenci (30 až 141 dnů).



Obr. 16. Graf platební morálky

9.3 Analýza likvidity

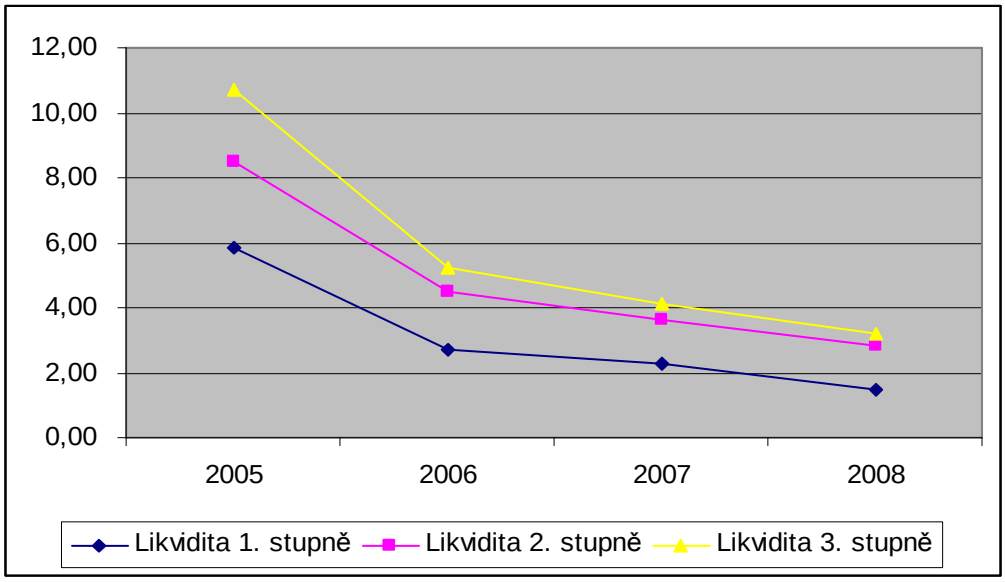
Likvidita vypovídá o schopnosti podniku hradit své závazky. Likviditu podniku hodnotíme ve třech stupních. V tabulce (Tab. 7.) jsou uvedeny hodnoty likvidity jednotlivých stupňů Integry VD Zlín, doplněné o doporučené hodnoty.

Tab. 7. Výsledky analýzy likvidity

Ukazatele likvidity	2005	2006	2007	2008	Doporučená hodnota
Hotovostní likvidita (1.st.)	5,82	2,71	2,25	1,47	0,2 - 0,5
Pohotová likvidita (2. st.)	8,48	4,50	3,61	2,81	1,0 - 1,5
Běžná likvidita (3. st.)	10,73	5,23	4,14	3,21	1,5 - 2,5

Zdroj: vlastní

Je zřejmé, že družstvo přesahuje doporučené hodnoty. Největší podíl na této skutečnosti má vysoký podíl zásob na oběžném majetku. Pozitivní na celé situaci je, že hodnoty rok od roku klesají.



Obr. 17. Vývoj likvidity družstva

9.4 Analýza rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk a výši zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu.

Tab. 8. Výsledky analýzy rentability

(v %)	2005	2006	2007	2008
Rentabilita celkového kapitálu	7,63	8,50	8,67	6,04
Rentabilita vlastního kapitálu (	8,06	9,65	10,27	8,17
Rentabilita dlouhodobého kapitálu	8,06	9,65	10,27	7,23
Rentabilita tržeb z čistého zisku	7,73	8,95	8,05	6,12

Zdroj: vlastní

Rentabilita celkového kapitálu v letech 2005-2007 neustále roste, což je pozitivní s tím, že roste díky zvyšující se rentabilitě tržeb. V roce 2008 klesla rentabilita tržeb a tím klesla i výnosnost celkového kapitálu.

Výsledek rentability celkového kapitálu ukazuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb.

V roce 2008 přineslo 6,4 haléřů zisku jedna koruna tržeb (ROS), tj. 6,1 haléřů čistého zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu ve sledovaných letech 2005-2007 roste (z 8,06% na 10,27%)

Znamená to, že výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři je 8,17 haléřů na jednu korunu.

Celkově ukazatele rentability signalizují, že družstvo je trvale ziskové.

9.5 Poměrové ukazatele finanční stability

Analýza zadluženosti ukazuje, v jakém rozsahu a pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. [12, s. 34]

Tab. 9. Výsledky analýzy finanční stability

Ukazatele zadluženosti	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost (v %)	5,34	11,96	15,60	26,21
Míra zadluženosti (v %)	5,64	13,58	18,49	35,52
Ukazatel úrokového krytí	0,00	0,00	0,00	444,58
Krytí DLM vlastním kapitálem	2,21	2,35	2,38	1,56
Krytí DLM dlouhodobým kapitálem	2,21	2,35	2,38	1,77
Koeficient samofinancování	73,79	84,40	88,04	94,66
Finanční páka	1,06	1,14	1,19	1,36

Zdroj: vlastní

Celková zadluženost v průběhu analyzovaných let stoupá. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 30% - 60%. Integra těchto výsledků nedosahuje. Znamená to, že družstvo je minimálně zadluženo.

Ukazatel úrokového krytí se objevuje v mé analýze až v roce 2008 (družstvo bylo nuceno využít bankovního úvěru na výstavbu nemovitosti). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. Družstvo tuto hodnotu mnohonásobně překračuje, tzn, že splácí úroky a ještě je ziskové.

Z výsledku ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je zřejmé, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Dává tedy přednost stabilitě před výnosem.

Z hodnot dalšího ukazatele (5. řádek tabulky) vychází tento závěr: Integra VD Zlín je podnik finančně stabilní, ale dlouhodobými zdroji financuje velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován. [15, s. 524]

Výpočet pro posouzení zda je podnik překapitalizován či podkapitalizován:

$$2008 \Rightarrow \frac{VK}{DLM} = \frac{65189}{41687} \Rightarrow \underline{\underline{1{,}564}}$$

$$2007 \Rightarrow \frac{VK}{DLM} = \frac{64461}{27049} \Rightarrow \underline{\underline{2{,}38}}$$

Ukazatel přesahuje hodnotu 1, tzn, že je podnik překapitalizován. Znamená to, že družstvo přistupuje k financování konzervativně (podnik využívá dlouhodobých finančních zdrojů i k financování oběžného majetku) [6, s. 120].

Koeficient samofinancování charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost.

Udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

Družstvo je dlouhodobě finančně stabilní a jeho finanční samostatnost stoupá. V minulém roce bylo schopno z 94 % pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

Finanční páka úzce souvisí s rentabilitou vlastního kapitálu.

Zadluženost je vyjádřena poměrem cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu, navíc je zde zachycen vliv úrokové sazby z cizího kapitálu. Platí: je-li výnosnost celkového kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů, působí finanční páka pozitivně a použití cizího kapitálu přispívá ke zhodnocení kapitálu vlastního. Ale pozor, bude-li průměrná úroková míra z cizích zdrojů vyšší než rentabilita celkového kapitálu, hovoříme o negativním působení finanční páky nebo-li o působení finančního kyje.

Z výsledků analýzy vyplývá: finanční páka má velmi nízkou hodnotu, protože firma málo investuje. Tzn., že finanční páka na ně působí pozitivně. [6, s. 163-164]

9.6 Bankrotní a bonitní modely

9.6.1 Altmanův model

Tab. 10. Výpočet bankrotního modelu

Altmanovo Z-skóre	2005	2006	2007	2008
0,717* ČPK/A	0,372	0,363	0,490	0,261
0,847*ČZ/A	0,763	0,850	0,870	0,640
3,107*EBIT/A	0,237	0,264	0,270	0,187
0,420*VK/Cizí zdroje	0,021	0,124	0,009	0,005
0,998*T/A	0,990	0,950	1,074	0,983
Z-skóre	2,383	2,551	2,713	2,076

Zdroj: vlastní

Hodnoty ukazatele se pohybují mezi 2,076 až 2,713. Všimněme si že v letech 2005 až 2007 měly hodnoty vzestupující tendenci a v roce 2008 hodnota klesla o 0,637.

Vzhledem k tomu, že se ale všechny hodnoty jsou nad 2, bankrot firmě nehrozí.

Sedláček se k těm hodnotám vyjadřuje takto: „Při vypočítané hodnotě od 1,81 do 2,99 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci.

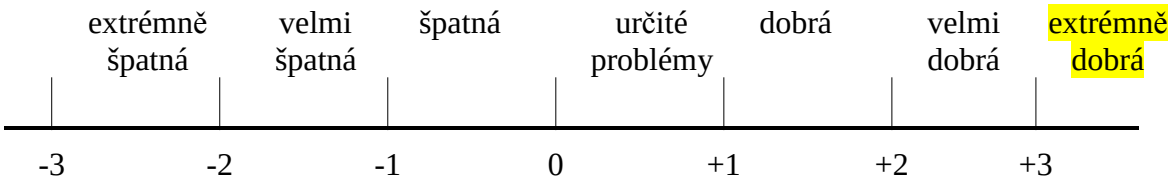
9.6.2 Index bonity

Tab. 11. Výpočet bonitního modelu

Index bonity	2005	2006	2007	2008
1,5* CF/cizí zdroje	9,31	3,52	2,94	1,74
0,08* celková aktiva/cizí zdroje	1,51	0,67	0,51	0,31
10*zisk po zdanění/celková aktiva	0,76	0,85	0,87	0,60
5*zisk po zdanění/celkové výkony	0,50	0,56	0,56	0,43
0,3*zásoby/celkové výkony	0,05	0,03	0,03	0,03
0,1*celkové výkony/celková aktiva	0,08	0,76	0,08	0,07
Index bonity	12,19	6,39	4,99	3,18

Zdroj: vlastní

Z výsledku indexu bonity vidíme, že sice bonita klesá, ale stále se pohybuje nad hranicí hodnoty +3. Pásmo nad hodnotu +3 se hodnotí jako extrémně dobrá finančně-ekonomická situace.



9.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel EVA měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke snížení nebo zvýšení hodnoty pro své akcionáře. Koncepce EVA spočívá na tzv. ekonomickém modelu. Nezbytným krokem je tedy konverze účetního modelu (tj. zobrazení hospodářské situace v účetnictví) na model ekonomický (tj. takové zobrazení ekonomické reality, které se blíží pohledu kapitálového trhu

Koncepce Eva v sobě obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty.

Ukazatel EVA vypočítáme takto:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

Legenda:

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

r_e= náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál [6, s. 89-90].

- Průměrné náklady kapitálu

Obecný vzorec pro výpočet hodnoty nákladů kapitálu je následující:

$$WACC = N_{CK}\frac{CK}{C} + N_{VK}\frac{VK}{C}$$

WACC = vážená průměrná hodnota nákladů kapitálu

CK = tržní hodnota úročeného cizího kapitálu

VK = tržní hodnota vlastního kapitálu

C = tržní hodnota celkového kapitálu (VK + úročené cizí zdroje)

[6, s. 160].

Výpočet za rok 2008:

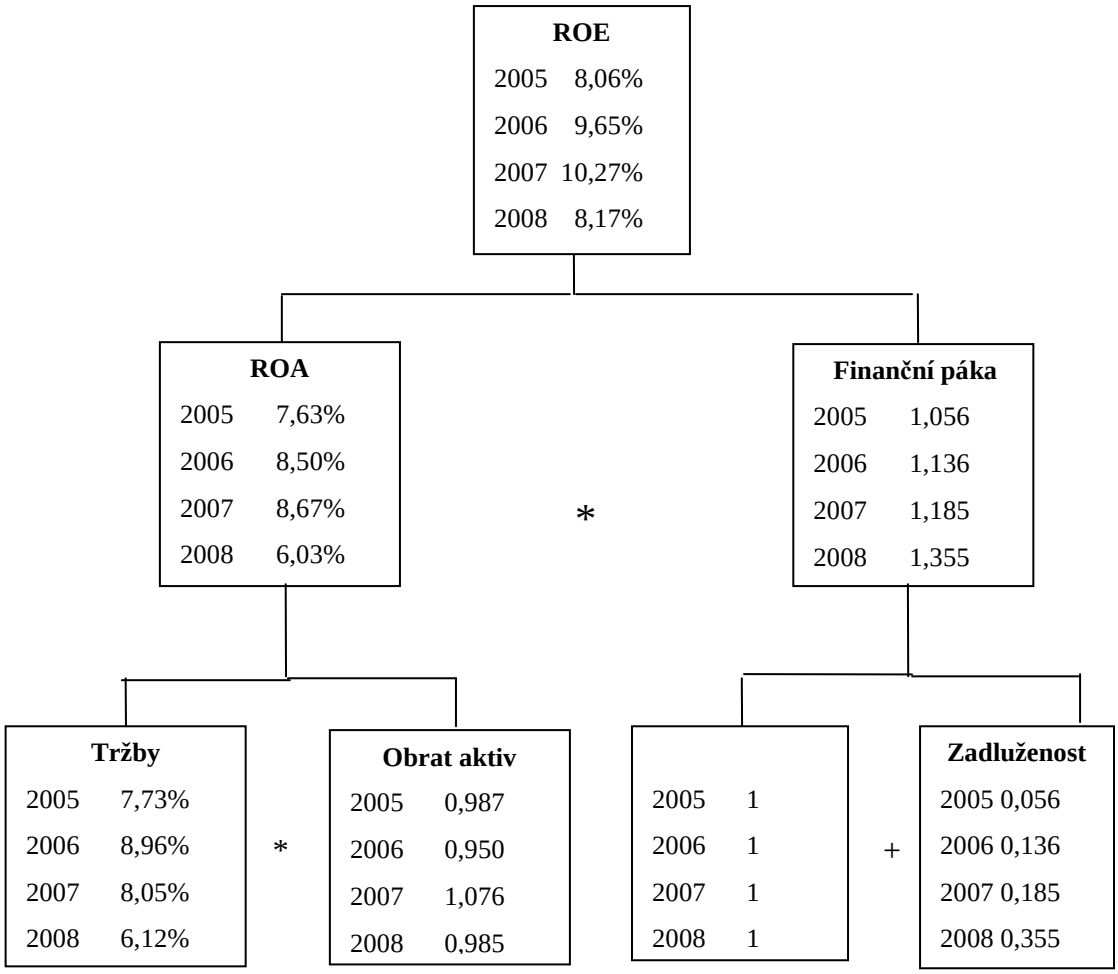
$$WACC \Rightarrow 2{,}5 * \frac{8600}{65189} + 3 * \frac{73789}{65189} = 0{,}329 + 3{,}396 \Rightarrow \underline{\underline{3{,}725}}$$

$$EVA \Rightarrow (6{,}04 - 3{,}725) * 73789 \Rightarrow \underline{\underline{170821{,}52}}$$

Z výsledku ukazatele ekonomická přidaná hodnota vyplynulo, že družstvo zvýšilo finanční hodnotu organizace.

9.8 Pyramidální rozklad

Tento graf zobrazuje pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu. Ukazuje vztahy mezi jednotlivými ukazateli.



Tento graf zobrazuje pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu. Ukazuje vztahy mezi jednotlivými ukazateli.

Z grafu vidíme, že v čase roste zadluženost a tím i finanční páka.

Rentabilita celkového kapitálu je hodně vysoká. Družstvo může hodně investovat.

Z grafu vyčteme: Jak roste rentabilita tržeb a obrat aktiv, tak roste rentabilita celkového kapitálu. A zrcadlově opačně, v posledním roce zkoumání klesla jak rentabilita tržeb tak obrat aktiv a rentabilita celkového kapitálu klesla.

Na levé straně vidíme, že stoupla zadluženost družstva vlivem získání úvěru. Tím se zvýšila finanční páka.

10 PŘIZNÁNÍ K DANI Z PŘÍJMŮ ZA ROK 2008

Základem daně je hospodářský výsledek za daně zdaňovací období upravený o připočitatelné a odpočitatelné položky. Daň z příjmů patří do kategorie přímých daní. Firma podává daňové přiznání k 30. 6. neboť podléhá auditu.

10.1 Daň z příjmu při zaměstnávání OZZ

V Tab. 12. uvádím výtah z daňového přiznání daně z příjmu za rok 2008 analyzovaného podniku. Obsahuje vyčíslený základ daně, slevy a daňovou povinnost.

Následná tabulka (Tab. 13.) zobrazuje výpočet celkových slev, který byly shrnutý v předešlé tabulce (Tab. 12). 3. tabulka (Tab. 14) obsahuje výpočet průměrného ročního přepočteného počtu zaměstnanců pro daňové účely. Pro tento účel se plně invalidní osoba se počítává pouze 1x.

Připomínám, že pro výpočet průměrného ročního přepočteného počtu zaměstnanců pro příspěvek na chráněnou pracovní dílnu (v kompetenci úřadu práce) je TZP započítávána 3x.

Tab. 12. Výpočet daně za rok 2008

Daňové přiznání za rok 2008 (uplatnění slev na OZZ)	
Základ daně (ř.200)	7 316 015
Základ daně (ř. 220)	7 316 000
Sazba daně (ř. 280)	21%
Daň (ř. 290)	1 536 360
Slevy na dani*	5 566 680
Daňová povinnost	0

* výpočet slev je zobrazen v Tab. 13.

Zdroj: vlastní

Tab. 13. Výpočet slev za rok 2008

Slevy	Celkem	Výpočet / poznámka
Sleva podle § 35 odst. 1 písm. a) zákona	4 113 900	228,55*18000
Sleva podle § 35 odst. 1 písm. b) zákona	684 600	11,41*60000
Sleva podle § 35 odst. 1 písm. c) zákona	768 180	50% ze daň sazby 21%
Celkem	5 566 680	x

Zdroj: vlastní

Tab. 14. Výpočet přepočteného počtu zaměstnanců pro daňové účely

		Přepočteno		
Úvazek (hod.)	FPD	OZZ	TZP	Celkem
37,50	1 897,50	202,28	9,57	276,69
40,00	2 024,00	26,27	1,84	62,80
Celkem	x	228,55	11,41	339,49

Zdroj: vlastní

10.2 Daň z příjmu právnických osob bez slev na OZZ

V závěrečné tabulce ukazuji, jen pro představu, daňovou povinnost družstva, kdyby nezaměstnávalo OZZ.

Tab. 15. Daňové přiznání za rok 2008

Daňové přiznání za rok 2008	
Základ daně (ř.200)	7 316 015
Základ daně (ř. 220)	7 316 000
Sazba daně	21%
Daň	1 536 360
Slevy na dani*	0
Daňová povinnost	1 536 360

Zdroj: vlastní

NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V rámci podrobné finanční analýzy již bylo poukázáno na to, co se družstvu daří a kde jsou případná úskalí.

V oblasti peněžních toků z investiční činnosti zaznamenalo družstvo pokles. V minulých letech postavilo multifunkční budovu. A v roce 2008 ještě splácela úvěr. K dnešnímu dni je úvěr už zcela splacen.

Výsledek hospodaření z finanční činnosti zaznamenal prudký pokles, který zapříčinila celosvětová ekonomická krize. Ta způsobila, mimo jiné, pokles kurzů podílových listů, do kterých organizace v minulých letech za investovala. Doporučuji počkat až ustoupí krize.

V oblasti likvidity družstva jsem zaznamenala problém, který má vliv na všechny její typy. Je to velké množství zásob na skladě. Tento typ oběžného majetku váže mnoho peněžních prostředků. Doporučuji rozšířit okruh odběratelů.

Na základě ukazatelů aktivity bylo v provedené finanční analýze družstva zjištěno, že doba obratu závazků je podstatně vyšší než doba obratu pohledávek. Pro firmu z toho sice plyne pozitivní výsledek, kdy jsou jí hrazeny pohledávky dříve, než sama platí své závazky. Doba obratu závazků však byla často nepřiměřeně vysoká. A v průběhu zkoumaných let se rok od roku zvyšuje. Proto firmě doporučuji, aby postupně začala snižovat tuto dobu obratu. Případná vysoká doba by totiž mohla způsobit vytvoření špatného image firmy u dodavatelů, kteří s podnikem spolupracují. Navrhuji, aby byla doba obratu závazků i nadále vyšší než doba obratu pohledávek, ale tento rozdíl by měl minimálně tvořit polovinu nynější doby, tj. max. 45 dnů.

Mezi důležité ukazatele každé organizace jsou ukazatele rentability a zadluženosti.

Rentabilita družstva trvale zaznamenala růst, v posledním roce však pokles. Tento trend zaznamenala rentabilita tržeb, celkového i vlastního kapitálu. Obecně se však dá říct, že družstvo je ziskové.

U ukazatelů finanční stability je situace podobná. Dobrá. Družstvo je minimálně zadluženo. (Hodnoty jsou pod doporučenou hranicí 30 % - 60 %). Zvýšení dnešní zadluženosti oproti letům minulům zapříčinilo získání úvěru na výstavbu multifunkční budovy. Aktiva družstva jsou tvořena až 94 % vlastního kapitálu . Organizace ho také využívá i ke krytí oběžných aktiv. Podnik je tedy překapitalizován. To způsobuje velmi nízkou hodnotu finanční páky. Příčinou vysokého podílu vlastního kapitálu je velmi vysoký objem nedělitel-

ného fondu. Z tohoto fondu jsou vypláceny vypořádací podíly členů družstva. Dle zákona o transformaci družstev nelne 2/3 fondu rozdělovat. Tento fond je navíc doplňován přídělem do zisku. Doporučuji zbylou 1/3 fondu rozdělit mezi členy družstva.

Výsledky souhrnných ukazatelů dosahují také vynikajících hodnot. Z indexu bonity vidíme, že se je družstvo v extrémně dobré finančně-ekonomické situaci. Dále během minulých let se zvýšila hodnota organizace. A bankrot podnik v žádném případě nehrozí.

Na závěr bych ještě zopakovala kroky, které by organizace mohla podniknout: Zkrátit dobu závazků, snížit počet zásob a investovat. Je dobré mít dostatečné množství vlastního kapitálu, ale všeho moc škodí.

ZÁVĚR

Jako téma bakalářské práce jsem zpracovávala Posouzení vývoje finanční ukazatelů Integry VD Zlín se zaměřením na zaměstnávání osob zdravotně znevýhodněných.

V teoretické části jsem provedla literární rešerši problematiky finanční analýzy. Nastínila jsem výpočet a charakteristiku finančních ukazatelů, zvláště pak poměrových ukazatelů. Zároveň jsem se seznámila s velmi zajímavým, avšak složitým tématem zaměstnávání zdravotně znevýhodněných.

Na úvod analytické části jsem zmínila historii a současnost družstva. Provedla jsem výpočet přepočteného stavu zaměstnanců. Družstvo má dostatek peněžních prostředků na krytí nečekaných závazků. Disponuje velkým množstvím zásob, které zbytečně vážou finanční prostředků. Doba obratu pohledávek doba obrazu závazků jsou v takovém pořadí, jaké by mělo být. Tedy družstvo platí své závazky pohledávkami. Bohužel doba platby závazků je až příliš dlouhá. Doporučila jsem ji zkrátit na polovinu. Rentabilita organizace je vysoká, zadluženost je nízká. Vzhledem k tomu, že družstvo má 94% vlastního kapitálu, navrhla jsem mu investovat. V této oblasti má družstvo dlouholeté zkušenosti. Bohužel trh s podílovými listy zasáhla ekonomická krize a družstvo v hospodářském výsledku z finanční činnosti zaznamenalo ztrátu. O ekonomické situaci ve světě jsem se také v analytické části zmínila. Na konci druhé části práce jsem provedla výpočet a analýzu daně z příjmů právnických osob. Družstvo daň z příjmu neplatí, protože mu náleží slevu podle § 35 zákona o dani z příjmu. Ušetří tak cca 4 miliony korun. I tyto peníze jsem mu doporučila investovat.

Souhrnné ukazatele (Altmanovo Z-skóre, bonitní, bankrotní modely a ekonomická přidaná hodnota) dosahují výsledků finančně-ekonomicky stabilního podniku zvyšujícího ekonomickou hodnotu, daleko za hrozbou bankrotu.

Literatura uvádí: „Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence.“

Integra VD Zlín, ve které jsem zpracovávala bakalářskou práci tuto definici potvrzuje.

RESUME

Meine Bachelorarbeit ist als die Beerteilung von Änderungen in finanzieller Indikatoren Integra VD Zlín sich auf die Beschäftigung von behinderten Menschen benachteiligt. Die Genossenschaft beschäftigt vollständig zurückgezogen und teilweise deaktiviert seit Beginn ihrer Gründung aus.

Im theoretischen Teil, habe ich Literatur suchen. In kurzen, erklärte ich, die Bedeutung der Methoden und Verfahren der Finanzanalyse. Ich habe auch erklärt, alle Indikatoren, die ich nicht auf dem wertenden Indikatoren konzentriert. (Indikatoren der Verschuldung, Liquidität, Rentabilität, Tätigkeit). Theoretisch, ich demontiert die horizontale und vertikale Analyse. Ich konnte nicht vergessen, auf staatliche Aggregate - Du Point Analysis und Konkurs prime Modelle und Economic Value Added (EVA). Fazit Dieser Abschnitt enthält die Beschäftigungsprobleme von Menschen mit Behinderungen.

Das Wissen, dass ich erworben im ersten Teil in der zweiten angewandt wird - den analytisch. Ich habe die horizontale und vertikale Analyse der Bilanz, Gewinn-und Verlustrechnung und der Cash-Flow. Ich untersuchte die Entwicklung der Finanzkennzahlen. Ich rate Indikatoren der Kreditwürdigkeit, hat der Konkurs eines pyramidenförmigen Zersetzung der Rentabilität und wirtschaftlichen Wert. Am Ende der Analyse habe ich die Berechnung der Einkommensteuer-Team für 2008 und vergleichen Sie sie mit, wie das Ergebnis wäre, wenn behinderte benachteiligte Menschen nezaměstnávalo suchen. Ich stellte fest, dass Integra VD Zlín ein relativ gesundes Unternehmen mit großen Chancen für Investitionen.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

[1] GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha : Oeconomica Praha, 2004. 182 s. ISBN 80-245-0684-X

[2] PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera.* Praha : LINDE nakladatelství s. r. o., 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7

[3] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku.* 1. vydání. Praha : Ekopress, 1997. 248 s. ISBN 80-901991-6-X

[4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy.* Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8

[5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance.* Praha : C. H. Beck, 2007. xl, 745 s., 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-903-0

[6] PAVELKOVÁ, Drahomíra;KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance.* 3. upravené vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2007. 294 s. ISBN 978-80-7318-0

[7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 1. vydání. Praha : Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

[8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera. Finanční analýza v řízení firmy.* 2. doplněné vydání. Praha : Computer Press, 2001.222 s. ISBN 80-7226-562-8

[9] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko flexibilita.* 1. vydání. Praha : Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80 86119-58-0

[10] BLAHA, Zdenek, Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

[11] GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku.* 1. vydání. Praha : Ekopress, 2007. 320 s. ISBN 978-80-86929-26-2

[12] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : krok za krokem.* 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s.. ISBN 8071793213.

[13] MRKVIČKA, Josef; KOLÁR, Pavel. *Finanční analýza.* 2. přepracované vydání.Praha. ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

[14] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita.* 1. Vydání. Praha : Computer Press 2007. 80 s. ISBN 978-80-251-1492-6

[15] KOLEKTIV autorů. *Meritum Účetnictví podnikatelů 2009*. Praha : ASPI 2009. 633 s. ISBN 978-80-7357-419-2.

[16] ČERVINKA, Tomáš. *Zaměstnávání občanů se zdravotním postižením, důchodců, mladistvých a studentů, absolventů škol, žen a dalších kategorií.* 4. aktu. vyd. ANAG Olomouc, 2009. 205 s. ISBN 978-80-7263-592-0

[17] interní materiály družstva Integra

[18] www.ifondy.cz/podilovy-fond/3071/-ING-International-Cesky-akciovy-fond?event:e_id=E_SUBMIT_FORM&e_to=grafform&data_to=cAmgraph_252&e_from=grafform&data_msg=E_GRAPH_COND, 6. 11.2009

[19] www.kurzy.cz/podilove-fondy/aktualni-kurzy/ing-investment-management/, 6. 11. 2009

[20] www.ifondy.cz/podilovy-fond/11/IKS-Balancovany---dynamicky, 6. 11. 2009

[21] www.kurzy.cz/podilove-fondy/zakladni-udaje/iks-balancovany, 6. 11. 2009

[22] cs.wikipedia.org/wiki/Ekonomick%C3%A1_krize_2008, 20. 11. 2009

[23] www.czso.cz/, 20. 11. 2009

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

VD	Výrobní družstvo
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ZK	Základní kapitál
CZ	Cizí zdroje
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
r_e	Náklady na vlastní kapitál
VK	Vlastní kapitál
OA	Oběžná aktiva
ROS	Rentabilita tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
Z	Zisk po zdanění
U	Úrok
FPD	Fond pracovní doby
OZZ	Osoba zdravotně znevýhodněná
TZP	Těžce zdravotně postižený
DLM	Dlouhodobý majetek
T	Tržby
ČZ	Čistý zisk

A	Aktiva
WACC	Vážená průměrná hodnota nákladů kapitálu
N_{CK}	Náklady na cizí kapitál
CK	Tržní hodnota úročeného cizího kapitálu
C	Tržní hodnota vlastního kapitálu
N_{VK}	Náklady na vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Organizační struktura družstva 42
Obr. 2. Graf přepočteného počtu zaměstnanců Integry VD Zlín 43
Obr. 3. Graf - Struktura zaměstnanců 45
Obr. 4. Horizontální analýza majetkové struktury 46
Obr. 5. Vertikální analýza majetkové struktury 47
Obr. 6. Horizontální analýza finanční struktury podniku 48
Obr. 7. Vertikální analýza finanční struktury podniku 49
Obr. 8. Horizontální analýza nákladů družstva 50
Obr. 9. Vertikální analýza nákladů družstva 51
Obr. 10. Horizontální analýza výnosů družstva 52
Obr. 11. Vertikální analýza družstva 53
Obr. 12. Výsledky cash flow 54
Obr. 13. Vývoj hospodářského výsledku 55
Obr. 14. Vývoj kurzu podílového fondu ING;[19] 57
Obr. 15. Vývoj kurzu podílového fondu IKS balancovaný; [21] 58
Obr. 16. Graf platební morálky 62
Obr. 17. Vývoj likvidity družstva 63

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Souhrnný počet zaměstnanců v přepočteném stavu 44
Tab. 2. Výsledky cash flow družstva ve sledovaných letech 54
Tab. 3. Výsledky hospodaření družstva 55
Tab. 4. Hodnota investovaného majetku družstva v letech 2007 a 2008 56
Tab. 5. Výpočet čistého pracovního kapitálu 60
Tab. 6. Výsledky analýzy aktivity 61
Tab. 7. Výsledky analýzy likvidity 62
Tab. 8. Výsledky analýzy rentability 63
Tab. 9. Výsledky analýzy finanční stability 64
Tab. 10. Výpočet bankrotního modelu 66
Tab. 11. Výpočet bonitního modelu 66
Tab. 12. Výpočet daně za rok 2008 71
Tab. 13. Výpočet slev za rok 2008 72
Tab. 14. Výpočet přepočteného počtu zaměstnanců pro daňové 72
Tab. 15. Daňové přiznání za rok 2008 72
Tab. 16. Útvary VD Integra 84
Tab. 17. Aktiva družstva 85
Tab.18. Pasiva družstva 86
Tab. 19. Cash flow družstva 87
Tab. 20. Výkaz zisku a ztráty 89
Tab. 21. Horizontální analýza rozvahy - absolutní 91
Tab. 22. Horizontální analýza rozvahy - relativní 92
Tab. 23. Vertikální analýza rozvahy 93
Tab. 24. Horizontální analýza VZZ - absolutní 94
Tab. 25. Horizontální analýza VZZ - relativní 95
Tab. 26. Vertikální analýza VZZ 96

SEZNAM PŘÍLOH

P I Útvary VD Integry

P II Rozvaha družstva – aktiva

P III Rozvaha družstva – pasiva

P IV Cash flow

P V Výkaz zisku a ztráty

P VI Analýzy rozvahy

P VII Analýzy výkazu zisku a ztráty

PŘÍLOHA P I: ÚTVARY VD INTEGRY

Tab. 16. Útvary VD Integra

Závod	**1**	**Ústředí**		
HS	100	Ústředí		
HS	122	Doprava		
HS	123	Údržba		
Závod	**2**	**Šití prádla a konfekce**		
HS	200	Šití prádla a konfekce-CHP		
HS	210	Šití prádla a konfekce		
Závod	**3**	**Služby-CHP**		
HS	300	Služby	308	Sklad materiálu
HS	304	Sběrna služeb	310	Odznaky
HS	305	Sběrny ostatní		
Závod	**4**	**Obchod s textilem**		
HS	400	Správa prodejen	441	Sklad s textilem
HS	431	Textil Zlín	445	Sklad-tiskopisy
HS	435	Textil Malenovice		
HS	437	Textil UH		
Závod	**5**	**Hlídací služba**		
HS	500	Hlídací služba-správa	523	Hlídání Kroměříž
HS	510	Výjezdová jednotka	524	Hlídání Brno
HS	520	Infor. centrum,PCO-CHP	525	Hlídání Uh. Hrad.-CHP
HS	521	Hlídání Zlín	526	Hlídání ostatní ČR
HS	522	Hlídání Hodonín-CHP		
Závod	**6**	**ZRS Kaskáda**		
HS	600	Rehabilitační služby-CHP		
HS	610	Správa budovy		
Závod	**7**	**Neobsazeno**		
Závod	**8**	**Uherské Hradiště**		
HS	800	Uherské Hradiště		
Závod	**9**	**Prodejna nábytku**		
HS	900	Prodejna nábytku		

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA DRUŽSTVA - AKTIVA

Tab. 17. Aktiva družstva

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	65 176	72 136	76 380	88 343
Dlouhodobý majetek	27 864	27 010	27 049	41 687
Dlouhodobý nehmotný majetek	99	53	8	0
Software	99	53	8	0
Dlouhodobý hmotný majetek	27 655	26 847	26 931	41 577
Pozemky	168	322	322	322
Stavby	25 464	24 716	23 676	22 292
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 435	1 221	2 345	2 059
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	588	588	588	16 904
Dlouhodobý finanční majetek	110	110	110	110
Podíly v ovládaných a řízených osobách	100	100	100	100
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	10	10	10	10
Oběžná aktiva	37 029	44 911	49 123	46 459
Zásoby	7 530	6 030	6 045	5 579
Materiál	1 301	1 176	1 357	1 507
Nedokončená výroba a polotovary	0	2	0	1
Výrobky	950	682	765	695
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	12	12	12	13
Zboží	5 267	4 158	3 911	3 363
Dlouhodobé pohledávky	11	50	41	41
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	41	41	41
Jiné pohledávky	11	9	0	0
Krátkodobé pohledávky	9 237	15 446	16 176	19 507
Pohledávky z obchodních vztahů	9 010	9 855	10 120	14 212
Stát - daňové pohledávky	0	5	1	2
Krátkodobé poskytnuté zálohy	227	417	548	605
Dohadné účty aktivní	0	5 133	5 457	4 641
Jiné pohledávky	0	36	50	47
Krátkodobý finanční majetek	20 251	23 385	26 861	21 332
Peníze	294	434	583	375
Účty v bankách	15 210	15 800	19 900	18 730
Krátkodobé cenné papíry a podíly	4 747	7 151	6 378	2 227
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	283	215	208	197

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA DRUŽSTVA - PASIVA

Tab.18. Pasiva družstva

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	65 176	72 136	76 380	88 343
Vlastní kapitál	61 698	63 512	64 461	65 189
Základní kapitál	170	254	280	277
Základní kapitál	170	254	280	277
Kapitálové fondy	5 354	5 354	5 354	5 354
Ostatní kapitálové fondy	5 354	5 354	5 354	5 354
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	51 201	51 776	52 206	54 235
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	49 199	49 103	49 039	50 378
Statutární a ostatní fondy	2 002	2 673	3 167	3 857
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 973	6 128	6 621	5 323
Cizí zdroje	3 465	8 624	11 919	23 154
Dlouhodobé závazky	0	0	0	8 600
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	8 600
Krátkodobé závazky	3 465	8 624	11 919	14 554
Závazky z obchodních vztahů	986	673	3 038	6 185
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	120	123	123	123
Závazky k zaměstnancům	283	379	356	413
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 270	1 487	1 471	1 640
Stát - daňové závazky a dotace	-3 259	1 125	1 050	839
Krátkodobé přijaté zálohy	4	7	11	41
Dohadné účty pasivní	1 393	1 853	2 633	913
Jiné závazky	2 668	2 977	3 237	4 400
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	13	0	0	0
Časové rozlišení	13	0	0	0
Výnosy příštích období	13	0	0	0

Zdroj: [17]

PŘÍLOHA P IV: CASH FLOW

Tab. 19. Cash flow družstva

	(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
P.	**Stav pen. prostředků a pen. Ekvivalentů na začátku účetního období**	**21509**	**20251**	**23385**	**26861**
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4961	6128	6618	5323
A.1.	**Úpravy o nepeněžní operace**	**1994**	**1860**	**1807**	**1851**
A.1.1.	**Odpisy dlouh.nehm. a hm.maj., pohledávek, umořování oceň.roz. k nab. majetku**	**2033**	**2093**	**2120**	**2361**
A.1.2.	**Změna stavu opravných položek, rezerv**	**150**	**26**	**0**	**0**
A.1.3.	Zisk (-), ztráta (+) z prodeje dlouhodobého majetku	-82	-100	-48	-236
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-107	-133	-265	-274
A. *	**Čistý pen. tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. Kapitálu a mimořádnými položkami**	**6955**	**7988**	**8425**	**7174**
A.2.	**Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu**	**-3871**	**1020**	**3015**	**8370**
A.2.1.	**Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, akt.účtů čas.rozl. a dohadných účtů aktiv**	**16**	**-979**	**-1045**	**-3331**
A.2.2.	**Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasiv.účtů čas.rozl. a dohadných účtů pasiv**	**-4276**	**499**	**4075**	**11235**
A.2.3.	Změna stavu zásob	389	1500	-15	466
A. **	**Čistý pen. tok z prov. činnosti před zdaněním a mimoř. Položkami**	**3084**	**9008**	**11440**	**15544**
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	0	0	0	-12
A.4.	Přijaté úroky (výjimka invest. spol. a fondy)	107	133	265	286
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	12	0	3	0
A. * **	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**3203**	**9141**	**11708**	**15818**
B.1.	**Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku**	**-1501**	**-1403**	**-3841**	**-15884**
B.2.	**Příjmy z prodeje stálých aktiv**	**217**	**154**	**48**	**310**
B. * **	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**-1284**	**-1249**	**-3793**	**-15574**
C.2.	**Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a pen.ekvivalenty**	**-3177**	**-4758**	**-4439**	**-5773**

C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků z titulu změny základního kapitálu,event. rezervního fondu	0	0	40	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	-255	-1755	-2376	-2213
C.2.3.	Další vklady pen. prostředků společníků a akcionářů	0	0	40	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-1422	-1503	-603	-2060
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-1500	-1500	-1500	-1500
C. * **	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**-4758**	**-3177**	**-4439**	**-5773**
F.	**Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků**	**3134**	**-1258**	**3476**	**-5529**
R.	**Stav pen. prostředků a pen. Ekvivalentů na konci účetního období**	**20251**	**23385**	**26861**	**21332**

Zdroj: [17]

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Tab. 20. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	14 917	14 473	23 660	26 225
Náklady vynaložené na prodané zboží	11 551	11 940	20 398	23 227
Obchodní marže	3 366	2 533	3 262	2 998
Výkony	50 157	54 605	59 506	61 575
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	49 444	54 030	58 546	60 798
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-342	-169	82	-69
Aktivace	1 055	744	878	846
Výkonová spotřeba	9 484	8 571	9 368	10 824
Spotřeba materiálu a energie	5 837	5 002	5 983	6 736
Služby	3 647	3 569	3 385	4 088
Přidaná hodnota	44 039	48 567	53 400	53 749
Osobní náklady	54 669	60 602	66 929	63 415
Mzdové náklady	39 264	43 833	48 505	46 253
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 175	14 437	15 959	14 757
Sociální náklady	2 230	2 332	2 465	2 405
Daně a poplatky	58	77	73	61
Odpisy DNM a DHM	2 033	2 093	2 120	2 361
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	615	712	223	725
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	217	154	48	310
Tržby z prodeje materiálu	398	558	175	415
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. Maj. a materiálu	501	217	97	293
Zůstatková cena prodaného DM	135	54	0	74
Zůstatková cena prodaného materiálu	366	163	97	219
Změna stavu rezerv a opravných položekv provozní oblasti a komplexních nnákladů příštích období	150	26	0	-43
Ostatní provozní výnosy	18 381	20 550	22 646	19 231
Ostatní provozní náklady	648	1 024	781	797
Provozní výsledek hospodaření VHPČ	4 976	5 790	6 269	6 821
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	2 349	4 006	2 487
Prodané cenné papíry a podíly	0	2 353	3 755	2 434
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	131	309	27	0

Náklady z finančního majetku	0	0	0	1 717
Výnosové úroky	107	133	265	286
Nákladové úroky	0	0	0	12
Ostatní finanční náklady	253	100	194	108
Finanční výsledek hospodaření VHFČ	-15	338	349	-1 498
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VHPČ+VHFČ-Q)	4 961	6 128	6 618	5 323
Mimořádné výnosy	12	0	3	0
Mimořádný výsledek hospodaření	12	0	3	0
Výsledek hospodaření za účetní období (	4 973	6 128	6 621	5 323
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 973	6 128	6 621	5 323

Zdroj: [17]

PŘÍLOHA P VI: ANALÝZY ROZVAHY

Tab. 21. Horizontální analýza rozvahy - absolutní

(v tis. Kč)	2005-2006	2006-2007	2007-2008
Aktiva celkem	**6 960**	**4 244**	**11 963**
Dlouhodobý majetek	-854	39	14 638
Dlouhodobý hmotný majetek	-808	84	14 646
Dlouhodobý nehmotný majetek	-46	-45	-8
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	7 882	4 212	-2 664
Zásoby	-1 500	15	-466
Krátkodobé pohledávky	6 209	730	3 331
Dlouhodobé pohledávky	39	-9	0
Krátkodobý finanční majetek	3 134	3 476	-5 529
Časoré rozlišení	-68	-7	-11
Pasiva celkem	**6 960**	**4 244**	**11 963**
Vlastní kapitál	1 814	949	728
základní kapitál	84	26	-3
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fondy	575	430	2 029
VH	1 155	493	-1 298
Cizí zdroje	5 159	3 295	11 235
Dlouhodobé závazky	0	0	8 600
Krátkodobé závazky	5 159	3 295	2 635
Časové rozlišení	-13	0	0

Zdroj: [17]

Tab. 22. Horizontální analýza rozvahy - relativní

	2005-2006	2006-2007	2007-2008
Aktiva	10,68%	5,88%	15,66%
Dlouhodobý majetek	-3,06%	0,14%	54,12%
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,92%	0,31%	54,38%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-46,46%	-84,91%	-100,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	21,29%	9,38%	-5,42%
zásoby	-19,92%	0,25%	-7,71%
krátkodobé pohledávky	67,22%	4,73%	20,59%
dlouhodobé pohledávky	354,55%	-18,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	15,48%	14,86%	-20,58%
Časové rozlišení	-24,03%	-3,26%	-5,29%
Pasiva	10,68%	5,88%	15,66%
Vlastní kapitál	2,94%	1,49%	1,13%
základní kapitál	49,41%	10,24%	-1,07%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0%
Rezervní fondy	1,12%	83,00%	3,89%
VH	23,23%	8,05%	-19,60%
Cizí zdroje	148,89%	38,21%	94,26%
Dlouhodobé závazky	x	x	x
Krátkodobé závazky	148,89%	38,21%	22,11%
Časové rozlišení	-100,00%	x	x

Zdroj: [17]

Tab. 23. Vertikální analýza rozvahy

	2005	2006	2007	2008
Aktiva	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Dlouhodobý majetek	42,75%	37,44%	35,41%	47,19%
Dlouhodobý hmotný majetek	42,43%	37,22%	35,26%	47,07%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,15%	0,07%	0,01%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,17%	0,15%	0,14%	0,12%
Oběžná aktiva	56,81%	62,26%	64,31%	52,59%
Zásoby	11,55%	8,36%	7,91%	6,32%
Krátkodobé pohledávky	14,17%	21,41%	21,18%	22,08%
Dlouhodobé pohledávky	0,02%	0,07%	0,05%	0,05%
Krátkodobý finanční majetek	31,07%	32,42%	35,17%	24,14%
Časové rozlišení	0,43%	0,30%	0,27%	0,22%
Pasiva	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Vlastní kapitál	94,66%	88,04%	84,40%	73,79%
Základní kapitál	0,26%	0,35%	0,37%	0,31%
Kapitálové fondy	8,21%	7,42%	7,01%	6,06%
Rezervní fondy	78,56%	71,78%	68,35%	61,39%
VH	7,63%	8,49%	8,67%	6,03%
Cizí zdroje	5,32%	11,96%	15,60%	26,21%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	9,73%
Krátkodobé závazky	5,32%	11,96%	15,60%	16,48%
Časové rozlišení	0,02%	0,00%	0,00%	1,10%

Zdroj: [17]

PŘÍLOHA P VII: ANALÝZY VZZ

Tab. 24. Horizontální analýza VZZ - absolutní

(v tis. Kč)	2006-2005	2007-2006	2008-2007
Tržby za prodej zboží	-444	9 187	2 565
Výkony	4 448	4 901	2 069
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 586	4 516	2 252
- změna stavu zásob	173	251	-151
- aktivace	-311	134	-32
Ostatní výnosy	4 807	3 117	-4 441
Výnosy	**8 811**	**17 205**	**193**
Náklady na zboží	389	8 458	2 829
Výkonová spotřeba	-913	797	1 456
Nákladové úroky	0	0	12
Odpisy DHM a DNM	60	27	241
Osobní náklady	5 933	6 327	-3 514
Změna stavu rezerv a OP	-124	-26	-43
Ostatní náklady	2 311	1 129	510
Náklady	**7 656**	**16 712**	**1 491**

Zdroj: [17]

Tab. 25. Horizontální analýza VZZ - relativní

(v tis.Kč)	2006-2005	2007-2006	2008-2007
Tržby za prodej zboží	-2,98%	63,48%	10,84%
Výkony	8,87%	8,98%	3,48%
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9,28%	8,36%	3,85%
- změna stavu zásob	-50,58%	-148,52%	-184,15%
- aktivace	-29,48%	18,01%	-3,64%
Ostatní výnosy	24,98%	12,96%	-16,35%
Výnosy	10,45%	18,47%	0,17%
Náklady na zboží	3,37%	70,84%	13,87%
Výkonová spotřeba	-9,63%	9,30%	15,54%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%
Odpisy DHM a DNM	2,95%	1,29%	11,37%
Osobní náklady	10,85%	10,44%	-5,25%
Změna stavu rezerv a OP	-82,67%	-100,00%	0,00%
Ostatní náklady	158,29%	29,94%	10,41%
Náklady	9,65%	19,21%	1,44%

Zdroj: [17]

Tab. 26. Vertikální analýza VZZ

	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	17,69%	15,54%	21,44%	23,73%
Výkony	59,48%	58,63%	53,94%	55,71%
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	58,64%	58,02%	53,06%	55,01%
- změna stavu zásob	-40,56%	-18,15%	0,07%	-0,06%
- aktivace	125,12%	79,89%	0,80%	0,77%
Ostatní výnosy	22,83%	25,83%	24,62%	20,56%
Výnosy	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Náklady na zboží	14,56%	13,72%	19,67%	22,08%
Výkonová spotřeba	11,95%	9,85%	9,03%	10,29%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%
Odpisy DHM a DNM	2,56%	2,14%	2,04%	2,24%
Osobní náklady	68,89%	69,66%	64,53%	60,28%
Změna stavu rezerv a OP	0,20%	0,30%	0,00%	-4,00%
Ostatní náklady	1,84%	4,33%	4,73%	5,14%
Náklady	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Zdroj: [17]