

Finanční analýza společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s.

Andrea Kadlečková

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: **Andrea KADLEČKOVÁ**
Osobní číslo: **M081059**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti GOLDEN APPLE
CINEMA, a. s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Uveďte základní informace o analyzované společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s.
- Provedte analýzu hospodaření společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. za použití metod a nástrojů finanční analýzy.
- Na základě provedené analýzy zhodnoďte finanční situaci společnosti a celkové hospodaření.
- Navrhněte vhodná řešení a opatření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[2] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

[3] MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací: Praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.

[4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium. 3. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

[5] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

[6] VALACH, J., a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce:

Mgr. Michal Gaja

Ústav marketingových komunikací

Datum zadání bakalářské práce:

23. února 2010

Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2010

Ve Zlíně dne 23. března 2010


PaedDr. Josef Rydlo
* 2281. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
* 2281. ředitel ústavu

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 obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k 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. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ 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 § 60³⁾ 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

.....

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 nevydělečně 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

Bakalářské práce se zabývá finanční analýzou nové akciové společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. Jelikož je podnik na trhu novým subjektem, analýza pro posouzení finanční situace a hospodaření společnosti je praktikována na letech 2008 – 2009. Celá práce se skládá ze dvou hlavních částí. V první teoretické části se zabývám podstatou a metodami finanční analýzy. V druhé části představuji společnost GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. a analyzuji celkovou finanční situaci společnosti.

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

ABSTRACT

The bachelor work is dealing with financial analysis of new joint-stock company GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. Seeing that the corporation is a new subject in marketplace, the analysis is an appreciation of financial standing and economy situation of corporation in years 2008 – 2009. The work is divided into two main parts. The first theoretical part I deal with principles and methods of financial analysis. In second section I introduce the joint-stock company GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. and analyzing financial situation of corporation.

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

Na tomto místo bych ráda poděkovala společnosti GOLDEN APPLE CINEMA a. s. za umožnění práce s finančními údaji, dále bych chtěla poděkovat mému vedoucímu Mgr. Michalu Gajovi za poskytnutí pomoci v konzultacích ohledně mé práce.

Přesto patří největší poděkování rodině, která mi byla při studiu a zpracování bakalářské práce velkou morální oporou a poskytovala zázemí a podmínky k dokončení mého studia.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚKOL A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ZDROJE FINANČNÍCH INFORMACÍ	14
1.4 FINANČNÍ VÝKAZY	15
1.4.1 Rozvaha	17
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.4.3 Výkaz cash flow	17
2 FINANČNÍ ANALÝZA	20
2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA –ANALÝZA TRENDŮ	20
2.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA –PROCENTUÁLNÍ ROZBOR KOMPONENT	20
2.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	21
2.3.2 Čisté pohotové prostředky	21
2.4 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.4.1 Ukazatelé zadluženosti	22
2.4.2 Ukazatelé likvidity	24
2.4.3 Ukazatelé aktivity	26
2.4.4 Ukazatelé rentability.....	28
2.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE	30
2.5.1 Z-skóre (Altmanův index).....	30
2.5.2 Index „IN“ Index důvěryhodnosti	31
2.5.3 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA).....	32
2.5.4 Systém ukazatelů Du Pont.....	32
II ANALYTICKÁ ČÁST	34
3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI GOLDEN APPLE	35
CINEMA A. S.	35
3.1 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI	35
3.2 PŘEDMĚT ČINNOSTI	35
3.2.1 Velké kino	35
3.2.2 Kino Květen	36
3.2.3 Multikino GOLDEN APPLE CINEMA.....	36
3.3 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	36
3.3.1 Analýza aktiv.....	37
3.3.2 Analýza pasiv	39
3.3.3 Analýza výnosů	41
3.3.4 Analýza nákladů	43
3.3.5 Analýza Cash flow	48
3.4 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	49
3.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	49

3.5	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	49
3.5.1	Ukazatele zadluženosti	50
3.5.2	Ukazatele likvidity	53
3.5.3	Ukazatele aktivity.....	56
3.5.4	Ukazatele rentability.....	61
3.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	64
3.6.1	Altmanův index zdraví	65
3.6.2	Index „IN“ důvěryhodnosti	65
3.6.3	Ekonomicky přidaná hodnota EVA	66
3.6.4	Du Pont pyramidový rozklad ROE	67
4	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH	68
	MOŽNÝCH OPATŘENÍ.....	68
	ZÁVĚR	71
	RESUMÉ	72
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	73
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	75
	SEZNAM GRAFŮ	77
	SEZNAM TABULEK.....	78
	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

ÚVOD

V současné době, zvláště krátce po celosvětové ekonomické krizi, se čím dál víc dostávají do popředí ekonomové a manažeři, kteří se zaměřují na ovládání obchodní a finanční stránky podnikatelských činností. Podkladem pro hodnocení finanční situace podniku, hledání silných a slabých stránek obchodních činností slouží systém hodnocení finančních ukazatelů, poskytnutými účetními výkazy neboli finanční analýza. Účetní výkazy bývají využívány jako zdroj informací finančního plánování a strategického rozhodování v podniku. Na základě včasné a správné finanční analýzy mohou navíc uživatelé podnikových informací ohodnotit případné nežádoucí dopady související s hospodařením. Kromě vedoucích pracovníků mohou ukazatele finanční analýzy posloužit i externím uživatelům při ohodnocení firmy.

Cílem mé bakalářské práce je popsat obsah a podstatu finanční analýzy, a její konkrétní vyhodnocení v ekonomických souvislostech a vývoji, na společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část, z nichž každá část má několik kapitol. V první, teoretické části, seznamuji čtenáře s pojmem finanční analýzy, jejími nejčastěji používanými metodami a technikami zpracování, dále se zabývám nejdůležitějšími zdroji dat pro finanční analýzu a kým je nejčastěji finanční analýza využívána. Teoretická část bude následně použita jako hlavní podklad a osnova pro praktickou část.

V praktické části uplatňuji metody finanční analýzy a zdroje informací poskytnutých společnostmi a následně z nich vyhodnocuji finanční situaci podniku. Nejprve je podnik představen s jeho předmětem činnosti, dále rozebírám jednotlivé ukazatele aplikované na společnosti s jejími kladnými i zápornými vyhodnoceními. Součástí hodnocení finanční situace je analýza vertikálních a horizontálních položek majetkové a finanční struktury, položek nákladů a výnosů společnosti a analýza cash flow. Dále se zaměřuji na porovnání a vyhodnocení rozdílových a poměrových ukazatelů, konkrétně zadlužeností, likviditou, aktivitou, rentabilitou. Na závěr praktické části jsou využity souhrnné ukazatele, sloužící jako další orientační podklad pro celkové zhodnocení analyzované společnosti.

Na závěr práce se věnuji celkové finanční situaci společnosti s návrhem možných opatření a řešení vedoucí k zlepšení finančních ukazatelů společnosti.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Finanční analýza jako formalizovaná metoda, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. [1]

1.1 Úkol a podstata finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.

Úkolem finančního řízení podniku je poskytovat přehled o finanční situaci a finančních souvislostech hospodaření firmy. Finanční stránka věci je neoddelitelná od vlastní provozní stránky. Pro porozumění finančnímu řízení je třeba znát reálný pohyb v podniku, vědět, čím se podnik zabývá, jaké jsou jeho trhy, kdo jsou jeho klienti, dodavatelé, konkurenti, jaká je kvalita jeho výrobků, jaké jsou jeho budoucí cíle atd. Finanční analýza odpovídá na otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření na její postavení na trhu. [2]

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace, nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjatí hospodářsky, finančně apod. [1][3]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Jsou to především: [4]

Investoři

Primárními uživateli jsou akcionáři, kteří poskytují kapitál podniku. Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. [4]

Manažeři

Manažeři využívají informace pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. [4]

Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost a likviditu. Odběratelé potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. [4]

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Bývají motivováni hospodářskými výsledky z důvodu jistoty a mzdové perspektivy svého zaměstnání.

Banky a jiní věřitelé

Žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. [4]

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu. [4]

1.3 Zdroje finančních informací

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit:

1. Finanční informace:

- a) ve vnitropodnikových účetních výkazech:
 - rozvaha,
 - výkaz zisku a ztráty,
 - výkaz cash flow.
- b) v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
- c) v burzovním zpravodajství,
- d) v hospodářských zprávách informačních médií.

2. Ostatní informace:

- a) z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti aj.,
- b) z oficiálních ekonomických statistik,
- c) ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů,
- d) z komentářů odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz,
- e) z odhadů analytiků různých institucí. [3]

Finanční analýza představuje rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou údajů získaných zpravidla z finančního účetnictví a účetních výkazů můžeme získat přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, a dále pak podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku. [5]

1.4 Finanční výkazy

V každém podniku je nutné vykazovat na konci běžného účetního období stav majetku a stav kapitálu, resp. pohyby kapitálu ve formě nákladů a výnosů a ve formě výdajů a příjmů (finančních toků, Cash flow). Tyto změny jsou průběžně zachycovány ve výkazech, které jsou součástí závěrky. [6]

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz o stavu majetku a zdrojů jeho krytí sestavený k určitému datu. Zpravidla se sestavuje ke konci účetního období (31. 12., konečná nebo výroční rozvaha) nebo k datu změny (řádná rozvaha). Dále rozlišujeme rozvahu počáteční (při zakládání podniku) nebo mimořádnou (při likvidaci, fúzi či rozdělení podniku). [6]

Rozvaha nezobrazuje tok peněz během roku, je to výkaz statický. Má formu účtu, který na levé straně zaznamenává všechny položky majetku a na pravé straně všechny zdroje. Souhrnné finanční vyjádření majetku označujeme jako aktiva a veškeré zdroje, z nichž byl majetek pořízen jako pasiva. Celková hodnota majetku se musí rovnat hodnotě zdrojů, z nichž byl majetek pořízen, neboli celková výše aktiv musí být stejná jako celková výše pasiv. [6]

$$\text{Aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dluhy}$$

Majetková struktura

Majetek (aktiva) má jistou skladbu (strukturu), která se liší podle předmětu činnosti. Aktiva mají buď podobu dlouhodobého majetku – stálých aktiv, jejichž využitelnost je delší než jeden rok nebo má podobu oběžných aktiv, s životností do jednoho roku.

Přehled o majetku poskytuje levá strana účetního výkazu rozvahy, která je zároveň seřazena podle likvidnosti (schopnosti přeměnit se na peníze), od nejméně likvidního k nejvíce likvidnímu. Majetek je uveden v ceně, za níž byl pořízen (brutto hodnota), přičemž se uvádí i korekce této hodnoty (opravné položky a oprávky představující součet odpisů, tj. trvalé snížení ceny) a výsledná netto hodnota.

Levá strana rozvahy představuje následující definiční rovnici:

$$\text{Aktiva} = \text{Stálá aktiva} + \text{Oběžná aktiva} + \text{Ostatní aktiva}$$

1. Pohledávky za upsaný základní kapitál**2. Stálá aktiva**

- a) Dlouhodobý nehmotný majetek
- b) Dlouhodobý hmotný majetek
- c) Dlouhodobý finanční majetek

3. Oběžná aktiva

- a) Zásoby
- b) Dlouhodobé pohledávky
- c) Krátkodobé pohledávky
- d) Krátkodobý finanční majetek

4. Časové rozlišení [7]**Kapitálová struktura**

Přehled o zdrojích krytí majetku (pasivech) je obsažen na pravé straně účetního výkazu rozvahy. Zdroje jsou zde zachyceny podle původu (vlastní, cizí), podle lhůty splatnosti, tj. jsou sledovány zdroje dlouhodobé (splatnost je delší než rok) a krátkodobé (se splatností do jednoho roku). Dále je možné rozlišovat, za něž firma musí platit úroky, tzv. úplatné zdroje (např. úvěry u bank, obligace), a zdroje neúplatné (např. závazky vůči zaměstnancům, vůči dodavatelům ve lhůtě splatnosti atd.).

Pravou stranu rozvahy lze popsat následující rovnicí:

$$\text{Pasiva} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí zdroje} + \text{Ostatní pasiva}$$

1. Vlastní kapitál

- a) Základní kapitál
- b) Kapitálové fondy
- c) Fondy ze zisku
- d) Výsledek hospodaření minulých let
- e) Výsledek hospodaření minulých období

2. *Cizí kapitál*

- a) Rezervy
- b) Závazky (krátkodobé i dlouhodobé)
- c) Bankovní úvěry a výpomoci

3. *Ostatní pasiva*

- a) Časové rozlišení
- b) Dohadné účty pasiv [7]

Rozvaha a její slabé stránky

- Ohodnocení aktiv historickou (pořizovací hodnotou), rozvaha neodráží přesnou současnou hodnotu podniku,
- Odepisování se většinou nerovná skutečné životnosti majetku (používání již plně odepsaných aktiv),
- Nezahrnuje položky s “vnitřní finanční hodnotou” – lidské zdroje, zkušenosti, kvalifikace,
- Vychází se sumarizovaných hodnot, pro finanční analýzu je vhodnější podrobnější uspořádání. [8]

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Smyslem výkazu zisku a ztráty neboli výsledovky, je informovat o dosaženém hospodářském výsledku podniku. Výkaz informuje o pohybu peněz za určité období, ve kterém zachycuje vztahy mezi výnosy a příslušnými náklady podniku. Za výnosy jsou považovány peněžní částky získané podnikatelskou činností v daném období bez ohledu na jejich skutečné proplacení. Náklady jsou peněžní částky vynaložené s cílem realizovat výnos, i když k jejich zaplacení v daném období nemuselo dojít. [6]

Výsledovka je uspořádána podle základního zaměření firmy se zřetelem k mimořádnosti, tj. je rozlišován provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z finančních operací a mimořádný výsledek hospodaření. Hospodářský výsledek může být vyjádřen jako hospodářský výsledek před úroky a zdaněním EBIT, hospodářský výsledek před zdaněním EBT, nebo čistý zisk. Výkaz zisku a ztráty je stupňovitě členěný, přičemž položky nákladů a výnosů jsou časově rozlišeny, tzn., že časově a věcně souvisejí s daným účetním období

a jsou zachyceny kumulativním způsobem tedy narůstajícím způsobem od počátku období.
[5]

+ Provozní výnosy

- Provozní náklady

Provozní výsledek hospodaření

+ Finanční výnosy

- Finanční náklady

Finanční výsledek hospodaření

- Daň z příjmu za běžnou činnost

Výsledek hospodaření za běžnou činnost

+ Mimořádné výnosy

- Mimořádné náklady

- Daň z příjmů z mimořádné činnosti

Mimořádný výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření za účetní období

Výkaz zisku a ztráty a jeho slabé stránky

- Čistý zisk nevyčísluje skutečný hotovostní příjem,
- Většina výnosů neznamenaá příjem peněžních prostředků (neuhrazené faktury),
- Některé náklady neznamenaají, že dojde i k výdaji peněz (odpisy). [2],[8]

1.4.3 Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích)

Výkaz Cash flow je postaven na skutečných příjmech a výdajích neboli na skutečných finančních tocích, přičemž odráží přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků při hospodářské činnosti podniku za určité období. Celkový peněžní tok je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik tohoto rozdílu. [6]

$$\text{Konečný stav} = \text{Počáteční stav peněz} + \text{Příjmy} - \text{Výdaje}$$

Výkaz je součástí přílohy k účetní závěrce, přičemž společnosti s povinností auditu musí výkaz Cash flow sestavovat povinně. Cash flow je sestavován přímou nebo nepřímou metodou a respektuje tři základní oblasti podnikatelské činnosti:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost.

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáváme za daný účetní rok s rokem minulým. Sledujeme zde změny absolutní i jejich % vyjádření změn. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentuální rozbor komponent). [5]

2.1 Horizontální analýza – analýza trendů

Horizontální analýza nám ukazuje, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to v její absolutní výši i v její procentuální výši. Porovnání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně, proto hovoříme o horizontální analýze. [5]

Relativní změny ukazatele oproti předcházejícímu období vyjádříme následovně:

$$\Delta = \frac{ukazatel_{t+1} - ukazatel_t}{ukazatel_t} * 100$$

kde Δ je změna ukazatele vyjádřená v % [5]

2.2 Vertikální analýza – procentuální rozbor komponent

Vertikální analýza umožňuje porovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let a zejména porovnání několika firem různých velikostí. Pojem „vertikální“ znamená, že technika rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů. [5]

Vertikální analýza se nejčastěji provádí u rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Cílem je zjistit, jak velký podíl na celku mají určité dílčí položky. Důležité je porovnat údaje u objemově významných položek.

Při vertikální analýze ověřujeme platnost zlatých bilančních pravidel, jejichž dodržováním je možné udržet dlouhodobou stabilitu podniku.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Majetek dlouhodobé povahy musí být vždy financován z dlouhodobých zdrojů, zatímco majetek krátkodobé povahy je možné pokrýt též z dlouhodobých zdrojů.

Matematicky lze pravidlo vyjádřit rovnicí:

$$Dlouhodobý\ majetek = Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky$$

2.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. [3]

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Zachycuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, má významný vliv na platební schopnost podniku. Jinými slovy je čistý pracovní kapitál část oběžného majetku, která firmě zůstane, jestliže uhradí všechny své krátkodobé dluhy. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. [3],[8]

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé zdroje (dluhy)}$$

Financování podniku by se mělo řídit zásadou opatrného financování, tzv. „zlatým bilančním pravidlem“, kdy dlouhodobé potřeby firmy se měly být financovány dlouhodobými zdroji a krátkodobé potřeby mohou být financovány i krátkodobými zdroji. [8]

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze. [3]

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

2.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměroví ukazatelé charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Výhodou poměrové analýza je, že redukuje hrubé údaje, lišící se podle velikosti firem, na společnou a tudíž i komparativní bázi. Zároveň umožňuje srovnávat aktuální finanční informaci firmy k jejím historickým datům anebo k datům jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo ke skupině jiných firem. Finanční analýza by se měla zabývat poměry, které jsou relevantní ke konkrétnímu finančnímu problému anebo rozhodnutí. [5]

Poměrových ukazatelů je celá řada, proto se dělí do několika skupin. Nejčastější dělení je následující:

- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé rentability,
- ukazatelé kapitálového trhu.

2.4.1 Ukazatelé zadluženosti

Zadlužeností účetní jednotky rozumíme míru financování svých aktiv z vlastních i z cizích zdrojů. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu financování veškerých svých aktiv z vlastního anebo jen z cizího kapitálu, z právního hlediska je financování cizími zdroji i nepřipustné. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře, která má zároveň zásadní význam pro kvalitní rozvoj podniku a rovněž podmiňuje jeho zdravý finanční rozvoj. [5],[7]

Při analýze finanční struktury firem se používá celá řada ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny především z údajů v rozvaze. Konstrukce poměrových ukazatelů je odvislá od analytických zvyklostí firmy. [7]

Podíl, ve kterém podnik používá jako zdroj svého financování dluhy, má tři významné efekty:

- zvyšování finančních zdrojů pomocí dluhu mohou vlastníci udržet kontrolu nad podnikem s relativně nízkou investicí,
 - když podnik vydělává s vypůjčenými penězi více, než činí úrok za vypůjčené zdroje, výnosnost vlastního kapitálu se zvyšuje (působení finanční páky),
 - věřitelé chápou vlastní kapitál jako bezpečnostní polštář. Jestliže vlastníci zajišťují malou proporcí celkového investovaného kapitálu, riziko nesou především věřitelé.
- [3]

Mezi nejběžněji používané ukazatele zadluženosti patří:

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Na základě celkové zadluženosti lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Lze ho použít pro posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. Ukazatele zadluženosti slouží i jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %. Ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. [3],[5]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti udává poměr mezi celkovými závazky, neboli dluhy podniku a jeho celkovými aktivy, přičemž, protože se jedná o celkový dluh, jsou do něj zahrnuty závazky jak krátkodobé, tak i dlouhodobé. Protože s růstem zadluženosti podniku se zvyšuje i riziko jeho možného úpadku, je vysoká zadluženost podniku jak pro věřitele, tak i vlastníky jeho akcií vždy nepříznivá a má přímý dopad i na tržní cenu jeho cenných papírů obchodovaných na kapitálových trzích. Za dobrý stav se považuje 30 – 50 % cizího kapitálu. Přesáhne-li cizí kapitál 50 %, je třeba podniku věnovat zvýšenou pozornost. Nad 70 % cizího kapitálu charakterizuje rizikový stav podniku. [11]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem. [3]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Ukazuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu s dlouhodobými cizími zdroji na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik financuje část krátkodobého majetku svými dlouhodobými zdroji – je překapitalizovaný.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky a jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější. Neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku. Doporučená hodnota ukazatele má být vyšší než 5 avšak i hodnota 1 znamená, že podnik je schopen splácet své úroky i když má nulový zisk. [3],[5],[7]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}}$$

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje, jak velký je podíl peněz majitelů (akcionářů) na financování aktiv. Používá se pro hodnocení ekonomické a finanční stability firmy. Ukazatel je doplňkovým ukazatelem k zadluženosti, jejich součet je roven 100 %. [8]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Doba splácení dluhů

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele. [3]

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní Cash flow}}$$

2.4.2 Ukazatelé likvidity

Schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb měří ukazatelé likvidity. Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen

inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod. Likvidita určité složky majetku představuje vyjádření vlastnosti dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Je-li podnik trvale nelikvidní, tzn., není schopen splácet dluhy v době, kdy jsou splatné, hovoříme o platební neschopnosti (insolvenci). Nevýhodná je však i nadbytečná likvidita, neboť sice snižuje nebezpečí platební neschopnosti, ale snižuje výnosnost podniku. [6],[7],[9]

Běžná likvidita

Ukazatel, často nazýván jako ukazatel 3. stupně nebo také ukazatelem solventnosti, ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobě závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. [7]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

V ukazateli, který je označován jako likvidita 2. stupně, je odstraněn vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Před provedením výpočtu je nutné očistit pohledávky o nedobytné a pochybné pohledávky. Vhodné je sledovat vývoj hodnot ukazatele v čase. Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují v intervalu 1 až 1,5. [5],[8]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Bývá označována jako likvidita 1. stupně, vstupují do ní nejlikvidnější položky z rozvahy. Finančním majetkem jsou chápány peníze v hotovosti, na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek (tj. obchodovatelné cenné papíry). Pro Českou republiku je doporučovaná hodnota likvidity 0,6. [5],[7]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Podíl pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel udává krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30 – 50 %. [3]

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a jaký má hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. Jedná se o tzv. mezi-výkazové ukazatele, podklady pro výpočet čerpáme z rozvahy a výsledovky. [7],[8]

Ukazatele aktivity mohou mít 2 formy – obrátka a doba obratu:

$$\text{Obrátka} = \frac{\text{Tržby}}{\text{příslušné Aktivum}}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát za příslušné období se daná položka využije při podnikání.

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušné Aktivum}}{\text{Tržby}} * \text{počet dnů v období}$$

nebo

Doba obratu = příslušné P * počet dnů v období / T

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušné P}}{\text{Tržby}} * \text{počet dnů v období}$$

Pomocí ukazatele vypočítáme počet dnů, za který se položka jednou obrátí. [8]

Celková aktiva

Obrátka celkových aktiv

Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. V případě, že je ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem nízký, měly by být zvýšeny tržby anebo odprodána některá aktiva. [2],[3]

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Doba obratu celkových aktiv

Ukazatel uvádí, kolik dnů trvá, než se celková aktiva podniku jednou obrátí. Výsledné hodnoty by měly být co nejmenší. [8]

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

Zásoby

Obrátka zásob

Obrátka zásob, někdy nazývaná ukazatel intenzity využití zásob, je definován jako poměr k zásobám společnosti. Jestliže je tento ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem příznivý, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Jestliže je obrátka zásob nízká a ukazatel likvidity nepoměrně vysoký, společnost může držet zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. [2]

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Výsledek výpočtu udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obrátka zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. [8]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrné zásoby}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

Pohledávky

Obrátka pohledávek

Vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje tedy, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Účetní jednotka má zájem o co nejkratší dobu inkasa. Ukazatel vypovídá i o kvalitě zákazníků podniku, o tom, jakou péči ve firmě pohledávkám věnují a také o kvalitě prodejních podmínek, které podnik má. [5],[8]

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné krátkodobé pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

Ukazuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. [5]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrné krátkodobé pohledávky}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

Závazky

Obrátka závazků

Ukazatel obratovosti závazků vypovídá o tom, nakolik je společnost solidní vůči svým dodavatelům. [8]

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné krátkodobé závazky}}$$

Doba splatnosti závazků

Ukazatel udává průměrnou dobu splatnosti závazků. Vhodné je, když doba obratu závazků je mírně delší než doba obratu pohledávek. Když je tomu naopak, znamená to, že firma po určitý počet dnů financuje své obchodní partnery ze svých zdrojů. [8]

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Průměrné krátkodobé závazky}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

2.4.4 Ukazatelé rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. U poměrových ukazatelů

se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a v časové řadě by měly mít rostoucí tendenci. [3],[7]

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb poměřuje čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek ukazuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb. [5]

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel udává poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Čím nižší hodnota ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. [7]

$$ROC = \frac{\text{Zisk (popř. ZUD)}}{\text{Provozní náklady}}$$

Rentabilita aktiv

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. [3],[5]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita úplatného kapitálu

Rentabilita úplatného kapitálu nás informuje o tom, jak efektivně je využíváno cizího úročeného kapitálu.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{úročené cizí zdroje}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat několik procent nad dlouhodobým průměrem

úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko, které je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko.

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK}$$

2.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. [7]

Model, respektive funkční model, má tři základní funkce:

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- poskytnou podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů. [7]

2.5.1 Z – skóre (Altmanův model)

Vícerozměrný model, vypracoval pan Altman v roce 1968. Protože je používán k predikci finanční tísně, bývá nazýván jako Altmanův bankrotní (nebo predikční) model. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,99$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,81$, podniky v šedé zóně $1,81 < Z < 2,99$. [5],[8],[9]

Altmanův model pro společnosti, které patří do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze, je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1 * x_5$$

X_1	podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
X_2	rentabilita čistých aktiv
X_3	EBIT/aktiva celkem

X_4	tržní hodnota ZK / celkové závazky nebo průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů
X_5	tržby / aktiva celkem [7]

Není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze, má Altmanův index tvar podobný tomu, který měly společnosti veřejně obchodovatelné, a liší se pouze částečně. Odlišnost spočívá jen v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů do Altmanova modelu vstupujících. Interpretace jednotlivých symbolů je stejná jako v předchozím případě, pouze X_4 se stanoví jako poměr účetní hodnoty základního kapitálu k účetní hodnotě cizího kapitálu. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$, podniky v šedé zóně $1,20 < Z < 2,90$. [7],[9],[10]

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

2.5.2 Index „IN“ Index důvěryhodnosti

Model byl zpracován manželkou Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví. Je-li index IN vyšší než 2, pak se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím. Nachází-li se index IN v intervalu 1 – 2, jde o firmu s nevyhraněnými výsledky a s potenciálními problémy, nachází-li se hodnoty v nižším pásmu spektra. Jsou-li hodnoty indexu In nižší než 1, jde o projev finanční neudrživosti a firma se velmi pravděpodobně ocitne v existenčních problémech. [7]

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{U} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{T}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

A	aktiva
CZ	cizí zdroje
U	nákladové úroky
T	tržby
OA	oběžná aktiva
KZ	krátkodobé závazky
KBU	krátkodobé bankovní úvěry

2.5.3 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)

Podstatou ukazatele je, že výše ekonomického zisku se značně liší od zisku, který se vykazuje v účetnictví. V účetním zisku jsou zachyceny náklady na cizí kapitál, ale ne náklady na vlastní kapitál (akcionáři očekávají a požadují ze svého kapitálu určitý výnos). Mimo jiné má na něj vliv riziko daného podnikání, úroková míra bank, výnosnost bezrizikových investic aj. EVA představuje rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na dlouhodobě vázaný kapitál. Koncepce EVA v sobě obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. Ukazatel EVA měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své akcionáře. Koncept EVA spočívá na tzv. ekonomickém modelu. [3]

Pro orientační výpočet EVA lze použít následující vztahy:

$$EVA = \check{C}Z - re * VK$$

ČZ	čistý zisk
re	náklady na vlastní kapitál
VK	vlastní kapitál

Jinými slovy jej můžeme vysvětlit jako rozdíl rentability vlastního kapitálu (ROE) a náklady na vlastní kapitál (re) vynásobený vlastním kapitálem:

K výsledné hodnotě dojdeme při postupu:

$$EVA = EBIT * (1 - t) - (WACC * C)$$

kde WACC (Weighted Average Capital Cost) – vážený průměr nákladů kapitálu

C velikost kapitálu (nesoucí náklad) vázaného v podniku

2.5.4 Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém ukazatelů postihuje vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Je založen na základní Du Pontově rovnici:

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva}}$$

$$ROA = \text{Rentabilita tržeb} * \text{Obrat celkových aktiv} = \text{Výnosnost celkových aktiv}$$

Z ní vychází rozšířená Du Pontova rovnice:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \cdot \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

*ROE = rentabilita tržeb (zisková marže) * obrat aktiv * míra finanční páky =
výnosnost vlastního kapitálu*

Tato rovnice vyjadřuje, že management má tři páky ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu (ROE):

- ziskovou marži (hlavním způsobem jejího zvyšování je snižování nákladů),
- obrat aktiv (hlavním způsobem je zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv),
- finanční páku (hlavním způsobem je výhodně použití cizích zdrojů k financování aktiv). [12]

II ANALYTICKÁ ČÁST

3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI GOLDEN APPLE CINEMA, A. S

Teorie zabývající se finanční analýzou v předchozích kapitolách bude následně zpracována na konkrétním případě, a to na společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. K analýze budou využity účetní zdroje (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, popřípadě vlastní zdroje výpočtu cash flow). Analýza bude aplikována na účetní období roku 2008 a 2009.

3.1 Představení analyzované společnosti

Společnost GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. vznikla 25. února 2008, jako provozovatel Velkého kina ve Zlíně, kina Květen v Malenovicích, zároveň má i zajišťovat provoz prvního nového multikina ve Zlínském kraji v obchodně zábavném centru Zlatého Jablka ve středu Zlína. Společnost si vzala za cíl v co nejširší míře udržet hrací profil všech tří kin a také provozování důležitých kulturních a společenských aktivit. Velké kino ve Zlíně bylo postaveno v roce 1932 firmou Tomáše Bati. Původní kapacita sálu kina převyšovala 2 500 míst, v současnosti s počtem 1 010 míst, stále řadí kino k největším kinosálům v republice. Kino Květen ve Zlíně, v Malenovicích, bylo postaveno v 80. letech s kapacitou 410 míst. Golden Apple Cinema, otevřeno 15. května 2008, je první multikino ve Zlínském kraji se 6 kinosály a celkovou kapacitou 949 míst. Kinosály Golden Apple Cinema jsou vybaveny nejmodernějším audio systémem pro vnímání prostorového zvuku Dolby Digital Surround EX.

3.2 Předmět činnosti

3.2.1 Velké kino

Rozhodujícím předmětem činnosti Velkého kina je projekce na 1010 místech, za pomoci audio systému Dolby Digital Surround EX, a to 2 krát denně 362 dní v roce (kromě Štědrého dne, Silvestra a Nového roku). Kromě hlavního promítání filmů, Velké kino promítá každou sobotu projekce pro děti, 2 krát měsíčně promítání filmů pro náročné diváky, či 2 krát v měsíci program pro nejstarší obecnost ve Filmovém klubu seniorů. Nejstarší a snad nejvýznamnější dnes už mezinárodní FESTIVAL FILMŮ PRO DĚTI A MLÁDEŽ je od roku 1960 pravidelně pořádán v měsíci květnu. Pravidelné představení jsou zároveň pořádány i pro děti mateřských škol, studenty základních i středních škol.

Součástí Velkého kina je provozování stánku s občerstvením a stánku pro předprodej vstupenek.

3.2.2 Kino Květen

Hlavním předmětem činnosti kina Květen je promítání širokoúhlou projekcí na 410 místech. Kino hraje 4 dny v týdny od pátku do soboty vždy v 17 a v 19:30 hodin. Stejně jako u Velkého kina je o nedělích připraveno představení pro nejmenší diváky a jednou týdně se promítá pro náročné diváky KINO ART.

3.2.3 Multikino Golden Apple Cinema

Největší podíl své činnosti jako první zábavní multikino ve Zlínském kraji, má Golden Apple Cinema ze svých představení promítaných v 6 kinosálech s celkovou kapacitou 949 míst. Filmy popřípadě projekce vhodné na doplnění znalostí k výuce studentů se promítají vždy z aktuálního programu a to v dopoledních i odpoledních hodinách. Stejně jako u Velkého kina, multikino má ve svém programu promítání filmového klubu ART, pravidelná dětská představení, filmový klub Seniorů či promítání přímých přenosů koncertů a oper z celého světa. Multikino začalo 19. února 2009 promítat vybrané filmy i v digitálním 3D formátu, kdy za pomoci nového digitálního vybavení systém dosahuje výrazně lepšího dojmu plastického obrazu. Digitální 3D projekce je promítána denně ve 2 kinosálech multikina. Další z činností GOLDEN APPLE CINEMA je pronajímání sálu pro pořádání firemních prezentací, předváděcích akcí nebo možnosti využití V.I.P. projekce vhodné pro zaměstnance nebo partnery firem. Jinou možností je využívání reklamních citylightů, závěsného systému v prostorách kina, reklama na zadní straně vstupenky, obalech produktů kina či diapositivy a hraná reklama na plátně v kinosálech. Nedílnou součástí kina je provoz bufetu a dvou stánků s pokladnami pro předprodej a prodej vstupenek popřípadě koupi dárkových poukázek.

3.3 Absolutní ukazatele

Při Analýze absolutních ukazatelů vycházíme přímo z hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů, které využijeme i pro analýzu vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentuálnímu rozboru komponent (vertikální analýza). V horizontální analýze se zabýváme, jak se jednotlivé položky z výkazů změnily oproti předchozímu roku v její absolutní výši a procentuální výši. Ve vertikální analýze porovnáváme účetní výkazy v procentuálním porovnání zvolené základny položené jako

100% k jednotlivým dílčím položkám. Při srovnání v rozvaze je jako základna použita aktiva celkem či pasiva celkem k rozboru ve výkazu zisku a ztráty je zvolena jako základna velikost celkových výnosů či nákladů.

3.3.1 Analýza aktiv

Prvním náhledem na stav majetkové struktury společnosti je rozvaha, která nám zobrazuje přehled o nejlikvidnější po nejméně likvidní majetek a zároveň poskytuje přehled o majetku, který je v podniku přítomen krátkodobě nebo se podílí stálým podílem na majetkové struktuře. Informace o majetkové struktuře čerpáme z rozvahy na straně aktiv. Při další interpretaci použijeme nejprve objemově nejvýznamnějších položek, podrobný procentuální rozbor jednotlivých let je uveden v přílohách **P I** a **P II**.

Tab. 1. Vývojové trendy majetkové struktury (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009	Rozdíl
Časové rozlišení	7 082	4 818	-32 %
Dlouhodobý majetek	10 937	11 949	9 %
Oběžný majetek	4 571	5 350	17 %
Aktiva celkem	22 591	22 117	-2 %

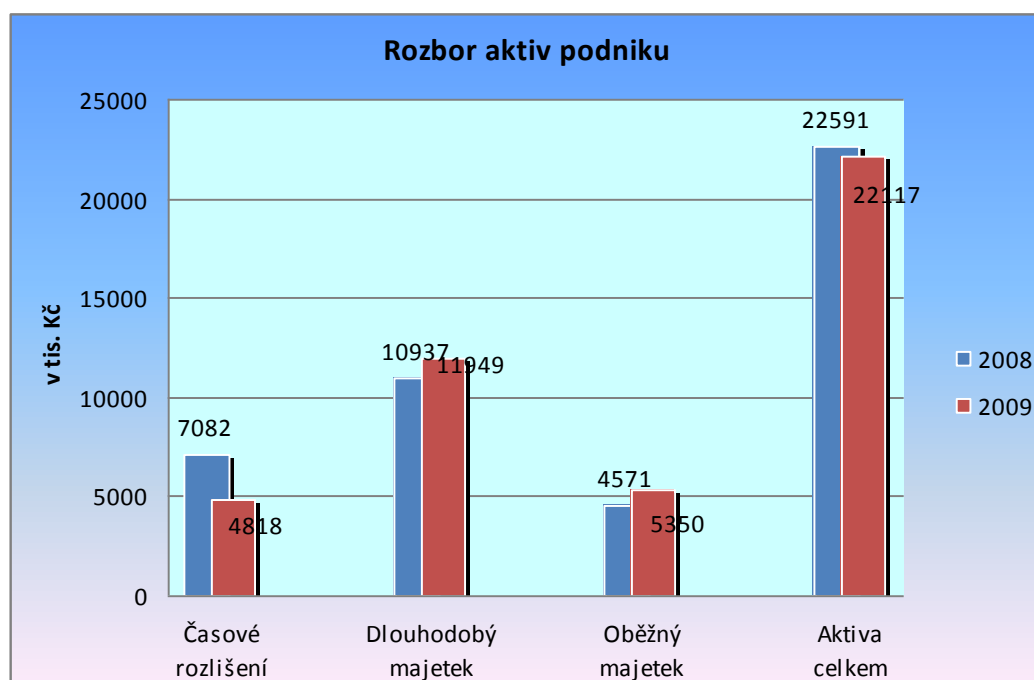
Zdroj: vlastní

Tab. 2. Procentuální rozbor majetkové struktury

Položka	2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Časové rozlišení	7 082	31 %	4 818	22 %
Dlouhodobý majetek	10 937	48 %	11 949	54 %
Oběžný majetek	4 571	20 %	5 350	24 %
Aktiva celkem	22 591	100 %	22 117	100 %

Zdroj: vlastní

Graf 1. Rozbor aktiv podniku v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Z Tab. 2 a Grafu 1. je zřejmé, že dlouhodobý majetek tvoří převážnou část celkových aktiv majetku podniku, což je dáno i tím, že podnik je podle živnostenského zákona zaměřený převážně na poskytování hostinské činnosti, nemá ve svém hlavním předmětu podnikání výrobu a prodej výrobků. Při podrobnějším náhledu zjistíme, že dlouhodobý majetek se na celkových aktivech podílí v prvních letech fungování společnosti 48 % až 54 %, tahle skutečnost jen poukazuje na potřebu nových prostor a funkčního zařízení se založením nové společnosti.

Oběžný majetek zde tvoří svými 20 % až 24 % za obě období malou část aktiv. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek 10 %, který souvisí s větším objemem finančního majetku na účtech v bankách. Další důležitou položkou v oběžných aktivech jsou krátkodobé pohledávky o 7 %. Zanedbatelnou položkou v zásobách tvoří zboží s 3 %. Hlavním úkolem společnosti při optimálním řízení zásob je třeba zvážit, že různé skladované předměty mohou mít různou dobu obratu, v naší společnosti bereme v úvahu skladované zásoby bufetu, přičemž za optimální považujeme takovou výši zásob, která zabezpečuje normální chod podniku s co nejnižšími náklady.

Pokud se podíváme na strukturu časového rozlišení, zjistíme celkem velký podíl nákladů příštích období na celkových aktivech, což značí velký objem plateb uhrazených zejména v prvním roce činnosti, které se váží na výkony dalšího účetního období. Metoda časově rozlišovaných nákladů a výnosů však není příliš vhodná pro začínající podniky.

3.3.2 Analýza pasiv

Druhým neméně důležitým náhledem na rozvahu je její kapitálová struktura, kterou jsem čerpala z rozvahy na straně pasiv. K zahájení činnosti potřebuje mít podnik finanční zdroje, ty čerpá buď z vlastních zdrojů, nebo z kapitálu vloženého do podniku věřitelem. Podrobná analýza pasiv je uvedena v přílohách **P I** a **P II**.

Tab. 3. Vývojové trendy finanční struktury (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009	Rozdíl
Časové rozlišení	0	0	0 %
Vlastní kapitál	9 327	7 914	- 15 %
Cizí zdroje	13 263	14 203	7 %
Pasiva celkem	22 591	22 117	- 2 %

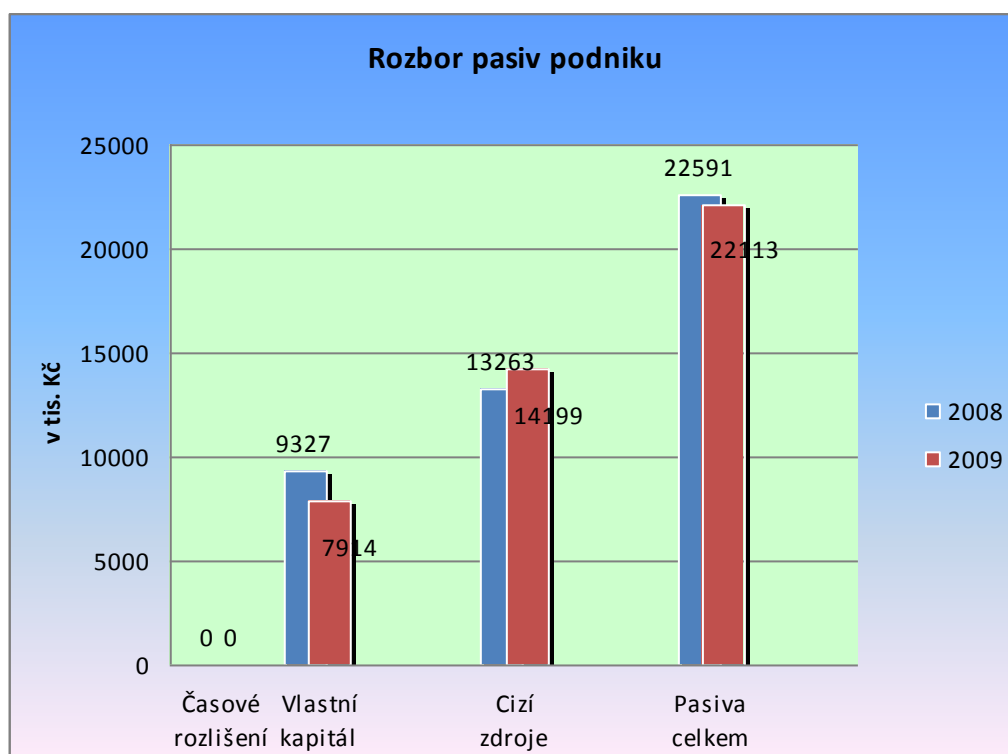
Zdroj: vlastní

Tab. 4. Procentuální rozbor finanční struktury

Položka	2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Časové rozlišení	0	0 %	0	0 %
Vlastní kapitál	9 327	41 %	7 914	36 %
Cizí zdroje	13 263	59 %	14 203	64 %
Pasiva celkem	22 591	100 %	22 117	100 %

Zdroj: vlastní

Graf 2. Rozbor pasiv podniku v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

V našem případě je již na první pohled jasné, že cizí zdroje mají převahu nad vlastním kapitálem. V roce 2008 činil podíl cizích zdrojů 59 %, přičemž se v následujícím roce ještě zvýšil na 64 % k celkovým pasivům. Samotný vlastní kapitál byl tvořen v roce vzniku společnosti 41 %. Nárůst cizích zdrojů v druhém roce výkonu podniku, byl způsobený celkovým zvýšením krátkodobých závazků. Na 5 % zvýšením cizích zdrojů neměly bankovní úvěry žádný vliv.

Aktiva i pasiva společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. se v druhém roce své činnosti jen o málo snížila. Při bližším zkoumání vlastního kapitálu zjistíme, že je tvořen v roce 2008 pouze základním kapitálem 10.000,-- Kč a výsledkem hospodaření z běžné činnosti, který však učinil již v prvním roce pokles o 3 %. Skutečnost, že se záporný výsledek hospodaření z běžné činnosti v druhém roce hospodaření ještě o další 3 % prohloubil, souvisí se vzrůstajícím objemem cizího kapitálu. Z analýzy vyplývá, že společnost používá k dostání svých závazků cizího kapitálu, což je považováno za méně nákladné, na druhou stranu je používání cizího kapitálu spojeno s větším finančním rizikem. Při dalším zkoumání naší finanční struktury zjistíme, že kapitálové a rezervní

fondy nejsou ve společnosti zatím tvořeny, jelikož se zatím nepodařilo dosáhnout kladného výsledku hospodaření. Podrobnějším náhledem zjistíme, že společnost však postupně splácí své dlouhodobé bankovní úvěry a snaží se tak dostat svým závazkům.

3.3.3 Analýza výnosů

V Tab. 5. a 6. jsou znázorněny vývojové trendy a procentuální rozbor výnosů. Podrobnější rozbor vývojových trendů jsou uvedeny v přílohách **P III** a **P IV**.

Tab. 5. Vývojové trendy výnosů (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009	Rozdíl
Tržby za zboží	4 070	7 435	83 %
Výkony	20 273	36 795	82 %
Ost. prov. výnosy	883	1 444	64 %
Výnosové úroky	33	4	88 %
Výnosy celkem	25 259	5 678	81 %

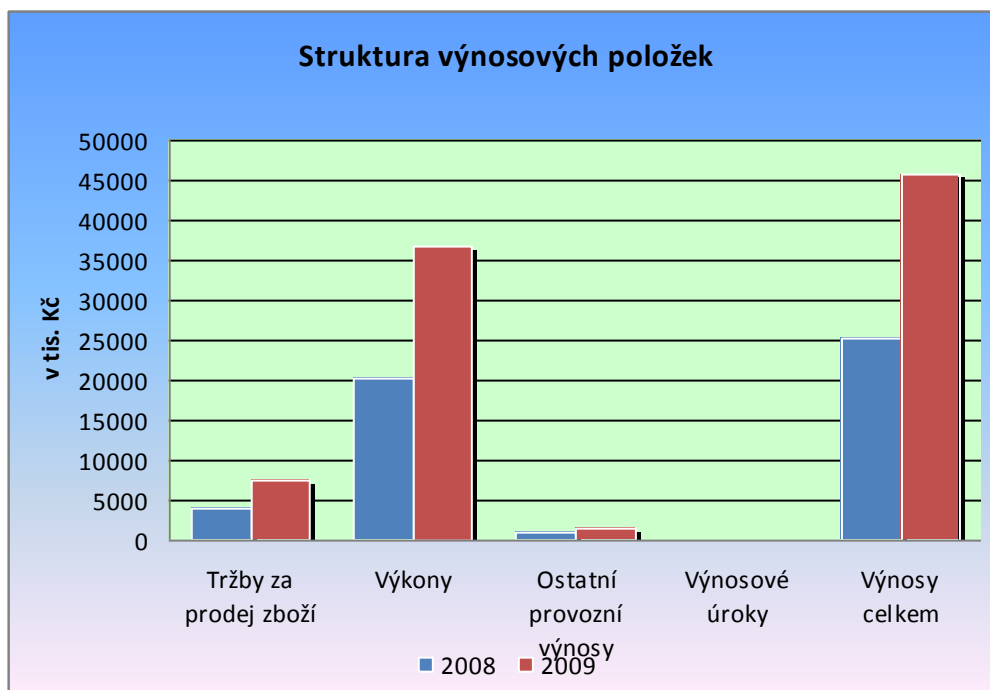
Zdroj: vlastní

Tab. 6. Procentuální rozbor výnosů

Položka	2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za zboží	4 070	16 %	7 435	16 %
Výkony	20 273	80 %	36 795	81 %
Ost. prov. výnosy	883	4 %	1 444	3 %
Výnosové úroky	33	0 %	4	0 %
Výnosy celkem	25 259	100 %	45 678	100 %

Zdroj: vlastní

Graf 3. Rozbor jednotlivých výnosových položek v letech



Zdroj: vlastní

Jestliže se podíváme, jak jednotlivé položky výnosů ovlivňují výsledek hospodaření, zjistíme, že největší podíl na celkových výnosech společnosti má společnost v tržbách za vlastní výrobky a služby (*Tab. 6., Graf 3.*), což je zřejmé i z povahy společnosti dle jejího předmětu podnikání – výroba, obchod a služby. Výkony se na celkových podnikových výnosech podílí v obou letech činnosti okolo 80%. Další důležitější položkou, která se podílí na výsledku hospodaření společnosti jsou tržby za prodej zboží svými 16% v obou letech podnikání (*tab. 6*), vyplývající z provozu bufetu v prostorách předsálí multikina.

Podíváme-li se na vývojové trendy výnosů, zjistíme, že jednotlivé ale i celkové výnosy mají vzrůstající tendenci. Tržby za vlastní výrobky a služby se v druhém roce zvýšily až o 82 %, totéž můžeme pozorovat u tržeb za vlastní zboží, které se zvedly dokonce o 83 % (*Tab. 5.*). Musíme ale brát v potaz, že společnost vznikla 25. února 2008 a vlastní promítací prostory byly otevřeny až 25. května 2008.

3.3.4 Analýza nákladů

V Tab. 7., 8 a Grafu 4. jsou rozebrány vývojové trendy a procentuální rozbor nákladů. Další členění jednotlivých položek nákladů najdeme v přílohách **P III** a **P IV**.

Tab. 7. Vývojové trendy nákladů (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009	Rozdíl
Náklady na zboží	1 415	1 916	35 %
Výkonová spotřeba	19 503	34 304	76 %
Osobní náklady	3 899	7 356	87 %
Daně a poplatky	2	6	200 %
Odpisy	708	2 816	298 %
Ost. prov. náklady	29	32	10 %
Nákladové úroky	268	592	121 %
Ost. fin. náklady	85	69	19 %
Náklady celkem	25 909	47 091	82 %

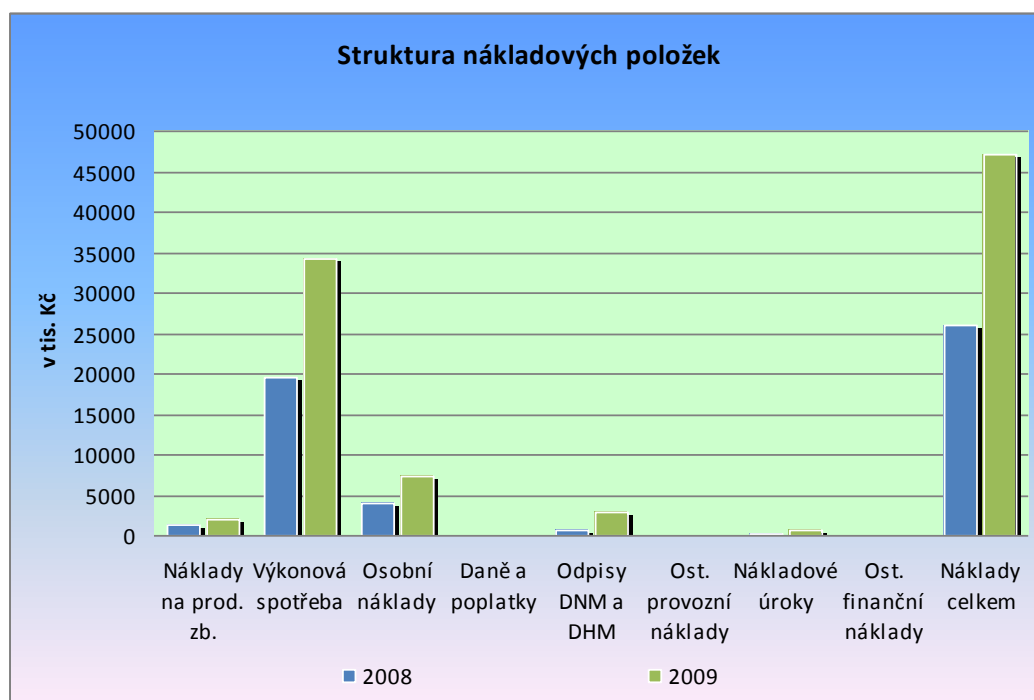
Zdroj: vlastní

Tab. 8. Procentuální rozbor nákladů (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	Rozdíl	2009	Rozdíl
Náklady na zboží	1 415	6 %	1 916	4 %
Výkonová spotřeba	19 503	75 %	34 304	73 %
Osobní náklady	3 899	15 %	7 356	16 %
Daně a poplatky	2	0 %	6	0 %
Odpisy	708	3 %	2 816	6 %
Ost. prov. náklady	29	0 %	32	0 %
Nákladové úroky	268	1 %	592	1 %
Ost. fin. náklady	85	0 %	69	0 %
Náklady celkem	25 909	100 %	47 091	100 %

Zdroj: vlastní

Graf 4. Rozbor nákladových položek v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

U nákladových položek již na první pohled vidíme, že nejvíc se na celkových nákladech, v prvních letech činnosti společnost podílí výkonová spotřeba (Graf 4.) se svými 75 % v roce 2008 a 73 % v roce 2009. K pozitivnímu závěru dojdeme, jestliže srovnáme výkonovou spotřebu s objemem výkonů procentuálním rozbohem (Tab. 8. a Tab. 6.) ale i vývojovým trendem (Tab. 7. a Tab. 5.). Z rozboru zjistíme, že objem výkonů má nad výkonovou spotřebou mírně stoupající tendenci, což je jistě dobrým ukazatelem. Taktéž hodnotíme pozitivně, podíváme-li se na vynaložené náklady na prodej zboží (Tab. 8.), které jsou menší než tržby za prodej zboží (Tab. 6.), z toho můžeme usoudit, že firma si zvolila vhodnou obchodní marži.

Další významnější položkou, která se podílí na celkových nákladech společnosti, jsou osobní náklady s 15% a 16% (Tab. 8.), které se navíc v druhém roce činnosti společnosti zvedly o 87 %, musíme ale brát v úvahu skutečnost, že se zvýšením celkových výnosů v druhém roce hospodaření o 81 % (Tab. 7.), roste potřeba pracovních míst a s tím spojené zabezpečení sociálních a administrativních podmínek. Jiný zajímavý vývojový trend sledujeme u nákladových úroků, které se v druhém roce zvýšily až o 121 % (Tab. 7.). Pokud porovnáme objem cizího kapitálu v letech, zjistíme zvýšení cizího kapitálu jen

o 7 % (Tab. 3.), naopak při snížení nákladové položky bankovních úvěrů a výpomoci, můžeme usuzovat, že zvýšení cizího kapitálu pramenilo se zvýšení úroková míry z cizího kapitálu ve druhém roce hospodaření.

Podíváme-li se na odpisy, které se v druhém roce zvýšily o 298 % (Tab. 7.) a porovnáme-li je s vývojovým trendem dlouhodobého majetku zvýšeného v dalším roce činnosti jen o 9 % (Tab. 1.), musíme usoudit, že společnost si vybrala pro odpisování svého dlouhodobého majetku zrychlenou formu odpisování majetku, kdy jsou odpisy nejvyšší právě v druhém roce odpisování.

Poslední výraznějším vývojovým trendem jsou daně a poplatky, tvořeny DPH a silniční daní, přesto částky v obou letech nejsou výraznějšími položkami. Nahlédneme-li jen letmo na vývoj celkových nákladů a výnosů v obou letech, můžeme již nyní vidět převahu nákladových položek o celé jedno % nad výnosovými činnostmi.

Vedle rozvahy můžeme čerpat i z jiných přehledů, které podobně slouží společnosti k lepšímu řízení a zjišťování hospodářské situace firmy. Sledujeme například hospodářský výsledek provozní, hospodářský výsledek finanční, hospodářský výsledek za běžnou činnost, mimořádný hospodářský výsledek, hospodářský výsledek za účetní období nebo výsledek hospodaření před zdaněním a úroky.

Tab. 9. Vývoj jednotlivých hospodářských výsledků (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Provozní VH	- 331	-757
Finanční VH	- 320	-657
Mimořádný VH	0	0
VH před zdaněním	- 651	-1414
Dan z příjmů za běžnou činnost	0	0
<i>VH za běžnou činnost</i>	-651	-1414
Dan z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
<i>VH za mimořádnou činnosti</i>	0	0
Nákladové úroky	268	592
VH před zdaněním a úroky	-383	-1031
VH za účetní období	-651	-1414

Zdroj: vlastní

Z tabulky 9 jasně vidíme provozní výsledek hospodaření, který nás přesně informuje o hospodářské (provozní) činnosti společnosti. V našem případě po odečtení celkových provozních nákladů od celkových provozních výnosů, dostaneme záporný výsledek neboli ztrátu z provozní činnosti, který byl ve druhém roce hospodaření ještě více prohloubený. Z výše uvedeného víme, že obchodní marže byla v obou letech kladná, taktéž větší objem výkonů nad výkonovou spotřebou. Záporný provozní výsledek hospodaření činí z většího objemu celkových nákladů u ostatních nákladových položek v osobních nákladech a odpisových položek hmotného majetku nad přidanou hodnotou majetku a ostatními výnosy společnosti.

Hospodářský finanční výsledek hospodaření nám po odečtení finančních nákladových položek od výnosových finančních účtů taktéž ukáže záporný, neboli ztrátový finanční výsledek hospodaření. Největší nákladovou finanční položkou v obou letech jsou nákladové úroky, které vždy několikanásobně převyšují výnosové úroky finančních položek účtovanými ve prospěch účtů.

Mimořádný hospodářský výsledek nemá v obou letech na celkový výsledek hospodaření žádný vliv, na výsledku by se podílel v případě mimořádných, neočekávaných událostí, např. manka a škody, přebytky majetku, náhrady manka a škod.

Sečteme-li souhrnný výsledek z provozní a finanční činnosti, po odečtení daní z případných daní z příjmů z běžné činnosti, dostaneme hospodářský výsledek za běžnou činnost, kdy náš podnik vykazuje záporný, souhrnný výsledek hospodaření.

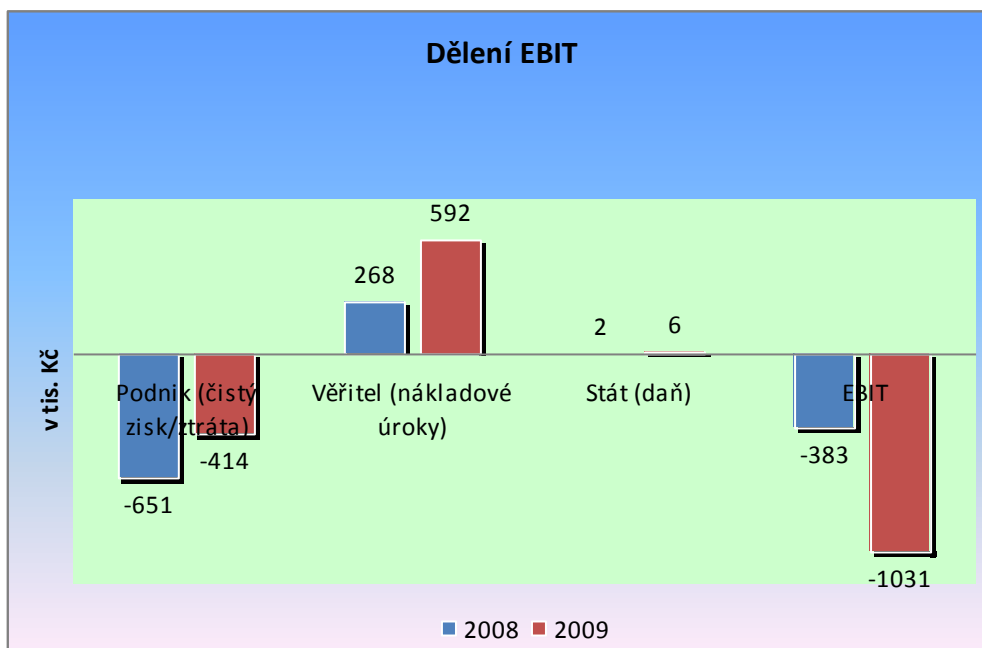
Po součtu hospodářského výsledku za běžnou činnost s naším nulovým mimořádným výsledkem hospodaření dostaneme hospodářský výsledek za účetní období, v našem případě, podnik vykazuje ztrátu za obě účetní období. Můžeme v podstatě říct, že podnik účtoval jen v provozních a finančních účtech, v obou výsledcích záporně.

Tab. 10. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním
(údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Podnik (čistý zisk/ztráta)	- 651	- 414
Věřitel (nákladové úroky)	268	592
Stát (daň)	2	6
EBIT	- 383	-1031

Zdroj: vlastní

Graf 5. Dělení hospodářského výsledku před zdaněním a úroky



Zdroj: vlastní

Z Tab. 10. a Grafu 5. vidíme rozdělení záporné výsledky hospodaření společnosti, z toho plynoucí zanedbatelné odvody daní. Vyšší objem úhrad nákladových úroků je vždy spojena s používáním cizího kapitálu.

3.3.5 Analýza cash flow

Analýza cash flow zachycuje skutečné pohyby financí v podniku z provozní, investiční a finanční činnosti, přičemž se z jednotlivých úrovních zjišťuje, zda má podnik k dispozici dostatek peněžních prostředků pro krytí pohotových výdajů.

Tab. 11. Analýza Cash flow (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Počáteční stav peněžních prostředků	2 000	2 341
CF z provozní činnosti	-3 569	4 744
CF z investiční činnosti	-11 646	-3 827
CF z finanční činnosti	15 556	-209
Čisté zvýšení, resp. snížení pen. prostředků	341	708
Konečný stav peněžních prostředků	2 341	3 049

Zdroj: vlastní

Tabulka 11., nám dává přesný přehled o tom, v jakých částech firmy se nejvíc spotřebovávaly peněžní prostředky, a která oblast činnosti sloužila jako zdroj peněžních toků. Největší odliv peněžních prostředků bylo v obou letech do investic na pořízení dlouhodobého majetku, což je pochopitelné u nově vznikající společnosti. Velká částka CF z finanční činnosti je tvořena zejména změnou na základním kapitálu a přírůstkem potřebných dlouhodobých úvěrů, což podniku posloužilo jako hlavní zdroj financování v prvním roce činnosti. Kladné CF z provozní činnosti ve druhém roce působení firmy je způsobeno hlavně odpisy, které se několikanásobně zvýšily a snížení, oproti minulému období, položky časového rozlišení.

3.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatelé nám pomáhají při řízení finanční situace podniku, zaměřuje se na fondy finančních prostředků. Z ukazatelů můžeme vyzorovat platební schopnost podniku neboli likviditu.

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji používaným ukazatel je čistý pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Pracovní kapitál můžeme definovat jako oběžná aktiva, od kterých jsou odečteny závazky (do 1 roku uhrazení) nebo část oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými zdroji.

Tab. 12. Vývoj čistého pracovního kapitálu (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Oběžná aktiva	4 571	5 350
Krátkodobé cizí zdroje	5 708	6 856
ČPK	- 1 137	- 1 506

Zdroj: vlastní

Z Tab. 12. vidíme, že krátkodobé cizí zdroje (krátkodobé závazky) převyšují oběžná aktiva (zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek). Pracovní kapitál, který představuje část oběžných aktiv financovaných dlouhodobými finančními zdroji je zde záporný, znamená to, že firma musí část svých stálých aktiv krýt dlouhodobým kapitálem. Oběžný majetek je zdrojem splácení krátkodobých závazků, jelikož je zde v obou letech patrný nedostatek krátkodobých zdrojů financování závazků společnosti, hovoříme o nekrytém dluhu, tedy neexistujícím čistém pracovním kapitálu.

3.5 Poměrové ukazatele

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejběžnější metodou používanou ve finanční analýze. Poměrové ukazatelé získáme podílem absolutních ukazatelů, s postupem času vzniklo velké množství poměrových skupin, my se budeme zabývat analýzou zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability, analýzou kapitálových trhů se nebudeme zabývat jelikož GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. nemá žádné veřejně obchodovatelné akcie na kapitálových trzích.

3.5.1 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti hodnotí úvěrové zatížení podniku, neboli ukazují, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Stanovení optimální výše podílu cizích zdrojů na celkových zdrojích podniku spolu s optimalizací celkové výše potřebných zdrojů je jedním ze základních úkolů finančního řízení. Každý podnik využívá k financování svých aktiv finančních zdroje z cizího a vlastního kapitálu, společnosti musí ale usilovat o optimální finanční strukturu, protože ta rozhoduje o tom, za kolik společnost celkový kapitál pořídí. Určitá míra zadluženost nemusí být negativní, záleží, jak podnik dokáže využívat cizí kapitál. Pokud podniku tato forma financování přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem (tj. úroky), ukazuje to jen na efektivní využívání cizích zdrojů.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika nám posuzuje finanční strukturu z dlouhodobého hlediska. Je podílem cizích zdrojů na jejich celkovém objemu. Podnik by se měl řídit zlatým bilančním pravidlem, kdy podíl cizích zdrojů na celkových aktivech by se měl rovnat 50 %.

Tab. 13. Celková zadluženost (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Cizí zdroje	13 263	14 203
Celková aktiva	22 591	22 117
Celková zadluženost	0,59	0,64

Zdroj: vlastní

Společnost vykazuje v obou letech hospodaření vyšší podíl cizích zdrojů nad vlastními, tj. vyšší zadluženost, která se ve druhém roce ještě zvýšila. Podnik zhodnocuje vlastní kapitál v nižší míře než je úroková míra, což není dobrý jev pro poskytovatele cizího kapitálu.

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti mezi sebou poměruje cizí a vlastní kapitál, je používán například v žádosti o nový úvěr.

Tab. 14. Míra zadluženosti (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Cizí zdroje	13 263	14 203
Vlastní kapitál	9 327	7 914
Míra zadluženosti	1,42	1,79

Zdroj: vlastní

Z již předcházejícího ukazatele víme, že podnik využívá větší část financování svého majetku cizím kapitálem nad vlastním kapitálem, proto i hodnoty v míře zadluženosti vycházejí nad doporučenou hodnotu 1. V případě žádosti o úvěr patří klient k rizikovějším, důležitý bude vývoj hospodaření společnosti v následujících letech.

Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje

Ukazatel posuzuje, jak se podílejí cizí zdroje na celkových dlouhodobých cizích zdrojích. Do dlouhodobých cizích zdrojů započteme případné dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé závazky a leasing.

Tab. 15. Dlouhodobé cizí zdroje na celkové cizí zdroje (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Dlouhodobé cizí zdroje	7 556	7 347
Celkové cizí zdroje	13 263	14 203
Dlouhodobé CZ na CCZ	56,97	51,73

Zdroj: vlastní

Z Tab. 15. vidíme, že se dlouhodobé cizí zdroje podílejí v obou letech hospodaření na celkových cizích zdrojích velkou částí, jelikož firma používá k financování majetku dlouhodobého bankovního úvěru.

Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál

Ukazatel porovnává podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu.

Tab. 16. Dlouhodobé cizí zdroje na dlouhodobý kapitál (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Dlouhodobé cizí zdroje	7 556	7 347
Dlouhodobý kapitál	16 883	15 261
Dlouhodobé CZ na DK	44,75	48,14

Zdroj: vlastní

Ukazatel jen doplňuje předchozí podíl a vysvětluje, jak se dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobé závazky) firmy podílejí na dlouhodobých cizích zdrojích společnosti.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, vyjadřuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou.

Tab. 17. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Vlastní kapitál	9 327	7 914
Dlouhodobý majetek	10 937	11 949
Krytí DM vlastním kapitálem	0,85	0,66

Zdroj: vlastní

Výsledné hodnoty poměru vlastního kapitálu na dlouhodobých aktivech znamenají, že podnik nepoužívá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik dává přednost výnosu před stabilitou.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Krytí dlouhodobého majetku by se mělo řídit zlatým bilančním pravidlem, kdy každé aktivum by mělo být financováno ze zdroje se stejnou dobou splatností. Výsledné hodnoty z ukazatele naznačují, jestli podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji nebo jestli svými dlouhodobými zdroji nekryje příliš velkou část krátkodobého majetku.

Tab. 18. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
(údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Dlouhodobý kapitál	16 883	15 261
Dlouhodobý majetek	10 937	11 949
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,54	1,27

Zdroj: vlastní

Z Tab. 18. vidíme celkem příznivý ukazatel, který je důležitý pro posouzení dlouhodobé finanční rovnováhy podniku. Výsledné hodnoty ukazují, že dlouhodobá aktiva jsou krytá dlouhodobým kapitálem a část krátkodobého majetku je financována dlouhodobými zdroji – podnik je překapitalizován.

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) pokrývá úrokové náklady společnosti.

Tab. 19. Ukazatel úrokového krytí (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
EBIT	-383	-1 031
Nákladové úroky	268	592
Úrokové krytí	-1,43	-1,74

Zdroj: vlastní

Společnost je z hlediska úrokového krytí hodnocena negativně, jelikož nebyl vytvořen zisk na pokrytí nákladových úroků. Firma má zatím problémy vytvářet potřebný zisk pro krytí potenciálních úroků z úvěrů, což je pro společnost špatným ukazatelem v případě žádosti o další bankovní úvěr.

3.5.2 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity jsou užívány pro posouzení platební schopnosti podniku. Zabývají se nejlikvidnější částí majetku společnosti ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší

dobou splatnosti. Ukazatelé likvidity poměřují vzájemné vztahy mezi položkami aktiv a krátkodobými závazky.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity často nazýván ukazatel solventnosti informuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Podstatou způsobu měření likvidity je zjistit zda krátkodobé závazky jsou hrazeny krátkodobými zdroji a ne například dlouhodobým hmotným majetkem. Ukazatel je důležitý především pro krátkodobé věřitele. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat kolem 1,5 až 2,5.

Tab. 20. Ukazatel běžné likvidity (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Oběžná aktiva	4 571	5 350
Krátkodobé cizí zdroje	5 708	6 856
Běžná likvidita	0,80	0,78

Zdroj: vlastní

Výsledné hodnoty se pohybují nad doporučený interval tzn., že podnik nevlastní dostatek oběžných aktiv pro financování krátkodobých cizích zdrojů. Pro věřitele je nízká likvidita nesolventním ukazatelem, která je spojená s rizikem nesplacení případných závazků společnosti. Navíc může být obrátka zásob vyšší než obrátka oběžných aktiv a společnost nezbývá než hradit část svých krátkodobých závazků dlouhodobým majetkem. Na druhou stranu musíme vždy brát v úvahu srovnání likvidity s odvětvím či při analyzování příčin poklesu likvidity nahlédnout do příloh k účetní závěrce. Zde se můžeme dozvědět o případných nečerpaných úvěrových limitech, výši dlouhodobých aktiv, které lze v případě potřeby přeměnit na peněžní prostředky, či naopak brát v úvahu nedobytné pohledávky nebo obtížně přeměnitelné zásoby v hotovostní prostředky.

Pohotová likvidita

Vzhledem k uvedeným nedostatkům výše zmiňovaného ukazatele, je často finančními manažery používaný ukazatel pohotové likvidity, který poměřuje pouze pohotová oběžná aktiva s krátkodobými cizími zdroji. Do oběžných aktiv zahrnujeme peněžní prostředky, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1 až 1,5.

Tab. 21. Ukazatel pohotové likvidity (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Krát. pohledávky + FM	3 903	4 207
Krátkodobé cizí zdroje	5 708	6 856
Pohotová likvidita	0,68	0,61

Zdroj: vlastní

Ukazatel se opět pohybuje v nižších hodnotách než v doporučeném intervalu, což není pro věřitele dobrým solventním jevem. Při srovnání běžné a pohotové likvidity zjistíme nižší hodnotu pohotové likvidity, která nasvědčuje většímu objemu zásob v rozvaze společnosti a v případě potíží s vyrovnáním se závazků společnosti, se musí spoléhat na prodej svých zásob. Ukazatel je taktéž jako u běžné likvidity nutné opravit o nedobytné pohledávky, a o pochybné pohledávky, např. po lhůtě splatnosti.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita často označovaná jako peněžní likvidita nebo hotovostní poměr, je dána podílem finančního majetku a krátkodobým finančním majetku. Do finančního majetku zahrnujeme peníze, účty v bankách a případný krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 0,2 až 0,5.

Tab. 22. Ukazatel okamžité likvidity (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Finanční majetek	2 341	3 049
Krátkodobé cizí zdroje	5 708	6 856
Okamžitá likvidita	0,41	0,44

Zdroj: vlastní

V případě okamžité likvidity můžeme výsledné hodnoty charakterizovat jako kladné, neboť firma je schopná pokrýt svým finančním majetkem krátkodobé závazky. Výsledný ukazatel tedy svědčí o efektivním využívání finančních prostředků.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel nás informuje o krátkodobé finanční stabilitě podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by se měl pohybovat mezi 30 až 50 %.

Tab. 23. Podíl ČPK na OA (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
OA - krátkodobé cizí zdroje	-1 137	-1 506
Oběžná aktiva	4 571	5 350
Podíl ČPK na OA	-0,25	-0,28

Zdroj: vlastní

Z již dosažených záporných hodnot čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že celkový ukazatel se dostane taktéž na záporné výsledky. Na výsledná čísla by nemělo vliv ani očištění od poskytnutých či přijatých záloh na zásoby.

3.5.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity posuzují efektivnost využívání jednotlivých forem aktiv, neboli hodnotí, jak je firma aktivní s nakládání se svými prostředky. Analýza aktivity využívá ukazatelé jako je obrátka a doba obratu jednotlivých forem aktiv. Ukazatelé udávají kolikrát a za jak dlouho aktiva projdou jednotlivými fázemi koloběhu až po přeměnu v tržby. Obecně by doba obratu aktiv měla být co nejnižší, rychlost obratu aktiv co nejvyšší. Hodnoty zásob se porovnávají i s odvětvím, pokud je doba obratu zásob v porovnání s odvětví vyšší, podnik váže přebytečná aktiva s nízkou výnosností. Důležitá je taktéž dobu obratu ve vývojovém trendu, která by měla mít klesající tendenci. Ukazatelé však mají několik slabín a to že většina aktiv je oceněna v pořizovacích cenách, neodráží jejich současnou hodnotu, která je vlivem inflace silně podhodnocena. Dalším problémem je zachycení tržeb v tržní hodnotě, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel nás informuje, kolik jednotek tržeb připadá na jednotku celkových aktiv. Doporučené hodnoty ukazatele se mají pohybovat nad 1.

Tab. 24. Obrat celkových aktiv (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Tržba	20 273	36 795
Aktiva	22 591	22 117
Obrat aktiv	0,90	1,66

Zdroj: vlastní

Z tabulky č. 24 můžeme říct, že obrat celkových aktiv má progresivní vývoj. V prvním roce hospodaření se ukazatel pohyboval pod doporučenou hodnotou, kdežto v druhém roce ukazatel podává informaci o efektivnějším využívání podnikového majetku. V případě menšího využívání aktiv firmy, v dalších letech hospodaření, než je počet obrátek celkových aktiv porovnaného s oborovým průměrem, by měly být tržby následně zvýšeny nebo by se musela prodat některá aktiva.

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu informuje, jak dlouho trvá jeden obrat. Zjistí se jako poměr celkových aktiv k poměru tržeb na 1 den.

Tab. 25. Doba obratu celkových aktiv (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Aktiva	22 591	22 117
Tržba na 1 den	56	102
Doba obratu aktiv (ve dnech)	403	217

Zdroj: vlastní

Ve druhém roce činnosti se doba obratu prudce snížila, což jen nasvědčuje lepšímu využívání zdrojů.

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát se zásoby během jednoho roku průměrně spotřebují a doplní.

Tab. 26. Obrat zásob (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Tržby	20 273	36 795
Zásoby	668	1 144
Obrat zásob	30,35	32,16

Zdroj: vlastní

Jak ukazuje tabulka, rychlost obrátek zásob se taktéž ve druhém roce zvýšila., což můžeme hodnotit za pozitivní vývoj. Jestliže ukazatele obratu zásob porovnáme se zvýšeným objemem zásob o 71 % a zvýšení tržeb o 83 %, ve druhém roce podnikání, musíme dojít ke stejnému závěru lepšího využívání zásob. Tržby ve společnosti jsou v obou letech tvořeny především zbožím, což je jinými slovy, zásoba, kterou podnik nakupuje za účelem dalšího prodeje v nezměněném stavu, v našem případě můžeme říct, že podnik správně využívá optimálního poměru zboží na skladě.

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dní, v němž jsou zásoby vázány v podnikání, do doby jejich spotřeby nebo přeměny na peníze.

Tab. 27. Doba obratu zásob (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Zásoby	668	1 144
Tržby na 1 den	56	102
Doba obratu zásob (na 1 den)	12	11

Zdroj: vlastní

Ukazatel jen doplňuje obrat zásob a konkrétně vymezuje průměrný počet dní vázaných zásob v podnikání. Jelikož je ukazatel jen převrácenou hodnotou obrátky zásob ve dnech, vzniká nám z výsledné, snižující se hodnoty doby obratu, stejně pozitivní skutečnost efektivnějšího využívání zásob. Můžeme říct, že společnost udržuje zásoby v minimálním stavu a neváže v nich zbytečné prostředky.

Obrat pohledávek

Vyjádřený jako poměr tržeb k pohledávkám, udává ve formě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky.

Tab. 28. Obrat pohledávek (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Tržby	20 273	36 795
Pohledávky	1 562	1 158
Obrat pohledávek	12,98	31,77

Zdroj: vlastní

Z výsledné *Tab. 28.* získáme pozitivní hodnoty obrátek, které se ve druhém roce činnosti několikanásobně zvedly. Skutečnost je zapříčiněna, jak vidíme v tabulce, zvýšením tržeb k nižšímu poměru pohledávek, ve druhém sledovaném roce působení firmy.

Doba obratu pohledávek

Ukazuje, jak dlouho se majetek vyskytuje ve formě pohledávek a za jak dlouhé období jsou průměrně pohledávky splaceny.

Tab. 29. Doba obratu pohledávek (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Pohledávky	1 562	1 158
Tržby na 1 den	56	102
Doba obratu pohl. (ve dnech)	28	11

Zdroj: vlastní

Jak můžeme vidět z *Tab. 29.*, společnost nemá problém s inkasem plateb od svých odběratelů. Průměrná doba úhrady tržeb od odběratele se ve druhém roce ještě snížila o 17 dní, což je velmi potěšující jev, jelikož pohledávky jsou společnosti inkasovány dříve než by mohla mít společnost případnou potřebu úvěrů a s tím spojené náklady.

Obrat závazků

Naopak ukazuje jaká je platební morálka firmy vůči dodavatelům. Udává informace o tom, kolikrát se průměrně za rok obrátí závazky firmy.

Tab. 30. Obrat závazků (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Tržby	20 273	36 795
Závazky	5 708	6 852
Obrat závazků	3,55	5,37

Zdroj: vlastní

U ukazatele obratu závazků je důležitý jeho vývoj a jak můžeme vidět z Tab. 30., hodnoty ve druhém roce vzrostly, což můžeme hodnotit jako pozitivní skutečnost. Hodnoty ve druhém roce mají vyšší hodnotu, jelikož tržby se zvedly o 83 %, kdežto závazky z obchodních vztahů vzrostly jen o 20 %.

Doba obratu závazků

Ukazuje, kolik dní v průměru uběhne od nákupu zboží do úhrady závazků dodavatelem. Důležité přitom je, aby doba obratu pohledávek nepřevyšovala dobu obratu závazků, jelikož by společnost mohla mít problémy s hotovostními peněžními prostředky.

Tab. 31. Doba obratu závazků (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Závazky	5 708	6 852
Tržby na 1 den	56	102
Doba obratu závazků (ve dnech)	102	67

Zdroj: vlastní

Jestliže porovnáme dobu obratu závazků s dobou obratu pohledávek, zjistíme, že společnost inkasuje pohledávky od svých obchodních partnerů dříve, než sama platí své závazky z obchodních vztahů. Z toho vyplývá, že firma by neměla mít problémy s likviditou podniku ani se svou solventností.

3.5.4 Ukazatelé rentability

Rentabilita znamená schopnost dosahovat výnosu na základě svých investovaných prostředků. Ukazatelé jsou často nazývané jako mezivýkazové, jelikož využívají údajů z výkazů zisku a ztráty a rozvahy. Zároveň dokáží nejlépe posoudit, jak efektivně hospodaří společnost s vloženými prostředky z pohledu vlastníka společnosti.

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb dává do souvislosti výsledek hospodaření za účetní období s celkovými tržbami, tzn. tržby za prodej zboží a výkony. Výsledná hodnota udává kolik korun zisku (popřípadě ztráty), připadá na jednu korunu tržeb.

Tab. 32. Rentabilita tržeb (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Čistý zisk	-651	-414
Tržby	24 343	44 230
Rentabilita tržeb	-0,03	-0,03

Zdroj: vlastní

Z Tab. 32. můžeme zjistit, že podnik se za obě účetní období potýkal se ztrátou, tudíž i výsledné hodnoty vycházejí záporně. Na 0,03 Kč ztráty připadá na jednu korun tržeb.

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb a udává, kolik korun zisku (nebo ztráty) připadá na 1 korunu nákladů. K výpočtu používáme zisk před zdaněním nebo provozní zisk.

Tab. 33. Rentabilita nákladů (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
EBIT	-383	-1 031
Provozní náklady	24 141	44 514
Rentabilita nákladů	-0,02	-0,02

Zdroj: vlastní

Jak již víme, společnost je v prvních letech účetních období ve ztrátě, tudíž nám rentabilita nákladů vychází v záporných hodnotách. Z Tab. 34. se můžeme přesvědčit, že 0,02 ztráty připadá na 1 korunu EBIT.

Rentabilita výnosů

Tab. 34. Rentabilita výnosů (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
EBIT	-383	-1 031
Výnosy	25 259	45 678
Rentabilita výnosů	-0,02	-0,02

Zdroj: vlastní

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv sleduje, jak se daří vytvářet zisk pomocí aktiv společnosti. Ukazatel rentability aktiv není v čitateli pevně stanoven, do vzorce bývá dosazen zisk před zdaněním a úroky nebo přímo výsledek hospodaření za účetní období, popřípadě výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Tab. 35. Rentabilita celkového kapitálu (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
EBIT	-383	-1 031
Aktiva	22 591	22 117
Rentabilita celkového kapitálu	-0,02	-0,05

Zdroj: vlastní

Jelikož EBIT vychází ve sledované společnosti v záporných částkách, vychází nám výsledné hodnoty EBIT k aktivům stejně záporně. Hodnoty ukazují, že podnik nedokáže dostatečně využívat celých aktiv k uspokojování vlastníků.

Rentabilita úplatného kapitálu

Rentabilita úplatného kapitálu ukazuje, jak je zúročen kapitál pomocí cizího úročeného kapitálu.

Tab. 36. Rentabilita úplatného kapitálu (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
EBIT	-383	-1 031
VK + úročeného cizí zdroje	9 595	8 506
Rentabilita úplatného kapitálu	-0,04	-0,12

Zdroj: vlastní

Z rentability úplatného kapitálu můžeme vidět, že firma neefektivně využívala cizího kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu

Investoři neboli akcionáři podniku, zjišťují pomocí rentability vlastního kapitálu, jak je jejich vložený kapitál zhodnocován, přičemž kapitál podniku má být zhodnocován k odpovídající míře rizika z investic.

Tab. 37. Rentabilita vlastního kapitálu (údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008	2009
Čistý zisk / ztráta	-651	-1 414
Vlastní kapitál	9 327	7 914
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,07	-0,18

Zdroj: vlastní

Se ztrátou v obou letech podnikání se výsledné hodnoty ukáží opět v záporných číslech. Majitelé firmy nemůžou být s výslednými hodnotami spokojeni, jelikož není pomocí jejich vložených prostředků dosahováno zisku, natož aby se mohl investovaný kapitál zhodnocovat na míru výnosových úroků poskytovanými bankou.

3.6 Souhrnné ukazatele

3.6.1 Altmanův index finančního zdraví

Ukazatel, který je v současnosti čteně využíván firmami, slouží jako indikátor finančního zdraví firmy. Index finančního zdraví firmy dokáže celkem spolehlivě odhadnout z jednoho souhrnného indexu budoucí finanční situaci firmy či předpovědět finanční tísní, popřípadě bankrot podniku. Altmanův model, bývá často nazývaný také Z skóre nebo Altmanův index, využívá poměrových ukazatelů, které vyhodnotí podniky, podle stanovených hranic, na firmy, kterým nehrozí nebo naopak hrozí finanční tíseň. Altmanův index během doby nabyl dvou podob, a to vždy do rovnice složené s pěti poměrovými ukazateli vynásobenými vahami, jednak pro podniky veřejně obchodovanými akciemi na trzích a na index pro podniky, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné. Jelikož naše společnost nemá akcie veřejně obchodovatelné na kapitálových trzích, použila jsem pro výpočet Z-skóre pro upravené české podmínky. Za finančně stabilní se považují podniky s výsledkem větším než 2,90, v rozmezí hodnot 1,20 – 2,90 se podnik nachází v šedé zóně a podniky náchylné k bankrotu se nachází pod výslednými hodnotami 1,20.

Tab. 38. Výpočet obecného Altmanova Z-skóre podniku

Položka	2008	2009
0,717 x ČPK/A	-0,0361	-0,0487
0,847 x ČZ/A	-0,0244	-0,0542
3,107 x EBIT/A	-0,0527	-0,1448
0,420 x VK/CZ	0,2954	0,2341
0,998 x T/A	0,8956	1,6603
Z-skóre	1,0778	1,6467

Zdroj: vlastní

Tab. 39. Výpočet Altmanova Z-skóre podniku upravené pro tuzemské podmínky

Položka	2008	2009
1,12 x ČPK/A	-0,0564	-0,0761
1,4 x ČZ/A	-0,0403	-0,0895
3,3 x EBIT/A	-0,0559	-0,1538
0,6 x VK/CZ	0,4219	0,3344
1,0 x T/A	0,5510	1,6637
1,0 x Závazky/Výnosy	0,2260	0,1500
Z-skóre upravené pro podmínky	1,0463	1,8287

Zdroj: vlastní

Z Tab. 38. a 39. je zřejmé že největší vliv na výsledné hodnoty má záporný čistý pracovní kapitál, záporný obrat aktiv k čistému zisku a záporné hodnoty EBIT / A. V prvním roce činnosti se hodnota Z-skóre již pohybovala v intervalu signalizující finanční problémy společnosti. V druhém roce můžeme poukázat na výraznější zlepšení finanční situace způsobený především vyšším ukazatelem obrat aktiv, který se pohyboval nad doporučovanou hodnotou 1, což naznačuje na lepší schopnost podniku využívat vložené prostředky v druhém roce hospodaření.

Jelikož jsou ale hodnoty čistého pracovního kapitálu záporné, společnost by měla zvýšit volný kapitál, tzn., měla by zvýšit krátkodobé likvidní aktiva nad svými krátkodobými zdroji. Jestliže srovnáme Altmanův Z-skóre podniku s upraveným Altmanovým indexem pro české podmínky, vyjdou nám podobné hodnoty pohybující se stejně v prvním roce v intervalu signalizující finanční problémy a v druhém roce v intervalu šedé zóny, kdy nemůžeme určit jasný výsledek.

3.6.2 Index „IN“ index důvěryhodnosti

Jelikož byl Index důvěryhodnosti navržen přímo pro podmínky v České republice, můžeme soudit na dobrou vypovídací schopnost ukazatele. Srovnává podniky v odvětví, popřípadě s celým hospodářstvím. Index důvěryhodnosti zahrnuje 5 ukazatelů s různými vahami pro jednotlivá odvětví. V případě, že se index pohybuje nad hodnotou 1,77, podnik tvoří hodnotu, v rozmezí hodnot 0,75 – 1,77, se podnik nachází v šedé zóně a v případě výsledných hodnot menších než 0,75, naznačují velké finanční problémy podniku.

Tab. 40. Index IN01

Položka	2008	2009
0,13 x A/CK	0,2214	0,2025
0,04 x EBIT/NÚ	-0,0572	-0,0697
3,92 x EBIT/A	-0,0665	-0,1827
0,21 x V/A	0,2348	0,4337
0,09 x OA/(CZ+KBU)	0,0310	0,0339
INDEX IN01	0,3635	0,4177

Zdroj: vlastní

Pokud bychom měli soudit dle indexu IN01, na rozdíl od Altmanova Z-skóre bychom museli zařadit podnik mezi společnosti s velkými finančními problémy. Jelikož je index důvěryhodnosti víc tvořen výsledkem hospodaření před úroky a zdaněním, výsledné hodnoty jsou více ovlivněné ztrátovým EBIT. Nevýhodou finanční predikčních indexů je však jejich orientační schopnost kdy v sobě nezahrnují nefinanční informace o podniku.

3.6.3 Ekonomicky přidaná hodnota EVA

Přidaná hodnota EVA je tvořena rozdílem mezi čistým ziskem a po zdanění a jeho kapitálovými náklady. O tvorbě přidané hodnoty můžeme uvažovat jen v případě že je zisk po zdanění větší než kapitálové náklady. Ukazatel Eva je využíván především pro měření výkonnosti podniku.

Tab. 41. Ekonomicky přidaná hodnota EVA
(údaje v celých tis. Kč)

Položka	2008
ROE	-6,96 %
re	39,55 %
VK (údaje v tis. Kč)	9.327
EVA	-4.339, 83

Zdroj: vlastní

K výpočtu ukazatele EVA jsem použila Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA využívané Ministerstvem průmyslu a obchodu na stránkách www.mpo.cz.

Ekonomicky přidanou hodnotu jsem mohla použít jen v prvním roce hospodaření, jelikož v dalším roce Ministerstvo průmyslu a obchodu nevyvěsilo potřebné materiály. Ve sledovaném roce vychází sledovaná hodnota EVA v záporných hodnotách což je způsobené zápornou hodnotou rentabilitou vlastního kapitálu, přičemž výsledná hodnota signalizuje snížení hodnoty vložených prostředků vlastníků společnosti. [13]

3.6.4 Du Pont pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad ukazatele ROE se používá především pro usnadnění interpretace vzájemné souvislosti jednotlivých poměrových ukazatelů a jejich ovlivnění na rentabilitu vlastního kapitálu. Ukazatel ROE bývá využíván jako jeden s klíčových ukazatelů pro posouzení výkonnosti firmy. Výsledné ROE se získá se součinu ukazatelů ziskového rozpětí, obratovosti aktiv a finanční páky. Podrobný pyramidový rozklad ROE společnosti GOLDEN APPLE CINEMA a. s. je uveden v **Příloze V**.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu se pohybuje v záporných hodnotách, což nasvědčuje špatnému zhodnocování vlastního kapitálu. Důsledkem záporných ukazatelů ROE je především záporná hodnota ziskové marže v obou letech hospodaření. Příčina ztrátových hodnot je způsobený především velkým podílem výkonové spotřeby na celkových nákladech. Již záporné hodnoty ziskového rozpětí jsou navíc prohloubeny o hodnotu úroků, které společnost musí zaplatit za poskytnutý cizí kapitál.

Vysoké hodnoty finanční páky svědčí o značném využívání podílu cizích zdrojů. V našem případě nemůže být však uplatněn vliv finanční páky, protože společnost není schopna každou další korunu dluhu zhodnotit více, než je jakákoliv úroková sazba dluhu. Výsledná hodnota obratu aktiv, která v našem případě značí efektivní využívání majetkové vybavenosti, musí být však taktéž snížena vlivem zadluženosti. Jelikož firma negeneruje zisk, ukazatel finanční páky ještě více zhoršuje obratovost aktiv a ziskové rozpětí.

Kdybychom měli vyhodnotit ekonomicky přidanou hodnotu podle Ministerstva průmyslu a obchodu náš podnik by spadl do kategorie podniků ztrátových, jejichž rentabilita vlastního kapitálu je menší než 0 a podniky se záporným vlastním kapitálem.

4 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH MOŽNÝCH OPATŘENÍ

Na základě provedených analýz společnosti GOLDEN APPLE CINEMA a. s, jsem dospěla k závěrečným zhodnocením, ke kterým byla následně navrhována řešení a opatření, která by vedla k optimalizaci finanční situace firmy.

Společnost vznikla 25. února 2008, jako provozoval tři největších kin ve Zlínském kraji. Hlavním předmětem činnosti společnosti je především zajišťování chodu všech tří kin a s tím spojené provozování důležitých kulturních a společenských aktivit. Proto je snad nejdůležitější náplní společnosti poskytování služeb a svého zboží zákazníkům.

Ve sledovaném období prvních dvou let činnosti podniku, jsme zjistili záporný výsledek hospodaření a to v provozních i finančních výsledcích hospodaření. Jelikož společnost využívá jako zdroj svého financování závazky, neboli finanční páku, ještě víc tím tak zvyšuje riziko hodnot věřitelů a podnik se dostává ještě více do potíží se splácením svých závazků. Proto je zde nutné zmenšit podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu, jelikož podnik nedokáže efektivně využívat účinků finanční páky.

Z analýzy absolutních ukazatelů jsme zjistili, že podnik je převážnou částí tvořen stálými aktivy nad oběžným majetkem, který tvořil v obou letech jen malou část na celkových aktivech. Hlavní položkou stálých aktiv je dlouhodobý majetek, oběžná aktiva jsou ve společnosti tvořena zejména krátkodobým finančním majetkem a pohledávkami. Jelikož je podnik zaměřený na poskytování služeb, nemá ve své náplni výrobu a prodej výrobků, pouze poskytování doplňkových činností ve formě zboží, objem zásob tvoří zanedbatelnou část na celkových aktivech. Co však stojí za povšimnutí, je vytvoření velké části položky časového rozlišení. Metodu časově rozlišeného účetnictví bych však nedoporučovala nově vznikající společnosti, vytvořením nákladů příštích období, byly nutné vysoké výdaje již v prvním roce činnosti. Z analýzy finanční struktury jsme zjistili, že majetek podniku je z větší části financován cizími zdroji, podnik však nedokáže efektivně využívat účinků finanční páky ve svůj prospěch. Z analýzy výkazů zisků a ztrát jsme zjistili hlavní výnosovou položku pramenící z tržeb za vlastní výrobky a služby. Protiváhou k výnosům, je výkonová spotřeba, která tvořila největší část nákladových položek.

Z důležitého ukazatele čistého pracovního kapitálu jsme zjistili jiný závažný faktor naznačující schopnosti dostát závazků podniku. Ukazatelé pracovního kapitálu ve společnosti se ukázali v záporných hodnotách, což nasvědčuje na nedostatek finančních

zdrojů, které mohou dokonce vést k problémům s běžnými úhradami ve společnosti až po nedostatek likvidních zdrojů pro financování neočekávaných výdajů. Při porovnání dalších položek z finanční analýzy při získání o obrazu solventnosti firmy, jsme zjistili, že podnik nevlastní dostatek oběžných ani pohotových oběžných aktiv pro financování svých krátkodobých závazků. Taktéž při srovnání běžné a pohotové likvidity jsme zjistili, že společnost váže větší prostředky v zásobách a v případech potíží s vyrovnáváním závazků, by firma musela prodat část svých krátkodobých zásob. Celkem pozitivně se jevila okamžitá likvidita, která značí včasné a efektivní využívání finančních prostředků pokrytím finančního majetku krátkodobými závazky. Jelikož se ale většinou výsledné hodnoty pohybovaly pod doporučenými hodnotami, podnik by si měl hlídat své peněžní toky pomocí krátkodobým peněžních kalendářů.

Ukazatelé zadluženosti vykazují větší využívání cizích zdrojů nad vlastními, tj. vyšší zadlužení, které je především tvořeno dlouhodobými cizími zdroji. Vyšší zadlužení ve druhém roce činnosti, nemůže podnik brát již za stabilní, jelikož společnost nezhodnocuje vlastní kapitál ve větší míře než je jeho úroková míra. Bude-li firma požadovat další věřitelské půjčky, pro investora je investice riziková, jelikož firma nemá dostatečné prostředky na vytváření zisků pro krytí potenciálních úroků z půjček. Co se ale ve společnosti jeví za stabilní jev, je zlaté pravidlo financování, kdy dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji.

Jelikož je míra zadlužení propojena s rentabilitou vlastního kapitálu, z výsledných ukazatelů, které čerpají především z výsledků hospodaření, v našem případě ztrátových, jsme se potýkali se zápornými výslednými hodnotami rentability. Negativním ukazatelem je hlavně záporná zisková marže. Znamená to, že pomocí vložených prostředků není dosahováno zisku, kapitál není efektivně využíván ke zhodnocení vlastního a cizího kapitálu, navíc nezhodnocuje výnosové úroky poskytované bankou.

Využití majetku se ve společnosti pohybovalo většinou nad doporučovanou hodnotou, navíc mělo využití majetku progresivní vývoj, což jen poukazuje na efektivní využívání podnikového majetku. Efektivní bylo využívání zásob s kratší dobou obratu již v druhém roce, kdy se tržby ještě zvýšily a zapříčinily tak i pozitivních hodnot využití obrátky pohledávek. Pozitivním ukazatelem je rovněž doba obratu pohledávek, která dána do souvislosti s dobou obratu závazků, je kratší, tudíž společnost zbytečně neváže prostředky v případných pohledávkách. V případě že by se zmenšil počet obrátek aktiv

v porovnání s doporučenými hodnotami, je nutné, aby společnost provedla analýzu jednotlivých složek majetku s úvahou zvýšením tržeb nebo prodeje některých složek aktiv.

Zajímavých závěrů některých předešlých analýz, vyhodnotili souhrnné ukazatelé. V souhrnných indexech se projevíly záporné hodnoty ukazatelů a to vlivem čistého zisku před odečtením úroků a daní a záporného čistého pracovního kapitálu. Podle Altmanova indexu se společnost pohybovala v hodnotách s nejasným výsledkem, přesto by se firma měla víc zaměřit na zvýšení likvidních aktiv nad svými krátkodobými zdroji. Vyšší likvidita by mohla podniku pomoci tvořit hodnoty kladného čistého pracovního kapitálu, který je současně propojený s běžnou a pohotovou likviditou. Na základě výpočtu záporné hodnoty ukazatele EVA v prvním roce činnosti jsem zjistila, že firma snížila hodnotu vložených prostředků vlastníků společnosti.

Z Du Pontového rozboru jsme potvrdili některé poznatky získané v předešlých analýzách. Záporná zisková marže ovlivňovala rentabilitu vlastního kapitálu. ROE je dále ovlivněn mírou zadlužeností, které ještě víc prohlubuje záporné hodnoty ziskového rozpětí a zároveň snižuje obrat celkových aktiv. Společnost si při záporných výsledcích hospodaření nemohla uplatnit efekt daňového štítu a finanční páky. Největší vliv na záporné ziskové rozpětí, měla především velká výkonová spotřeba, která v součtu s ostatními položky osobních nákladů, odpisů, nákladů vynaložených na prodej zboží, přesáhla celkové výnosy. Společnost by měla zvážit při výsledných záporných ziskových maržích, využívání rozboru „mrtvého bodu“ neboli analýzu bodu zvratu, která porovnává celkové výnosy s celkovými náklady (pevnými i variabilními náklady). Metoda může rovněž pomoci v hledání optimálního prodeje výrobků či při hledání velikosti objemu tržeb, které by pokryly veškeré pevné i variabilní náklady. Současně by podnik při používání bodu zvratu dosáhl kladných hodnot ziskové marže, která je důležitým ukazatelem podílející se na výsledné rentabilitě vlastního kapitálu.

Na výsledné hodnoty a závěry ze všech analýz se však musíme dívat na společnost celkově, jelikož jsem pracovala jen s výkazy za celou společnost a ne za jednotlivá kina vnitropodnikově. Pro rozpoznání bližších příčin a stanovisek je potřeba nahlédnout do dalších podrobnějších výkazů.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo podat informace o základních metodikách finanční analýzy, které byly následně prakticky využity a interpretovány na společnosti GOLDEN APPLE CINEMA a. s. v jejich prvních letech fungování na trhu.

Výsledné hodnoty z jednotlivých analýz byly porovnány s doporučenými hodnotami v odborné literatuře. V praktické části jsem vycházela z údajů poskytnutých společností, – výkazů zisků a ztrát a rozvahou a výsledné hodnoty jsou následně modifikovány mnou definovaným koeficientem pro přepočítání. Na základě výsledků z analýz a doporučenými hodnotami, byly vymezeny stanoviska firmy, popisující hospodaření firmy s jejími silnými a slabými stránkami. Jednotlivé závěry finančních ukazatelů, podílů, procentuálních či vývojových trendů, byly zachyceny v přehledných tabulkách a grafech, které pomohly výsledné hodnoty přehledně vyobrazit.

Důležitá část finanční analýzy s jejími závěrečnými hodnoceními je zachycena v závěrečném zhodnocení a návrhů možných opatření, které čerpají z poznatků získaných teoretickou i praktickou aplikací absolutních, rozdílových, poměrových, souhrnných ukazatelů.

Finanční analýzu jsem si vybrala, jelikož je důležitým komplexním pohledem na firmu, posuzuje výkonnost firmy, dokáže zjistit zápory a klady finančních údajů firmy, odhadne posoudit vývoj firmy, a v případných problémech hospodaření, dokáže poukázat, kde je třeba zaměřit úsilí na zlepšení finanční situace.

Věřím, že finanční analýza, její studie a aplikace na společnosti GOLDEN APPLE CINEMA, a. s., byla přínosná především pro mě samotnou, ale může i snáze podat užitečné informace vedoucím pracovníkům společnosti.

RESUMÉ

Main goal of my bachelor work was furnish information about basic methodics of financial analysis, which were consequently put to use in practical form and interpreted in joint-stock company GOLDEN APPLE CINEMA, a. s. in its first years in the marketplace.

The company was established in February 25th of 2008 as entrepreneur of tree biggest cinemas in Zlín region. Main aim of company is ensure running of these cinemas and offering all types of services related with it.

The bachelor work was divided into two main parts – the theoretical and practical one. In theoretical part I describe principles of financial analysis, main users of these information and there are in detail define all methods used by financial analysis such as activity, liquidity, debt and profitability.

In practical part were the final summary values comparing with recommended values in technical literature. All work were used the companies' statements such as balance sheet and profit and loss account. On the basic of results gained from analysis and recommended values, were defined main standpoints about company with their concluding descriptions of financial strengthen and weaknesses. Each final value gained from financial indicators, proportions, financial developments and structural analysis were recaptured in transparent charts, which made this information well-arranged.

Important part of financial analysis is conclusions with its final evaluations and suggestions of possible measures leading in improvements in financial situation of the company. The main goals of company should be enhance of margin of profit that can also help to get better profitability and return of owner's equity. Another part concerning financial management is liquidity that should be higher than in first years operating in marketplace.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, s. r. o., 1997. Úloha finanční analýzy při finančním řízení a její zaměření, s. 247. ISBN 80-901991-6-X.
- [2] BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy : Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Vyd. 2. Praha : Management press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [3] PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance. Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. upravené. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. s. 293. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [4] GRUNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. druhý dotisk 1. vyd. Praha : Vysoká škola Ekonomická v Praze, 1997. s. 197. ISBN 80-7079-257-4.
- [5] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [6] BOHANESOVÁ, Eva. *Podnikové finance*. 1. vyd. Olomouc : Univerzita Palackého v Olomouci, 2007. 106 s. ISBN 978-80-244-1694-6.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, a. s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [8] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 56 s. CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.
- [9] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku : Analýza Investování, Oceňování, Riziko, Flexibilita*. 2. upravené vydání. Praha : Ekopress, s. r. o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [10] PIVRNEC, Jiří. *Finanční management*. Vyd. 1. Praha : Grada Publishing, 1995. 168 s. ISBN 80.85623-92-7.
- [11] *Finance.cz* [online]. 1999 [cit. 2010-03-26]. Slovník – finance.cz. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/r/slovník/571/>>.

- [12]SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3 přepracované a doplněné vydání. Praha : C. H. Beck, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
- [13]*Mpo* [online]. 2005 [cit. 2010-04-25]. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Dostupné z WWW: <mpo.cz>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva.
CF	Cash flow.
CK	Cizí kapitál.
CZ	Cizí zdroje.
CCZ	Celkové cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČPP	Čisté peněžní prostředky.
ČZ	Čistý zisk.
DM	Dlouhodobý majetek.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek.
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky.
EVA	Ekonomicky přidaná hodnota.
FM	Finanční majetek.
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry.
KZ	Krátkodobé závazky.
N	Náklady.
NZ	Náklady na prodej zboží.
NÚ	Nákladové úroky.
O	Odpisy.
ON	Osobní náklady.
OA	Oběžná aktiva.
OST. N	Ostatní náklady.
ROA	Rentabilita aktiv.

ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
Z	Zisk
ZK	Základní kapitál.
ZUD	Zisk před zdaněním a úroky.
VH	Výsledek hospodaření.
WACC	Vážený průměr nákladů kapitálu.

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Rozbor aktiv podniku v jednotlivých letech.....	38
Graf 2. Rozbor pasiv podniku v jednotlivých letech	40
Graf 3. Rozbor jednotlivých výnosových položek v letech.....	42
Graf 4. Rozbor nákladových položek v jednotlivých letech.....	44
Graf 5. Dělení hospodářského výsledku před zdaněním a úroky	47

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Vývojové trendy majetkové struktury (údaje v celých tis. Kč).....	37
Tab. 2 Procentuální rozbor majetkové struktury	37
Tab. 3 Vývojové trendy finanční struktury (údaje v celých tis. Kč)	39
Tab. 4 Procentuální rozbor finanční struktury	39
Tab. 5 Vývojové trendy výnosů (údaje v celých tis. Kč)	41
Tab. 6 Procentuální rozbor výnosů	41
Tab. 7 Vývojové trendy nákladů (údaje v celých tis. Kč)	43
Tab. 8 Procentuální rozbor nákladů (údaje v celých tis. Kč).....	43
Tab. 9 Vývoj jednotlivých hospodářských výsledků (údaje v celých tis. Kč).....	46
Tab. 10 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním	
(údaje v celých tis. Kč)	47
Tab. 11 Analýza Cash flow (údaje v celých tis. Kč)	48
Tab. 12 Vývoj čistého pracovního kapitálu (údaje v celých tis. Kč).....	49
Tab. 13 Celková zadluženost (údaje v celých tis. Kč).....	50
Tab. 14 Míra zadluženosti (údaje v celých tis. Kč)	51
Tab. 15 Dlouhodobé cizí zdroje na celkové cizí zdroje (údaje v celých tis. Kč)	51
Tab. 16 Dlouhodobé cizí zdroje na dlouhodobý kapitál (údaje v celých tis. Kč).....	51
Tab. 17 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (údaje v celých tis. Kč)	51
Tab. 18 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	
(údaje v celých tis. Kč)	52
Tab. 19 Ukazatel úrokového krytí (údaje v celých tis. Kč)	53
Tab. 20 Ukazatel běžné likvidity (údaje v celých tis. Kč).....	54
Tab. 21 Ukazatel pohotové likvidity (údaje v celých tis. Kč)	55
Tab. 22 Ukazatel okamžité likvidity (údaje v celých tis. Kč).....	55
Tab. 23 Podíl ČPK na OA (údaje v celých tis. Kč)	56
Tab. 24 Obrat celkových aktiv (údaje v celých tis. Kč)	57
Tab. 25 Doba obratu celkových aktiv (údaje v celých tis. Kč).....	57
Tab. 26 Obrat zásob (údaje v celých tis. Kč).....	58
Tab. 27 Doba obratu zásob (údaje v celých tis. Kč)	58
Tab. 28 Obrat pohledávek (údaje v celých tis. Kč)	59
Tab. 29 Doba obratu pohledávek (údaje v celých tis. Kč).....	59
Tab. 30 Obrat závazků (údaje v celých tis. Kč).....	60

Tab. 31 Doba obratu závazků (údaje v celých tis. Kč)	60
Tab. 32 Rentabilita tržeb (údaje v celých tis. Kč)	61
Tab. 33 Rentabilita nákladů (údaje v celých tis. Kč).....	61
Tab. 34 Rentabilita výnosů (údaje v celých tis. Kč).....	62
Tab. 35 Rentabilita celkového kapitálu (údaje v celých tis. Kč)	62
Tab. 36 Rentabilita úplatného kapitálu (údaje v celých tis. Kč).....	63
Tab. 37 Rentabilita vlastního kapitálu (údaje v celých tis. Kč).....	63
Tab. 38 Výpočet obecného Altmanova Z-skóre podniku	64
Tab. 39 Výpočet Altmanova Z-skóre podniku upravené pro tuzemské podmínky	65
Tab. 40 Index IN01	67
Tab. 41 Ekonomicky přidaná hodnota EVA.....	68

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury podniku
- P II Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury podniku
- P III Procentuální rozbor položek nákladů a výnosů podniku
- P IV Vývojové trendy položek nákladů a výnosů podniku
- P V Pyramidový rozklad poměrového ukazatele ROE

**PŘÍLOHA P I: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ
A FINANČNÍ STRUKTURY PODNIKU (ÚDAJE V TIS. KČ)**

Položka	2008	Rozdíl	2009	Rozdíl
Aktiva celkem	22 591	100 %	22 117	100 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	10 937	48 %	11 949	54 %
DNM	145	1 %	86	0 %
DHM	10 792	47 %	11 863	54 %
DFM	0	0 %	0	0 %
<i>Oběžná aktiva</i>	4 571	20 %	5 350	24 %
Zásoby	668	3 %	1 144	5 %
Pohledávky	1 562	7 %	1 158	5 %
Finanční majetek	2 341	10 %	3 049	14 %
<i>Časové rozlišení</i>	7 082	31 %	4 818	22 %
Pasiva celkem	22 591	100 %	22 117	100 %
<i>Vlastní kapitál</i>	9 327	41 %	7 914	36 %
Základní kapitál	10 000	44 %	10 000	45 %
Kapitálové fondy	0	0 %	0	0 %
Rezervní fondy	0	0 %	0	0 %
VH minulých let	-22	0 %	- 673	- 3 %
VH běžného období	-651	- 3 %	- 1 414	- 6 %
<i>Cizí zdroje</i>	13 263	59 %	14 203	64 %
Dlouhodobé závazky	0	0 %	0	0 %
Krátkodobé závazky	5 708	25 %	6 856	31 %
Dlouhodobé BÚ	7 556	34 %	7 347	33 %
Rezervy	0	0 %	0	0 %
<i>Časové rozlišení</i>	0	0 %	0	0 %

Zdroj: vlastní

**PŘÍLOHA P II: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK MAJETKOVÉ
A FINANČNÍ STRUKTURY PODNIKU (ÚDAJE V TIS. KČ)**

Položka	2008	2009	Procentuální rozdíl
Aktiva celkem	22 591	22 117	- 2 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	10 937	11 949	9 %
DNM	145	86	- 41 %
DHM	10 792	11 863	10 %
DFM	0	0	0 %
<i>Oběžná aktiva</i>	4 571	5 350	17 %
Zásoby	668	1 144	71 %
Pohledávky	1 562	1 158	- 26 %
Finanční majetek	2 341	3 049	30 %
<i>Časové rozlišení</i>	7 082	4 818	32 %
Pasiva celkem	22 591	22 117	- 2 %
<i>Vlastní kapitál</i>	9 327	7 914	- 15 %
Základní kapitál	10 000	10 000	0 %
Kapitálové fondy	0	0	0 %
Rezervní fondy	0	0	0 %
VH minulých let	- 22	- 673	2 959 %
VH běžného období	- 651	- 1 414	117 %
<i>Cizí zdroje</i>	13 263	14 203	7 %
Dlouhodobé závazky	0	0	0 %
Krátkodobé závazky	5 708	6 856	20 %
Dlouhodobé BÚ	7 556	7 347	- 3 %
Rezervy	0	0	0 %
<i>Časové rozlišení</i>	0	0	0 %

Zdroj: vlastní

**PŘÍLOHA P III: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK NÁKLADŮ
VÝNOSŮ PODNIKU (ÚDAJE V TIS. KČ)**

Položka	2008	Rozdíl	2009	Rozdíl
Náklady na zboží	1 415	6 %	1 916	4 %
Výkonová spotřeba	19 503	75 %	34 304	73 %
Osobní náklady	3 899	15 %	7 356	16 %
Daně a poplatky	2	0 %	6	0 %
Odpisy	708	3 %	2 816	6 %
Ost. prov. náklady	29	0 %	32	0 %
Nákladové úroky	268	1 %	592	1 %
Ost. fin. náklady	85	0 %	69	0 %
Náklady celkem	25 909	100 %	47 091	100 %
Tržby za zboží	4 070	16 %	7 435	16 %
Výkony	20 273	80 %	36 795	81 %
Ostat. prov. výnosy	883	4 %	1 444	3 %
Výnosové úroky	33	0 %	4	0 %
Výnosy celkem	25 259	100 %	45 678	100 %

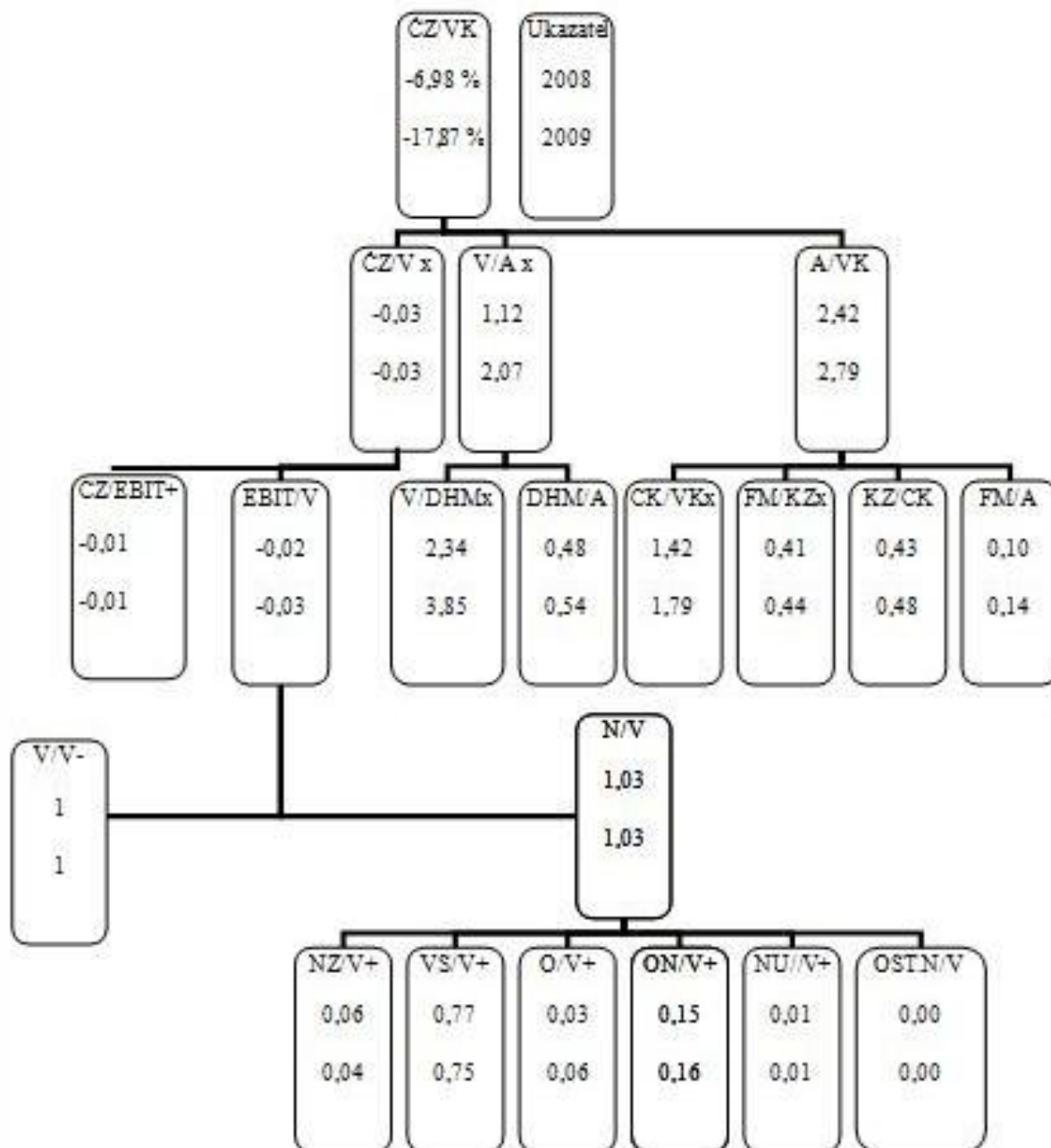
Zdroj: vlastní

PŘÍLOHA P IV: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK NÁKLADŮ A VÝNOSŮ PODNIKU (ÚDAJE V TIS. KČ)

Položka	2008	2009	Rozdíl
Náklady na zboží	1 415	1 916	35 %
Výkonová spotřeba	19 503	34 304	76 %
Osobní náklady	3 899	7 356	87 %
Daně a poplatky	2	6	200 %
Odpisy	708	2 816	298 %
Ost. prov. náklady	29	32	10 %
Nákladové úroky	268	592	121 %
Ost. fin. náklady	85	69	19 %
Náklady celkem	25 909	47 091	82 %
Tržby za zboží	4 070	7 435	83 %
Výkony	20 273	36 795	82 %
Ost. prov. výnosy	883	1 444	64 %
Výnosové úroky	33	4	88 %
Výnosy celkem	25 259	45 678	81 %

Zdroj: vlastní

PŘÍLOHA P V: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD POMĚROVÉHO UKAZATELE ROE



Zdroj: vlastní