

# **Využití nástrojů finanční analýzy podniku XY, s. r. o. pro manažerské rozhodování**

ANH TUAN LE

Bakalářská práce  
2010

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2009/2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Anh Tuan LE  
Osobní číslo: M07272  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Management a ekonomika

Téma práce: Využití nástrojů finanční analýzy podniku XY, s. r. o.  
pro manažerské rozhodování

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši v oblasti finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu daného podniku XY, s. r. o.
- Na základě finanční analýzy navrhněte doporučení vedoucí k zlepšení hospodaření podniku XY, s. r. o.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., STROUHAL, J. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.  
[2] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.  
[3] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.  
[4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Praha: LINDE, 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7.  
[5] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Paseková, Ph.D.  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 6. dubna 2010  
Termín odevzdání bakalářské práce: 21. května 2010

Ve Zlíně dne 6. dubna 2010



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby <sup>1)</sup>;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 <sup>2)</sup>;
- podle § 60 <sup>3)</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 <sup>3)</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou/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 diplomové/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 diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně .....19.05.2010

  
.....

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 nevydávalečně 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) *Dizertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení 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, opty 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 nezahnuje 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 vzdělávacímu 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). Odprá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ústanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.*

(2) *Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užit 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 výdělků 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 přihlídně k výši výdělků dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.*

## **ABSTRAKT**

Cílem mé bakalářské práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY, s. r. o. Finanční analýza je ve sledovaném období 2004 - 2008 vyhodnocující finanční hospodaření této společnosti. Bakalářská práce se skládá z dvou hlavních částí – teoretické a praktické. V první teoretické části je uveden předmět, účel finanční analýzy a metody finanční analýzy. Následně, v praktické části představuji společnost XY, s. r. o. a analyzuji finanční situaci té společnosti. Na závěru praktické části navrhuji možná opatření, vedoucí ke zlepšení hospodaření podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, další ukazatele, Altmanův model, index IN 01, EVA, Du Pont diagram.

## **ABSTRACT**

The aim of my thesis deals with a financial analysis of company XY Ltd. The financial analysis is in the years 2004 - 2008 to evaluate financial situation and economy of the company. The thesis consists of two main parts – the theoretical and the practical. The first theoretical section describes the object, purpose of financial analysis and methods of the financial analysis. Subsequently, in the practical section I will introduce the XY Company, Ltd., and analyze financial situation of the company. At the end of the practical section, I will propose possible measures to improve economy of the company.

Keywords: financial analysis, financial statements, liquidity, profitability, debts, activity, other indicators, Altman's model, index IN 01, EVA, Du Pont diagram.

## **Poděkování**

Vedoucí mé bakalářské práce byla Ing. Marie Paseková, Ph.D. a tím bych ji chtěl poděkovat za její odborné vedení v průběhu mého práce.

Dále bych chtěl poděkovat majiteli podniku XY, s. r. o. panu Zdenku Řezníčkovi za jeho souhlas a pomoc na získání potřebných informací. Dále bych chtěl poděkovat jeho účetnici, speciálně panu Ing. Baron Pavlovi za přípravu těch informací i zpracování mých otázek.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné

## OBSAH

<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>11</b>
<b>1 ÚVOD FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>12</b>
<b>2 ÚČETNÍ REPETITORIUM .....</b>	<b>13</b>
2.1.1 Účetní jednotky a jejich základní povinnosti .....	13
2.1.2 Rozvaha.....	14
2.1.3 Výkaz zisku a ztráty .....	15
2.1.4 Přehled o peněžních tocích .....	15
<b>3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>16</b>
3.1 MANAŽEŘI .....	16
3.2 INVESTOŘI .....	16
3.3 BANKY A JINÍ VĚŘITELÉ .....	16
3.4 OBCHODNÍ PARTNEŘI .....	17
3.5 KONKURENTI .....	17
3.6 ZAMĚSTNANCI .....	17
3.7 STÁT A JEHO ORGÁNY .....	17
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>18</b>
4.1 ČLENĚNÍ METODY TECHNICKÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
4.1.1 Metody elementární technické analýzy .....	18
4.1.2 Vyšší metody finanční analýzy .....	19
<b>5 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>20</b>
5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	20
5.1.1 Horizontální analýza.....	20
5.1.2 Vertikální (procentní) analýza.....	20
5.2 ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ .....	21
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	21
5.3.1 Ukazatel zadluženosti .....	22
5.3.2 Ukazatele krytí aktiv.....	23
5.3.3 Ukazatele likvidity.....	24
5.3.4 Ukazatel rentability.....	25
5.3.5 Ukazatel řízení aktivity.....	26
5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	28
5.4.1 Z - skóre (Altmanův model).....	28
5.4.2 Index IN01 .....	29
5.4.3 Ekonomická přidaná hodnota [ Economic Value Added] EVA .....	29
5.5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD .....	32
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>33</b>
<b>6 SPOLEČNOST XY, S. R. O.....</b>	<b>34</b>



6.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY .....	34
6.2	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ .....	34
6.3	CÍLE SPOLEČNOSTI .....	34
6.4	ODBĚRATELÉ .....	34
6.5	DODAVATELÉ.....	35
6.6	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ.....	35
6.7	ANALÝZA SWOT SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. ....	35
6.8	STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....	36
<b>7</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S. R. O.....</b>	<b>37</b>
7.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	37
7.1.1	Majetková a finanční struktura podniku .....	37
7.1.1.1	Analýza strany aktiv rozvahy.....	37
7.1.1.2	Analýza strany pasiv rozvahy .....	38
7.1.2	Analýza hospodářského výsledku .....	40
7.1.3	Analýza výnosů a nákladů .....	42
7.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	43
7.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	43
7.3	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	43
7.3.1	Analýza zadluženosti .....	43
7.3.2	Analýza likvidity .....	45
7.3.3	Analýza rentability .....	46
7.3.3.1	Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu .....	47
7.3.4	Analýza aktivity .....	48
7.3.5	Doplňující ukazatele poměrové analýzy.....	49
7.3.6	Souhrnné ukazatele.....	50
7.3.6.1	Altmanův model .....	50
7.3.6.2	Index IN 01 .....	50
7.3.6.3	EVA .....	51
7.3.7	Pyramidový rozklad.....	52
7.3.7.1	Du Pont diagram.....	52
<b>8</b>	<b>DOPORUČENÍ A OPATŘENÍ .....</b>	<b>53</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>56</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>57</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>59</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>60</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>61</b>

## ÚVOD

Každý podnik po vstupu na trhu se setkává s řady problémů, nejčastější problémy vychází především z finanční oblasti. Úkolem manažerů je snahou zjištění příčin a odstranění těch příčin. Otázka je tedy, jak se zjistí celkový přehled na tu situaci. Posléze podrobnějším rozbohem může každý manažer zjistit konkrétní příčinu a do jaké míry může ta příčina ovlivnit celkovou situaci.

Finanční analýza je jedním z těch metod, která může pomáhat manažerům při finančním řízení podniku plnit tento úkol. Při odstranění těch příčin je třeba spolu pracovat se jinými speciálními oddělení.

Každý podnik má stejné očekávání, že čím dál bude jeho investice, tím více vydělat. Čím více riskuje, tím více požaduje zisk. Efektivní finanční řízení by mohlo pomáhat podniku řešit ten problém.

V teoretické části mé práce bych chtěl provést kritickou literární rešerše v oblasti tykající se finanční analýzy a na základě získaných poznatků provedu v praktické části finanční analýzu podniku XY, s. r. o. v letech 2004 – 2008 a podrobně zhodnotím jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Na základě zjištěných skutečností bych chtěl posoudit finanční zdraví i celkové hospodaření podniku a navrhnout možná opatření pro zlepšení hospodaření toho podniku.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚVOD FINANČNÍ ANALÝZY

V jiné literatuře pojem finanční analýzy je definován jinak, ale jejich význam je skoro stejný. Všechny definice je zaměřeny jen na co se týkají peněž a času. Aby bylo jasnější, chtěl bych uvést nějaké následující definice.

Podle Růčkové [8, stran. 11] se rozumí finanční analýza jako rozporu jakékoliv činnosti, s níž lze úvaha o čase a peněžních souviset. Pomocí finanční analýzy lze zhodnotit minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek podniku.

Podle Marek [3, stran. 185] je finanční analýza jako proces, v kterém se provádějí vyšetřování a vyvozování závěr z výsledků finanční hospodaření minulosti a budoucnosti určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních ukazatelů a ověřování jejich reální vypovídací schopnosti.

Podle Grünwald [2, stran. 4] představuje finanční analýza ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finanční hospodaření podniku.

Podle mého názoru můžeme metodu nebo postupy hodnocení hospodaření a finanční situace podniku považovat za finanční analýzou s úvahou v čase, následně výsledky finanční analýzy následně umožňuje nám přijímat vhodné rozhodnutí a opatření do budoucnosti, která by vedla ke zlepšení či udržení finanční podniku.

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finanční zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik podle Grünwald [2, stran. 5] lze považovat takový podniku, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence.

„Účelem finanční analýzy je vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, nebo při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejich a také připravit podklad pro interní rozhodování managementu podniku.“  
[Grünwald 2, stran. 5]

## 2 ÚČETNÍ REPETITORIUM

Nejdříve je nutné zjistit si důležitou skutečnost a spolehlivá data o zkoumaném objektu. Pro finanční analýzu je hlavním zdrojem účetních informací především účetní výkazy z finančního účetnictví, jehož vedení je nařízeno zákonem. Od roku 2003 vznikl standard české účetní výkazy, který požaduje přehlednost a podrobnosti účetní výkazy. Účetní výkazy měly být dostatečně podrobné a referují o všem důležitém, co je třeba při finanční analýze vědět a vzít v úvahu.

Dobře zpracované účetní výkazy vede k zlepšení kvality výsledky finanční analýzy, a dále k vytvoření správných finančních rozhodnutí. K pochopení složitosti a vzájemné provázanosti jednotlivých finančních rozhodnutí Marek [8, stran. 101] přiřazuje znalost účetních pojmů a struktury a obsahu účetní závěrky.

### 2.1.1 Účetní jednotky a jejich základní povinnosti

Účetnictví musí vést jen osoby, jimž je tato povinnost uložena zákonem anebo se rozhodly vést účetnictví dobrovolně, se nazývají účetní jednotky. Zákon o účetnictví<sup>1</sup> ukládá tuto povinnost

- všem právnickým osobám se sídlem v České republice, dále
- zahraničním osobám podnikajícím nebo provozujícím jinou činnost na území České republiky,
- organizačním složkám státu, konkrétně těm
  - které jsou jako podnikatelé zapsané v obchodním rejstříku, nebo
  - jejich obrat (podle definice uvedené v zákonu o dani z přidané hodnoty) přesáhl za bezprostředně předcházející kalendářní rok částku 25 mil. Kč, nebo
  - jsou podnikateli a současně účastníky sdružení bez právní subjektivity, přičemž aspoň jeden z účastníků sdružení je účetní jednotkou, anebo
  - jim tuto povinnost ukládá zvláštní právní předpis.

---

<sup>1</sup>§1 odst. 2 zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.

Fyzické osoby rovněž mohou vést účetnictví dobrovolně na základě svého vlastního rozhodnutí.

V České republice účtují účetní jednotky podvojnými zápisy o všech skutečnostech týkajících se stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, nákladů a výnosů a výsledků hospodaření.<sup>2</sup> Mezi základní povinnosti účetních jednotek patří vedení účetní knih a sestavování účetní závěrky.

### Účetní knihy tvoří

- účetní deník
- hlavní kniha
- kniha analytické evidence
- kniha podrozvahých účtů

### Účetní závěrka se skládá z

- rozvahy
- výkazu zisku a ztráty
- přílohy

Akciové společnosti a současně ty účetní jednotky, kteří mají za povinnost účetní závěrky nechat ověřit auditorem, zároveň ji sestavovat v plném rozsahu.

#### 2.1.2 Rozvaha

Rozvaha (balance sheet) uvádí jednotlivé položky, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. Podle Marek [3, stran. 106] ji můžeme formálně uspořádat

- buď v účetní formě, tj. ve formě dvoustranného účtu, kde levou stranu tvoří aktiva, a pravou stranu pasivu. Tato forma má menší odchylku a je převzata do legislativní úpravy České republiky,
- nebo ve vertikální formě, kdy jsou postupně pod sebe řazeny položky aktiv, pak s minusovým znaménkem položky pasiv, přičemž konečný výsledek tohoto výpočtu tvoří vlastní kapitál.

---

<sup>2</sup> § 2 a § 3 zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.

### 2.1.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (profit and loss statement nebo income statement) podává informace o tom, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledků hospodaření určitého období. Podle Grünwald [2, stran. 11] slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Podle Marek [3, stran. 106]ho můžeme formálně uspořádat

- ve vertikální formě, podle členění, jednotlivé druhy výnosů a nákladů řadíme pod sebou podle určitého stanoveného pořadí, přičemž na konci celé uvádíme celkový výsledek hospodaření jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady,
- v účetní formě, tj. ve formě dvoustranného účtu kde levou stranu tvoří náklady a pravou stranu výnosu, a zároveň se náklady člení podle jednotlivých druhů, ztráta se vykazuje na pravé straně a zisk na levé straně výkazu,
- ve vertikální formě, podle účelu jsou náklady zobrazovány, na který byly vynaloženy,
- v účetní formě jsou náklady členěny podle účelu svého vynaložení.

### 2.1.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (cash flow statement nebo statement of changes in financial position) podává informace o tvorbu a užití peněžních prostředků a určité období. Podle Marek [3, stran. 118] slouží k finančnímu rozhodování v podobě přehledu o peněžních tocích, proto je nutné vidět platební schopnost podniku a to, odkud jsme získali peněžní prostředky a na co jsme je použili. Můžeme ho formálně uspořádat

- ve vertikální formě. Kdy k peněžním prostředkům na začátku období se postupně přičítají příjmy a naopak se od nich odečítají peněžní výdaje,
- v účetní formě, tj. ve formě dvoustranné účtu, kde levou stranu tvoří příjmy a pravou stranu výdaje a zároveň úbytek peněžních prostředků se zaznamenává na levou stranu a přírůstek na pravou stranu výkazu.

### 3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY

O finanční situaci podniku se zajímá mnoha subjektů nejen uvnitř podniku, ale ji mimo něj. Finanční analýza podle Grünwald [2, stran. 22] je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, i také pro podnikové manažery. Každá z nich má své zvláštní zájmy, podle nich mají určitou ekonomickou rozhodovací úlohu.

#### 3.1 Manažeri

Manažeri využívají výstupy finanční analýzy pro operativní i dlouhodobé finanční řízení podniku. Finanční analýza jim umožňuje rozhodovat o správné získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběr vhodných způsobů jejího financování, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která dokáže odhalit silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům rozhodovat pro příští období o správný podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu.

#### 3.2 Investoři

Investoři (akcionáři a ostatní), kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, používá finanční informace o výkonnosti podniku z hlediska investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se snaží získat dostatečného množství informací pro rozhodování o možných investicích v daném podniku. Z toho investoři zajímají zejména o míru rizika a míru výnosnosti vložených kapitálů. Z kontrolního hlediska jde především o kontrolu manažeru podniku. Investoři sledují a posuzují tak, jak podnik využívá zdroje, které investoři podniku poskytli. Existuje potenciální rozpor mezi zájmy investorů a manažerů, kteří mají značnou volnost jednání při dispozici s majetkem podniku. Proto investoři požadují průběžné zprávy buď ve formě výročních, nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku.

#### 3.3 Banky a jiní věřitelé

Bankami i věřiteli se využívají z finanční analýzy hospodářské situace podniku informace, podle nichž mohli rozhodovat, zda poskytne nebo neposkytne úvěry, pokud ano tak, v jaké výši a za jakých podmínek. Posuzují především zadluženost podniku a jeho schopnost přijatý úvěr v budoucnu splatit. Pravidelný reporting podniku bance o vývoji finanční situace tvoří integrální součást úvěrových smluv.



### **3.4 Obchodní partneři**

Dodavatelé zajímají především na to, zda bude podnik schopen splatit své závazky. Sledují zvláště solventnost, likviditu, zadluženost. U dlouhodobých dodavatelů se zajímají především dlouhodobá stabilita i trvalé obchodní kontakty s cílem zajištění svého odbytu u budoucího zákazníka.

Odběratelé mají velký zájem na příznivé finanční situaci dodavatele při dlouhodobém obchodním vztahu. Kdy by došlo k finanční potíži, případně bankrotu dodavatele, neměli odběratelé žádné potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům a podat dodávku v čase.

### **3.5 Konkurenti**

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví, aby mohli srovnat s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

### **3.6 Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku zajímají především na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku z hlediska trvalého zachování pracovních míst, možného růstu mezd a dalších sociálních výhod.

### **3.7 Stát a jeho orgány**

Stát zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Podle Mrkvička [4, stran. 40] se rozlišuje dva přístupy k finanční analýze:

1. Fundamentální analýza – Zpracovává především kvalitativní údaje, přičemž je založena na odborný odhad z hlubokých empirických i teoretických zkušeností analytika. Pokud je nutné využívat kvantitativní informaci, zpracovat je bez použití algoritmizovaných postupů.
2. Technická analýza – využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody, pomocí kterých zpracovává kvantitativní údaje a následně poskytuje kvalitativní posouzení výsledků.

### 4.1 Členění metody technické finanční analýzy

Metody technické finanční analýzy můžeme rozdělit z hlediska využívání elementární matematiku na metody elementární technické analýzy a z hlediska složitosti používaných matematických postupech na vyšší metody finanční analýzy.

#### 4.1.1 Metody elementární technické analýzy

K elementární metodě podle Mrkvička [4, stran. 44] patří

- a) analýza absolutních ukazatelů
  - analýza trendů (horizontální analýza)
  - procentní rozbor (vertikální analýza)
- b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finanční prostředků)
  - analýza čistého pracovního kapitálu
  - analýza čistých pohotových prostředků
  - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů
- c) analýza poměrových ukazatelů
  - analýza ukazatelů likvidity
  - analýza ukazatelů finanční stability
  - analýza ukazatelů aktivity
  - analýza ukazatelů rentability

- analýza ukazatelů založených na cash flow
  - analýza ukazatelů kapitálového trhu
- d) analýza soustavu ukazatelů

#### **4.1.2 Vyšší metody finanční analýzy**

K vyšší metodě podle Paseková [6, stran. 66] patří

- a) matematicko-statistické metody
- b) nestatistické metody

## 5 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### 5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na porovnání změn jednotlivých položek výkazů v čase. Z těchto změn může odvozovat i možný vývoj příslušného ukazatelů v budoucnosti. Tedy záleží na tom, jak se podnik v budoucnu bude chovat vůči minulosti.

K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody analýza je nutné:

- mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období, lépe více než dvě období),
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku,
- pokud možno vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily,
- při odhadech budoucího vývoje je třeba do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny.

**Jsou-li vstupní údaje tímto způsobem ošetřeny, není z matematicko-statistického pohledu metoda horizontální analýzy vůbec obtížná:**

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

„Výstup z horizontální analýzy lze samozřejmě vyjádřit i formě bazických nebo řetězových indexů. Bazické indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je vzato za základní srovnání. Řetězové indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období.“ [Mrkvička 4, stran. 54]

#### 5.1.2 Vertikální (procentní) analýza

„Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy si jako základ zvolíme vždy výši aktiv celkem, pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikosti celkového obratu, tj. výnosy celkem.“ [Mrkvička 4, stran. 58]

Její nevýhodou je změna absolutní základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech tak, že změny konstatuje, ale neukazuje jejich příčiny.

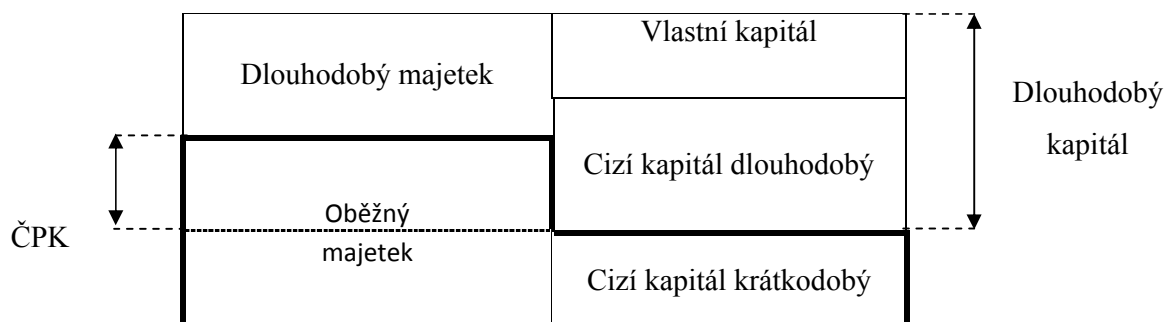
## 5.2 Analýza fondů finančních prostředků

„Likvidita je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Podnik je solventní, jestliže je schopen včas splatit své závazky.“ [Blaha 1, stran. 41]

Jedním z měřítek likvidity je čistý pracovní kapitál (net working capital), jako finanční polštář – umožňuje podniku možnost pracovat i v případě splacení všech svých krátkodobých závazků.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ} \quad [\text{OA} - \text{Oběžná aktiva}, \text{KZ} - \text{Krátkodobé závazky}]$$

Obrázek č. 1 ČPK z pozice aktiv



Zdroj: Pavelková 5, stran. 26

## 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Podle Sedláček [9, stran. 61] finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.

Podle Blaha [1, stran. 49] je výhodou poměrových ukazatelů to, že redukuje hrubé údaje lišící se podle velikosti firem, na společnou a tudíž i komparativní bázi.

Podle Valach [10, stran. 76] za dlouho dobu používání poměrových ukazatelů jako základní nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o finanční situaci daného podniku.

### 5.3.1 Ukazatel zadluženosti

**Celková zadluženost** [5, stran27]

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

Paseková [5, stran. 27] uvádí doporučenou hodnotu v intervalu  $\langle 0,3;0,6 \rangle$ , která závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká. Pokud podnik využívá výrazněji leasingové formy financování, měl by se objem leasingových závazků přičíst k objemu závazků. Přestože leasing představuje prakticky stejný dluh jako je splátka úvěru, není v rozvaze nájemce zachycen. Podobně by se měl majetek financovaný leasingem stát součástí majetku podniku.

**Míra zadluženosti** [6, stran. 70]

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

K posouzení zadluženosti slouží poměrování cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel je v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, zda úvěr poskytne či ne. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Při výsledku a vývoji tohoto ukazatele nad 100% bude takovýto klient pro banku velice rizikový. Ukazatel signalizuje bance a věřitelům, do jaké míry by mohli přijít o své nároky, a akcionářům ukazuje riziko ztrát v případě likvidace společnosti.

**Úrokové krytí** [5, stran27]

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

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný, zejména je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik je schopen splácet úroky i když má nulový zisk. Doporučená hodnota je vyšší jak 5.

**Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem KDMVK** [5, stran. 28]

$$\text{KDMVK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem.

### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji KDMDZ [5, stran. 28]**

$$\text{KDMDZ} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé Cizí Zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Při výsledku menším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován.

### **5.3.2 Ukazatele krytí aktiv**

„Základní zlaté pravidlo finančního řízení tvrdí, že každé aktivum by mělo být financováno zdrojem s dobou splatnosti, která odpovídá době efektivního využívání příslušného aktiva. To znamená, že dlouhodobý majetek mají být financovány dlouhodobým kapitálem, dočasná složka oběžných aktiv krátkodobými zdroji financování.“ [Mrkvička 4, stran. 74]

Pro zjištění úrovně dodržení tohoto pravidla se většinou používají dva poměrové ukazatele, nazvané ukazatele stupně krytí.

### **Stupeň krytí stálých aktiv vlastním kapitálem SKSAVK [4, stran. 74]**

$$\text{SKSAVK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \times 100$$

### **Stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji SKSADZ [4, stran. 74]**

$$\text{SKSADZ} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé Cizí Zdroje}}{\text{Stálá aktiva}} \times 100$$

Při vyhodnocování obou ukazatelů platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím pro podnik lépe. Za únosnou se hodnota považuje, a to když výše prvního ukazatele by měla být 75% a u druhého 100%. Tyto doporučené úrovně ukazatelů odpovídají silně agresivnímu financování s nulovým čistým pracovním kapitálem.

### 5.3.3 Ukazatele likvidity

Podle Mrkvička [4, stran. 73] je solventnost je chápána jako obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Likvidnost je definována jako míra snadnosti převést majetek do peněžní podoby. „ Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze.“ [Paseková 5, stran. 29]

**Ukazatel běžné likvidity** [5, stran. 29]

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

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (krátkodobé závazky + krátkodobé půjčky + anuity dlouhodobých bankovních úvěrů). Jestliže rostou krátkodobé závazky rychleji, než oběžná aktiva může se podnik dostat do potíží s likviditou. Je citlivý na velikost jednotlivých položek aktiv, na jejich dobu obratu, na jejich strukturu.

Paseková [5, stran. 29] ho nazývá likviditou III. a doporučuje hodnotu toho ukazatele v intervalu <1,5 – 2,5>.

**Ukazatel pohotové likvidity** [5, stran. 30]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vliv zásoby v ukazateli pohotové likvidity je odstraněn, protože je nejméně likvidní z OA. Paseková [5, stran. 30] ho nazývá likviditou II. a doporučuje hodnotu v rozmezí od 1 do 1,5. Mrkvička doporučuje hodnotu neklesající pod 1,0.

**Ukazatel peněžní likvidity** [5, stran. 30]

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Paseková [5, stran. 30]ho nazývá likviditou I. a doporučuje hodnotu v rozmezí od 0,2 do 0,5. Mrkvička [4, stran. 77] doporučuje hodnotu, že čím je větší hodnota ukazatele, tím lépe. Podle Paseková, pokud ta hodnota toho ukazatele je vysoká, dojde k neefektivnímu využití finančních prostředků s dopadem do rentability podniku.



**Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech** [5, stran. 30]

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

Podle Paseková [4, stran. 30] tento ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučuje hodnotu tohoto podílu dosahovat 30% - 50%.

**5.3.4 Ukazatel rentability**

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ [Paseková 6, stran. 77]

Do čitatele zlomku ukazatele lze dosazovat příslušný hospodářský výsledky, do jmenovatele nějaký druh kapitál resp. tržby.

EBIT [Earnings Before Interest and Taxes] – zisk před odečtením úroků a daní.

EBT [Earnings Before Taxes] – zisk před zdaněním

EAT [Earnings After Taxes] – čistý zisk

**Rentabilita tržeb** [Return on Sales] ROS [6, stran. 79]

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Ve vývojové řadě by tento ukazatel měl vykazovat stoupající tendenci. Pokud ten ukazatel je nízký, pak máme relativně ceny výrobků nebo vysoké náklady. Ukazatel měří míru zisku.

**Rentabilita celkového kapitálu** [Return on Assets] ROA [6, stran. 79]

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

Ukazatel je zaměřen na měření výkonnost (produkční sílu) podniku. Pokud chceme měřit výkonnost podniku bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení, je potřeba definovat výnos podniku jako zisk před platbou úroků a před zdaněním.

**Rentabilita vlastního kapitálu [Return on Equity] ROE [6, stran. 79]**

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ten ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Jeho hodnota by měl být vyšší než dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročení vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko.

**5.3.5 Ukazatel řízení aktivity**

Zajišťuje přiměřenost velikosti jednotlivých druhů aktiv v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku, tj. ukazatel aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.

Podle Paseková [5, stran. 31] mají ukazatele dvě formy:

- obrátkovost (rychlost obratu) – vyjadřuje počet obrátek dané položky využívané za rok,
- doba obratu – měří počet dní, za které se položka obrátí.

**Obrat aktiv** [5, stran. 31]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

„Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.“ [Paseková 6, stran. 80]

**Obratu zásob [Inventory Turnover] [Mrkvička 4, stran. 95]**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Ukazatel udává, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Podle Sedláček [9, stran. 66] místo tržby v čitateli by bylo vhodnější použít náklady na prodané zboží, protože tržby odrážejí tržní hodnoty, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách, a tím dojde k nadhodnocování skutečné obrátky toho ukazatele.

**Doba obratu zásob** [5, stran. 31]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

„Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě.“ [Paseková 5, stran. 31]

**Obrat pohledávek** [4, stran. 95]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Ukazatel udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti. Čím rychlejší je obrat pohledávek, resp. vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a může získanou hotovost použít k dalším nákupům nebo jiným investicím.

**Doba obratu (splatnosti) pohledávek** [5, stran. 31]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

„Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.“ [Paseková 5, stran. 31]

**Doba obratu závazků** [5, stran. 31]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

**Obratu dlouhodobého hmotného majetku** [Capital Intensity Ratio] [4, stran. 96]

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý hmotný majetek}}$$

Ukazatel vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z jedné koruny dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkových cenách. Ukazatel je také považován za vyjádření flexibility podniku ve vztahu k možnému poklesu tržeb. Pokud hodnota ukazatele klesá, znamená to signál relativního zvyšování fixních nákladů (odpisy a údržba dlouhodobého hmotného majetku), a tím i zvýšenou citlivost podniku na případný pokles tržeb.

## 5.4 Souhrnné ukazatele

Podle Mrkvička [4, stran. 145] pomocí jednotlivých poměrových ukazatelů nebo jich skupin klasická finanční analýza je přístupem k monitorování pouze dílčích aspektů finančního zdraví podniku. V důsledku provedení celé řady studií vznikl jediný syntetický ukazatel, v němž se soustředily všechny silné a slabé stránky finančního zdraví podniku a jehož výše by signalizovala schopnost nebo neschopnost podniku zabránit úpadku.

Podle Marek [3, stran. 298] se podnik nachází ve finanční tísní tehdy, jestliže není schopen dostát k danému termínu a v daném místě všem svým spatným závazkům nebo za situací, kdy hodnota jeho závazků převyšuje hodnotu jeho aktiv.

Podle Paseková [5, stran. 35] je za nemožný podnik považován obvykle podnik s ohroženou likviditou.

Nejoperativnější je ztotožnění nemocného podniku s podnikem s ohroženou likviditou. S ohledem na to jsou vybíráni ukazatelé, které pomůže nám rozlišit podnik s dobrou a ohroženou schopností dostát svým závazkům.

### 5.4.1 Z - skóre (Altmanův model)

„Altman zjistil empiricky, že podnik s indexem Z větším než 2,99 byly finančně stabilní a ani později se u nich neprojeví žádné finanční potíže, zatímco podniky s indexem Z nižším než 1,81 (včetně záporných čísel) dříve či později až na mizivé procento výjimek zbankrotovaly. U podniků s hodnotou indexu Z mezi 1,81 a 2,99 neexistovala žádná statisticky průkazná prognóza.“ [Mrkvička 4, stran. 146]

Pro podniky neobchodované na trhu je vhodné použít následující model [6, stran. 87]

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

Kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál/Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva}$

#### 5.4.2 Index IN01

$$\text{IN01} = 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,92 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5$$

Kde:

$X_1 = \text{Aktiva/Cizí zdroje}$

$X_2 = \text{EBIT/Nákladové úroky}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$

$X_4 = \text{Výnos/Aktiva}$

$X_5 = \text{Oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)}$

„V případě, že hodnota indexu je větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnota indexu IN01 menší než 0,75 znamená, že podnik má problémy. Mezi hodnotami 1,77 a 0,75 je šedá zóna.“ [Paseková 5, stran. 36 ]

#### 5.4.3 Ekonomická přidaná hodnota [ Economic Value Added] EVA

„Ekonomická přidaná hodnota představuje ve své podstatě ekonomický zisk, který podnik vytvoří po úhradě všech nákladů včetně všech nákladů obětované příležitosti na kapitál. Ukazatel EVA měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky.“ [Paseková 5, stran. 47]

**Vzorec pro výpočet EVA** [Mrkvička 4, stran. 185]

$$\text{EVA} = (\text{ROE} - r_e) \times \text{VK}$$

Podnik tvoří pro vlastníky hodnotu pouze tehdy, pokud ROE převyšuje oportunitní náklad vlastního kapitálu

$$\frac{\text{EAT}}{\text{VK}} > r_e$$

kde

$r_e$  – oportunitní náklady na vlastní kapitál,

VK – vlastní kapitál.

$\frac{EAT}{VK}$  – výnosnost vlastního kapitálu (ROE)

„Ekonomický zisk je vlastně nadzisk, resp. zisk, který je investicí do podniku získán navíc oproti alternativní investici. Ekonomický zisk je rozdílný od účetního čistého zisku, Je nižší než účetní zisk, a to o absolutní hodnotu nákladů vlastního kapitálu. „ [Mrkvička 4, stran. 186] Platí, že:

$$EVA = EAT - E \times r_e$$

kde

$E \times r_e$  – výše nákladů vlastního kapitálu v absolutním vyjádření.

**Vzorec pro výpočet oportunitní náklad vlastního kapitálu -  $r_e$**  [Paseková 7, stran. 55]

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - (1 - d) \times \frac{U}{BU + O} \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A}\right)}{\frac{VK}{A}}$$

kde

WACC = vážený základ na kapitál,

UZ = úplatné zdroje (VK + BU + O), tj. kapitál, za který je nutno platit,

A = aktiva celkem,

VK = vlastní kapitál,

BU = bankovní úvěry,

O = dluhopisy,

$\frac{U}{BU+O}$  = úroková míra.

**Vzorec pro výpočet váženého nákladu kapitálu** [Paseková 7, stran. 58]

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{podnikatelské} + r_{FinStab}$$

kde

- $r_f$  = bezriziková sazba,  
 $r_{LA}$  = funkce (ukazatelů charakterizujících velikost podniku),  
 $r_{podnikatelské}$  = funkce (ukazatelů charakterizujících velikost podniku),  
 $r_{FinStab}$  = funkce (ukazatelů charakterizujících vztahy mezi aktivy a pasivy).

**Při sestavení „nejjednoduššího“ modelu stanovení, byly použity následující ukazatele:**

- Bezriziková sazba pro rok 2002  $\Rightarrow r_f = 5,1\%$
- Bezriziková sazba pro rok 2003  $\Rightarrow r_f = 4,12\%$
- Bezriziková sazba pro rok 2004  $\Rightarrow r_f = 4,8\%$
- Bezriziková sazba pro rok 2005  $\Rightarrow r_f = 3,53\%$
- Bezriziková sazba pro rok 2006  $\Rightarrow r_f = 3,77\%$
- Bezriziková sazba pro rok 2007  $\Rightarrow r_f = 4,28\%$

**Ve skupině ukazatelů charakterizujících velikost podniku – úplatné zdroje**

- je-li  $UZ > 3$  mld. Kč  $\Rightarrow r_{LA} = 0,00\%$  (hranice vychází ze zkušeností firem poskytujících rizikový kapitál),
- je-li  $UZ < 100$  mil. Kč  $\Rightarrow r_{LA} = 5,00\%$ ,
- je-li  $UZ > 100$  mil. Kč ale  $< 3$  mld. Kč použije se propočít takto:

$$r_{LA} = \frac{(3 \text{ mld. Kč} - UZ)^2}{168,2}$$

**Ve skupině ukazatelů charakterizujících tvorbu produkční síly**

$\frac{EBIT}{A}$  je riziko závislé na tomto ukazateli a splnění podmínky pro nahrazování úplatného cizího kapitálu vlastním jměním (pro kapitál).

$$\frac{EBIT}{A} \geq \frac{VK + BU + O}{A} \times \frac{U}{BU + O}$$

položíme  $X1 = \frac{VK+BU+O}{A} \times \frac{U}{BU+O}$

pokud  $EBIT/A > X1 \Rightarrow r_{podnikatelské} = 0,00\%$ ,

pokud  $EBIT/A < 0 \Rightarrow r_{podnikatelské} = 10,00\%$ ,

takže funkčně vyjádřeno  $r_{podnikatelské} = \frac{(XL - \frac{EBIT}{A})^2}{10 \cdot XL^2}$ ,

XL = pomocná proměnná pro výpočet podnikatelského rizika.

Ovšem hodnota  $r_{podnikatelské}$  nemůže klesnout pod minimální hodnotu danou variabilitou ukazatele  $\frac{EBIT}{A}$ . Minimální hodnota je spočtena pro každé odvětví zvlášť.

### **Ve skupině ukazatelů charakterizujících vztah mezi aktivy a pasívy – likvidita L3:**

- je-li celková likvidita  $> XL \Rightarrow r_{FinStab} = 0,00\%$ ,
- je-li celková likvidita  $< 1 \Rightarrow r_{FinStab} = 10,00\%$ ,
- je-li celková likvidita  $> 1$ , ale  $< XL$ , propočte se  $r_{FinStab}$  takto:

$$r_{FinStab} = \frac{(XL - \text{celková likvidita})^2}{10 \cdot (XL - 1)^2}$$

XL = pomocná proměnná pro výpočet finanční stability.

Pokud průměr průmyslu je nižší než 1,25, pak horní hranice  $XL = 1,25$ , pokud je průměr průmyslu větší než 1,25, pak  $XL = \text{průměr průmyslu}$ .

## **5.5 Pyramidový rozklad**

Jedním z metod jak syntetizovat výsledky finanční analýzy je pyramidový rozklad poměrových ukazatelů. Souhrnně znázorňují stručně a přehledně najednou několik charakteristických znaků finančního zdraví firmy a zároveň umožňují zjistit vzájemné souvislosti mezi likviditou, finanční strukturou a rentabilitou podniku. Jedním z konkrétních případů je tzv. Du Pont diagram.

**Du Pont rovnice** [Mrkvička 4, stran. 103]

$$ROA = \text{Ziskové rozpětí} \times \text{Obrat celkových aktiv} = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

$$ROE = ROA \times \text{Multiplikátor jmění akcionářů} = \frac{EAT}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlatní kapitál}}$$

„Diagram může být sestavován buď na základě zisku po zdanění, nebo před zdaněním. Je rozdělen do dvou částí. Levá strana diagramu znázorňuje tvorbu ziskového rozpětí, pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami.“ [Mrkvička 4, stran. 103]



## II. PRAKTICKÁ ČÁST

## 6 SPOLEČNOST XY, S. R. O.

### 6.1 Charakteristika společnosti XY

Společnost XY je česká firma, která se hlavně zabývá strojírenství – opravy a prodej obráběcích strojů. V roce 2001 byla firma založena v Brně. Její provozovna je umístěna na Ostratě. Zakladatelé jsou Jiří Radek a Zdeněk Řezníček, kteří byli dlouhodobě zaměstnáni společnosti ZPS v Zlíně a získali vysokou odbornost dlouholetou servisní a obchodní činností. Společnost a.s ZPS Zlín je výrobcem českých vícevřetenových automatů a CNC strojů (CNC stroje jsou stroje řízené počítačem) i poskytuje komplexní nabídku služeb spojených s těmito typy strojů. V roce 2003 získanou dlouholetou zkušeností oba majitele se rozhodli o rozšíření o prodej CNC strojů, které mají velkou roli v sériových výroбах, které požadují malou četnost vad výrobků. V své historii nejvyšší rekord prodeje strojů byl 60 prodaných strojů, což přináší firmě obrát 150 mil. Kč.

### 6.2 Předmět podnikání

Rozhodující předmět činnosti:

- opravy pracovních strojů
- specializovaný maloobchod
- zprostředkování obchodu

### 6.3 Cíle společnosti

V loňském roce firma splnila svůj cíl, což získala obrát 35 mil. Kč v důsledku krize. V tomto roce firma stanovuje vyšší cíl, což musí získat obrát 45 mil. Kč.

### 6.4 Odběratelé

V tuzemsku: Hydrap, AVHB, KNOMI, FAB, MIPEXA, Schwer Fittings.

V zahraničí:

- Evropa: IPA (Rakousko), STALEX (SRN), Specma (Švédsko), Ridhel (Švédsko),
- Asie: MTM (Israel), Dagan (Israel),
- Jiné kontinenty: Defaence (USA), Mecanomatic (Mexico).

## 6.5 Dodavatelé

V tuzemsku: Fabory, PPS pohony, Dimer, Česká Zbrojovka.

V zahraničí:

- Evropa: SIEMEN, BOSCH, SKF, Grundfos, INTZA,
- Asie: GOODWAY (Taiwan), TOPPER (Taiwan), CC (Taiwan), EUMACH (Taiwan).

## 6.6 Vývoj počtu zaměstnanců

Z hlediska struktury zaměstnanců je vývoj počtu řídicích pracovníků a ostatních pracovníků ve firmě XY, s. r. o. následující (viz tab.):

Tabulka 1. Vývoj počtu zaměstnanců

Zaměstnanci	2004	2005	2006	2007	2008
Řídicí pracovníky	2	2	2	2	2
Ostatní pracovníky	12	12	16	20	23
Průměrný počet	14	14	18	22	25

Zdroj: přílohy z firmy v letech 2004 - 2008

## 6.7 Analýza SWOT společnosti XY, s. r. o.

- Silné stránky:
  - vlastní servis, vlastní školení pracovníků, vlastní výroba,
  - moderní technické vybavení,
  - dostupně cena služeb.
- Slabé stránky:
  - malé jazykové znalosti servisních pracovníků,
  - profinancování větších zakázek.
- Příležitosti:
  - úzké vázání na automobilový průmysl,
  - souvislost s rozvojem a produkcí automobilového průmyslu,
  - zastarávající strojový park.
- Hrozby:

- krize v automobilovém průmyslu,
- volný příchod konkurence na trhu,
- platební nekázeň zákazníků,
- silná česká koruna vůči Euru,
- nepříznivý pohyby kurzu české koruny vůči dolaru.

## 6.8 Stručná charakteristika odvětví

Společnost XY můžeme zařadit podle klasifikace odvětvových a ekonomických činností do OKEČ DK (Výroba a opravy strojů a zařízení), přesněji OKEČ 29. Podkladem pro charakteristiku odvětví byly materiály MPO – Panorama českého průmyslu 2008.

Významným odvětvím českého zpracovatelského průmyslu je výroba a opravy strojů a zařízení – OKEČ 29. Toto odvětví zahrnuje velmi širokou paletu zařízení, nepostradatelných pro jakoukoli investici do výrobní technologie. Vývoj, výroba a prodej těchto zařízení je indikátorem stavu a dalšího vývoje českého hospodářství, postavení tohoto odvětví v rámci zpracovatelského průmyslu v posledním roce mírně stoupá. S 10,1% podílem na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2008 je jedním z pěti klíčových zpracovatelských odvětví. Přitom rozhodující podíl na tržbách u výroby a oprav strojů a zařízení mají 3 obory. Jde o výrobu jiných strojů pro všeobecné účely, která má největší vliv na podíl toho odvětví na tržbách u zpracovatelského průmyslu (28%), a dále o výrobu ostáních účelových strojů (27%), a o výrobu strojů pro výrobu a využití mechanické energie (23%). Na rozdíl od relativně rozsáhlé investice v jiných odvětví zpracovatelského průmyslu, tím nárůstu tržeb, v odvětví výroby a opravy strojů a zařízení díky poměrného růstu ceny bylo v roce 2008 dosaženo vyšší tempa růstu. Podíl odvětví OKEČ 29 na zpracovatelském průmyslu v roce 2008 u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v běžných cenách činil 10,1%, u účetní přidané hodnoty 13,3% a u zaměstnanosti 14,1%. Podíl tohoto odvětví v rámci zpracovatelského průmyslu v delší časové řadě výrazně stoupá u tržeb a přidané hodnoty.

Největší podniky v kategorii s 250 a více zaměstnanci v odvětví OKEČ 29 jsou podle počtu zaměstnanců: ŠKODA AUTO, a.s. ČEZ, a.s. RWE Transgas, a.s. AGROFERT Holding, a.s. UNIPETROL, a.s. Barum Continental, s.r.o. (výroba pneumatik a vzdušnic).

## 7 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S. R. O.

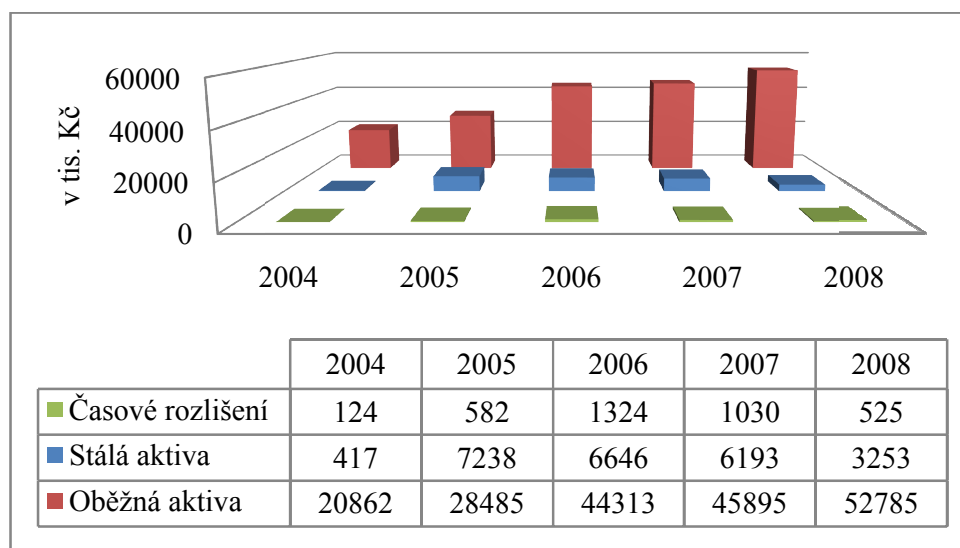
### 7.1 Absolutní ukazatele

#### 7.1.1 Majetková a finanční struktura podniku

##### 7.1.1.1 Analýza strany aktiv rozvahy

Podrobnější informace o aktivu firmy včetně horizontální a vertikální analýzu položek aktivity uvedenu v příloze **PI, PII, PIII**.

Graf 1. Struktura a vývoj aktiv



Zdroj: vlastní konstrukce

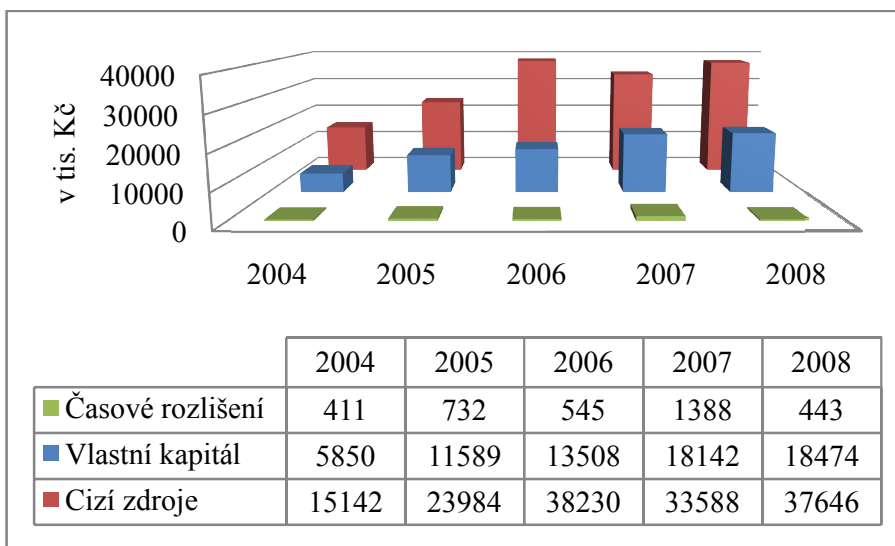
Struktura aktiv v každé firmě je ovlivněna činností podniku. Ve firmě XY, s. r. o. je ve všech letech zřejmý podíl oběžných aktiv výrazně převažující nad stalými aktivy. Nicméně se celková aktiva v roce 2005 zvýšila o 70%, důvodem bylo firma koupit pozemek a výrobní halu pro rozšíření své činnosti v hodnotě 7,052 mil Kč, tím došlo k výraznému nárůstu dlouhodobého hmotného majetku (DHM). Ten DHM bude se v následujícím roce odpisovat, tím podíl DMH postupně klesá do roku 2008. Vliv na stálých aktiv má pouze DHM. V roce 2008 firma rozhodla o prodej té haly k splacení úvěru na nákup té haly, tím došlo k výraznému poklesu DHM. To způsobuje velký vliv na celkový majetek firmy v posledním roce. Současně firma koupila 2 osobních vozů, ale ten nákup nepomohl zlepšit stav celkového majetku firmy v tomto roce.

Ve všech letech oběžná aktiva dominuje v celkových aktivech velký podíl, v němž podíl zásob se pohybuje kolem 45%, krátkodobé pohledávky 35% a finanční majetek 20%. V roce 2006 firma koupila nové CNC automaty, tím došlo k výraznému zvýšení zásob o 72%. Dále v tom období firma poskytovala zálohy na nákup nových strojů v hodnotě 5 mil. Kč, tím došlo i k nárůstu pohledávky. To spolu způsobuje v tom roce pozitivní vliv na celkový majetek firmy. V roce 2008 došlo k zhoršení platební kázně zákazníků, tím došlo k nejvýraznějšímu zvýšení krátkodobých pohledávek v posledním roce, tím i se podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech zvýšil. V roce 2007 firma dostala platbu za větší zakázku přímo na účet, tím došlo k výraznému zvýšení podílu finančního majetku na oběžných aktivech. Nicméně však nárůst celkové aktivity roku 2007 je nejnižší. Pozitivní bylo, že od počátečního sledovaného období do posledního roku firma však dokázala zvyšovat celkový majetek o 164%. Podíl časového rozlišení ve všech letech je zanedbatelný.

### 7.1.1.2 Analýza strany pasiv rozvahy

Podrobnější informace o aktivu firmy včetně horizontální a vertikální analýzy položek pasiv uvedenu v příloze **PI, PII, PIII**.

Graf 2. Struktura a vývoj pasiv



Zdroj: vlastní konstrukce

Struktura pasiv popisuje finanční zdroje, které firma používá k tvoření svého majetku. Podle přílohy **P III** je zřejmé, že podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v každém roce přesahují nad podíl vlastního kapitálu. Na celkových pasivech měly cizí

zdroje podíl asi kolem 70%, vlastní kapitál asi 30%, podíl časového rozlišení je zanedbatelný. Při pohledu na strukturu pasiv, že nárůst pasiv má klesavou tendenci, důvodem bylo nepříznivý nárůst vlastní kapitál i cizích zdrojů. Při bližším pohledu na vlastní kapitál, že vlastní kapitál tvoří základní kapitál a povinné fondy, které v každém roce vůbec neměnily, současně jejich podíl na vlastní kapitál je zanedbatelný. Z toho vyplývá, že vliv na vlastní kapitál má pouze zisk. V roce 2005 došlo k nejvýraznější nárůstu vlastního kapitálu díky velkému dosaženému zisku toho roku, dále do nárůstu podílu vlastního kapitálu se promítlo i zisku minulého roku. V roce 2008 došlo k značnému výkyvu kurzu koruny vůči USD, firma byla ve velké ztrátě, tím výsledek hospodaření se výrazně snížil o -93%, a to způsobuje výrazně malý růst vlastního kapitálu v posledním roce. V roce 2008 malý růst vlastního kapitálu měl nejvýraznější vliv na nárůst pasiv. Při bližším pohledu na cizí zdroj, že cizí zdroje tvoří pouze krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Podíl krátkodobých závazků na cizí zdroje v každém roce klesal, až v posledním roce podíl té položky se téměř rovnal podílu bankovních úvěru. Bankovní úvěry tvoří provozní úvěry, úvěry na nákup osobních aut a obchodní úvěry na nákup CNC automatů. Provozní úvěry a úvěry na nákup osobních aut jsou dlouhodobé úvěry, které se v každém roce splatily. Obchodní úvěry na nákup CNC automatů jsou krátkodobé úvěry, které se nepříznivě zvýšily podle objednávky zákazníky na nákup těchto strojů. V roce 2007 došlo k výraznému poklesu cizích zdrojů, důvodem bylo splacení úvěrů a doplacení zakázek, za které zákazníci poskytovaly dohodnuté zálohy dopředu. Tento pokles cizích zdrojů v tom roce měl nejvýraznější vliv na pasivech. V dalším roce malý růst cizích zdrojů měl taký vliv na pasivech, ale byl méně než vliv malého růstu vlastního kapitálu.

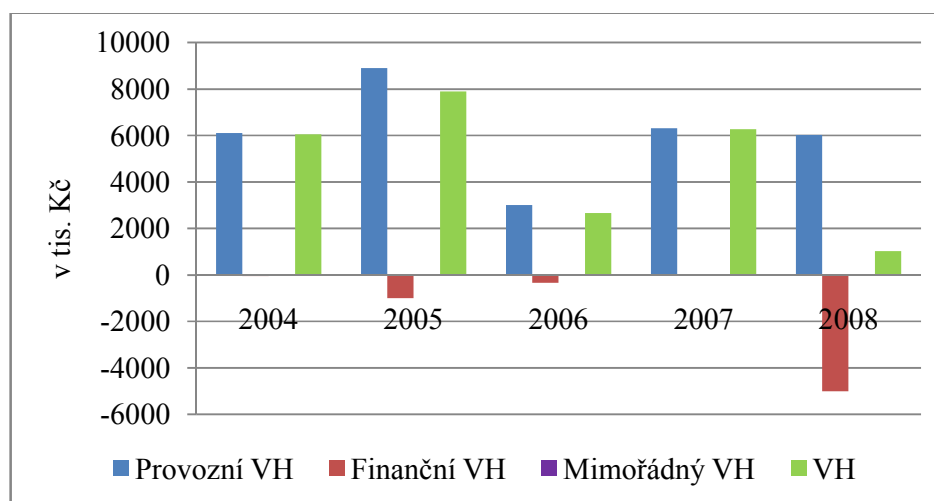
### 7.1.2 Analýza hospodářského výsledku

Tabulka 2. Hospodářský výsledek před zdaněním (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Provozní VH	6106	8894	3004	6307	6029
Finanční VH	-49	-1000	-338	-33	-4998
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH	6057	7894	2666	6274	1031

Zdroj: Vlastní konstrukce

Graf 3. Hospodářský výsledek před zdaněním



Zdroj: vlastní konstrukce

Provozní VH, které tvoří největší podíl na tvorbě VH, dosáhly největší růst v roce 2005, díky rozšíření provozní činnosti té společnosti. V roce 2006 nejmenší nárůst byl dosažen, důvodem bylo výrazné snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2008 provozní VH dosáhly více než 6 mil. Kč, tím nejvýraznější pokles zisku nebyl způsoben ze strany provozní operací.

Finanční VH jsou ze strany výnosů tvořeny kurzovými zisky a úroky z účtů. Největší kurzové zisky byly dosaženy v roce 2008, díky placení dodavatelských faktur v lepším kurzu. Úroky z účtu v tomto roce byly taky dosaženy v poměrně vyšší částky. Ze strany nákladů úroky z úvěru, kurzovými ztrátami. V posledním roce kurzová ztráta dvojnásobně přesahoval kurzový zisk, tím vyvolal však velkou ztrátu z finanční operace. Z toho vyplývá, že pokles zisku posledního roku byl způsoben pouze z finanční operace. Nákladové úroky mírně rostly v každém roce, díky pravidelném splacení úvěrů.

Mimořádné VH nebyl na straně výnosů i náklady tvořen žádným.

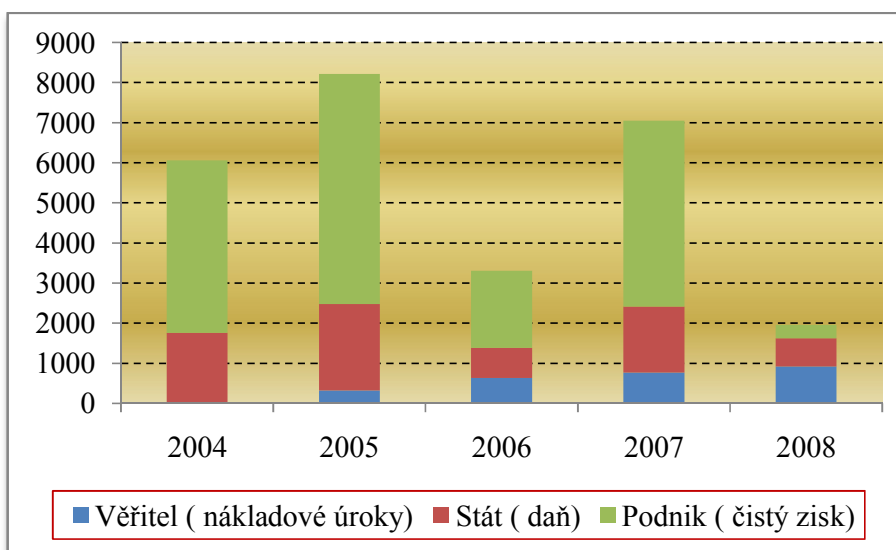


Tabulka 3. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
<b>EBIT</b>	6057	8213	3304	7048	1955
Nákladové úroky	0	319	638	774	924
Daň	1759	2155	745	1642	698
Čistý zisk	4298	5739	1921	4632	333

Zdroj: vlastní konstrukce

Graf 4. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním



Zdroj: vlastní konstrukce

Z Grafu 4. je evidentní, že trend vývoj čistého zisku byl velmi negativní, kdy čistý zisk výrazně klesal v posledním roce. Podle takového pohybu zisku, v krizovém období je těžko odhadnout, bude-li zisk v následujícím roce stoupat, nebo ne. Vzhledem k vzrůstávajícímu bankovnímu úvěru nákladové úroky v každém roce rostly, současně záleží na měnové politice ČNB a vývoji diskontní sazby. V každém roce se daňový základ pohybuje nesterjně, tím daňová povinnost bude splněna méně či více. V posledním roce základ daně dosáhl nejnižší úroveň, tím menší daňová povinnost musí být splněna.

### 7.1.3 Analýza výnosů a nákladů

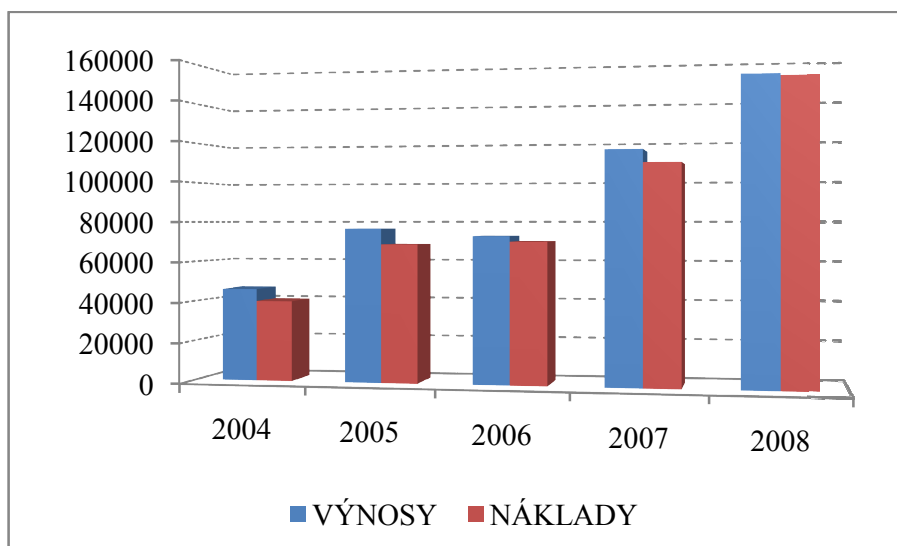
Podrobnější informace o horizontální a vertikální analýzu položek výnosů a nákladů firmy uvedené v příloze **PV, PVI**.

Tabulka 4. Celkové náklady a výnosy (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	30634	51506	51875	76827	115004
Výkony	13142	22057	16091	32271	22492
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12837	24127	14712	32463	22363
Změna stavu zásob	305	-2070	1379	-192	129
Aktivace	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy	2333	3063	4964	5841	12684
<b>VÝNOSY</b>	<b>46109</b>	<b>76626</b>	<b>72930</b>	<b>114939</b>	<b>150180</b>
Náklady na zboží	20414	43125	42985	68066	90211
Výkonová spotřeba	13785	17240	18353	28763	27321
Nákladové úroky	0	319	638	774	924
Odpisy DHM a DNM	147	485	683	715	1197
Osobní náklady	4857	6122	6378	8348	11298
Změna stavu rezerv a OP	0	0	0	0	2538
Ostatní náklady	849	1441	1227	1999	15660
<b>NÁKLADY</b>	<b>40052</b>	<b>68732</b>	<b>70264</b>	<b>108665</b>	<b>149149</b>

Zdroj: vlastní konstrukce

Graf 5. Celkové náklady a výnosy



Zdroj: vlastní konstrukce

Výnosy jsou tvořeny převážně provozní činností. Tržby za prodej zboží, které v každém roce rostly, jejich nejvýraznější nárůst byl dosažen v roce 2005. Podíl ty tržby se pohybuje kolem 70% celkových výnosů. V tomto roce byl dosažen nejvýraznější nárůst výnosů, do kterých i se promítl výrazný růst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jejich růst v tom roce dosáhly 88%. Podíl těch tržby se pohybuje kolem 28% celkových výnosů. V roce 2008 tržby za prodej DM a materiálů a ostatní finanční výnosy se výrazně zvýšil. Nárůst tržeb za prodej DM a materiálů byl způsoben prodejem výrobní haly v posledním roce za účelem splacení úvěru na nákup té haly. Nárůst ostatních finančních výnosů byl způsoben značným pohybem kurz Kč vůči USD. Celkové ostatní výnosy v tomto roce dosáhly 117%.

Náklady jsou tvořeny převážně provozní činností. Výjimka v roce 2008, že firma měla velkou finanční ztrátu, díky značnému pohybu kurzu. Zároveň v tom roce firma podle doporučení auditorů vytvořila rezervu na ležáky zásob a opravné položky na nedobytné a staré pohledávky.

## 7.2 Rozdílové ukazatele

### 7.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 5. Vývoj čistého pracovního kapitálu firmy (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	20 862	28 485	44 313	45 895	52 785
Krátkodobé závazky	15 142	14 375	27 398	22 823	19 415
Krátkodobé BÚ	0	4 768	6 528	6 999	16 951
Čistý pracovní kapitál	5 720	9 342	10 387	16 073	16 419

Zdroj: vlastní výpočet

Z tab. 5. vidíme kontinuální vývoje ČPK v jednotlivých letech. Výsledné hodnoty ve všech sledovaných obdobích dosahují kladných hodnot, což znamená, že firma nemá žádný problém v splacení těch závazků.

## 7.3 Poměrové ukazatele

### 7.3.1 Analýza zadluženosti

Tabulka 6. Ukazatelé zadluženosti (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Celková aktiva	21403	36305	52283	53118	56563
Cizí zdroje (CZ)	15142	23984	38230	33588	37646
Celková zadluženost	70.75%	66.06%	73.12%	63.23%	66.56%
Vlastní kapitál (VK)	5850	11589	13508	18142	18474
Míra zadluženosti	2.59	2.07	2.83	1.85	2.04
Dlouhodobé cizí zdroje (DCZ)	0	4841	4304	3766	1280
DCZ na CZ	0.00%	20.18%	11.26%	11.21%	3.40%
Dlouhodobý Kapitál (DK)	5850	16430	17812	21908	19754
DCZ na DK	0.00%	29.46%	24.16%	17.19%	6.48%
Dlouhodobá aktiva (DA)	417	7238	6646	6193	3253
Krytí Dl. aktiv VK	14.03	1.60	2.03	2.93	5.68
Krytí Dl. aktiv DK	14.03	2.27	2.68	3.54	6.07
EBIT	6057	8213	3304	7048	1955
Nákladové úroky	0	319	638	774	924
Úrokové krytí	X	25.75	5.18	9.11	2.12

Zdroj: vlastní výpočet

Firma je podle mého názoru zdravě zadlužená, protože zadluženost té firmy v posledních 2 letech se přiblíží k doporučené hodnotě. Tato skutečnost se dá hodnotit pozitivně. V porovnání s odvětví, v kterém způsobuje firma, zadlužení firmy není tak velké. Míra zadlužení té firmy ve všech sledovaných období není moc vysoká. V případě žádosti o další úvěry by nebyla firma pro banku rizikový klient. Pozitivní je skutečnost, že míra zadlužení klesá v dvou posledních letech. V obchodním vztahu firma nemá žádné dlouhodobé závazky, tím dlouhodobé cizí zdroje tvoří pouze dlouhodobé bankovní úvěry. V prvním roce firma nepoužívala žádné bankovní úvěry, v dalších letech dlouhodobé úvěry každoročně klesají pravidelným splacením úvěrů. Důležitý požadavek je, aby dlouhodobá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. Ten požadavek byl v každém roce splněn (viz tabulka 6.). Firma nemá rezervy. Hodnoty ukazatel úrokového krytí ukazuje, že svými hospodářskými výsledky firma je schopná zaplatit všechny úroky, i v posledním roce.

### 7.3.2 Analýza likvidity

Tabulka 7. Ukazatelé likvidity (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	20862	28485	44313	45895	52785
Krátkodobé cizí zdroje	15142	19143	33926	29822	36366
Leasing	X	1400	970	2360	1536
Běžná likvidita L3	1,38	1,49	1,31	1,54	1,45
L3 s leasingem	X	1,39	1,27	1,43	1,39
Krátkodobé pohledávky	6560	9949	16286	10108	19511
Finanční majetek	4289	5228	5195	11121	8704
Pohotová likvidita L2	0,72	0,79	0,63	0,71	0,78
L2 s leasingem	X	0,74	0,62	0,66	0,74
Peněžní likvidita L1	0,28	0,27	0,15	0,37	0,24
L1 s leasingem	X	0,25	0,15	0,35	0,23
Čistý pracovní kapitál	5720	9342	10387	16073	16419
Oběžná aktiva	20862	28485	44313	45895	52785
ČPK/OA	27,42%	32,80%	23,44%	35,02%	31,11%

Zdroj: vlastní výpočet

Podle nějaké literatury se leasing dosazuje i do krátkodobých cizích zdrojů při analýze likvidity podniku, proto počítané ukazatele jsem označil „s leasingem“. Přílohu roku 2004 firma asi nemá a taky není zveřejněna na webu ministerstva spravedlivosti České republiky, proto leasing v roce 2004 neznám.

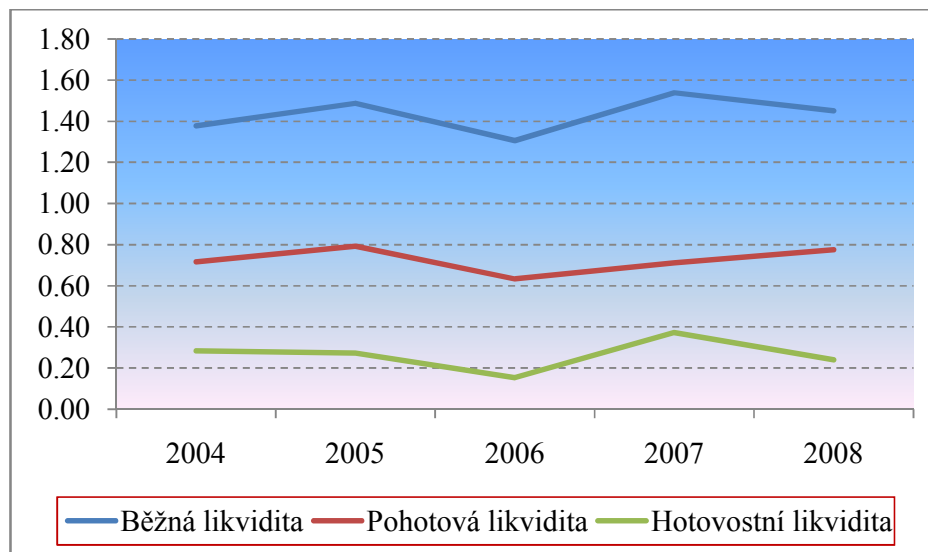
Z tabulky 7. vidíme, že L3 s leasingem ve všech letech není tak se příliš neliší od ukazatele L3. Leasingové splátky nejsou tak vysoké, aby likviditu výrazně ovlivnily. V roce 2007 výsledná hodnota ukazatel L3 dosahovala doporučené hodnoty, zatímco v ostatních letech L3 přiblíží k doporučené hodnotě. Vlivem leasingu výsledné hodnoty L3 se málo snižuje v každém roce. Jinak lze říci, že firma nemá velký problém v splacení všech krátkodobých závazků a bankovní úvěry.

V případě pohotové likvidity firma nesplňuje doporučené hodnoty. Nejlepší úroveň výsledné hodnoty L2 dosáhly v roce 2005 a 2008, kdy by byla firma schopná uhradit téměř 80% svých závazků. V ostatních letech by firma v případě potíží musela spoléhat na případný prodej zásob.

V případě peněžní likvidity firma dosáhla doporučené hodnoty s výjimkou v roce 2006, kdy firma je schopna svým finančním majetkem pokrýt 15% svých krátkodobých závazků. Jinak lze říci, že firma efektivně využívá své finanční prostředky.

V posledních dvou letech podíl ČPK na OA dosáhl doporučené hodnoty, což firma měla krátkodobou finanční stabilitu v tomto období.

Graf 6. Vývoj likvidity v letech 2004 – 2008



Zdroj: vlastní konstrukce

V porovnání s odvětví L1 jak firmy, tak odvětví je stejný. L2 a L3 je nižší než odvětví.

### 7.3.3 Analýza rentability

Tabulka 8. Ukazatelé rentability (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Čistý zisk	4298	5739	1921	4632	333
Tržby	43471	75633	66587	109290	137367
Rentabilita tržeb	9.89%	7.59%	2.88%	4.24%	0.24%
EBIT	6057	8213	3304	7048	1955
Aktiva	21403	36305	52283	53118	56563
Rentabilita celkového kapitálu	28.30%	22.62%	6.32%	13.27%	3.46%
Vlastní kapitál (VK)	5850	11589	13508	18142	18474
Rentabilita VK (ROE)	73.47%	49.52%	14.22%	25.53%	1.80%
VK + úročené CZ	5850	21198	24340	28907	36705
Rentabilita úplatného kapitálu	103.54%	38.74%	13.57%	24.38%	5.33%

Zdroj: vlastní výpočet

Rentabilita tržeb říká, jak velký zisk přinese 1 Kč tržeb. Vzhledem k velké kurzové ztrátě byla nejhorší zisk dosažena v posledním roce, tím rentabilita tržeb dosáhla nejnižší úroveň. Ten případ je pro vlastníky velmi nepříjemný. V takové situaci je možno porovnat s podobným podnikem při vyslovení hodnocení.

Rentabilita celkového kapitálu představuje produkční sílu podniku. Výsledné hodnoty toho ukazatel klesá do roku 2006. V roce 2008 společnost měla nejnižší produkční sílu. Při vyslovení hodnocení je třeba porovnat s podobným podnikem.

Rentabilita vlastního kapitálu říká, kolik zisku přinese 1 Kč vložených vlastních kapitálů. V tomto případě vlastníky společnosti jsou velmi spokojeni. Ale v posledním roce výsledná hodnota toho ukazatele byla nejnižší.

Rentabilita úplatného kapitálu říká, kolik zisku přinese 1 Kč vložených vlastní a úročených kapitálů. Pro případ v roce 2004, že firma nepoužívala úvěry. Z toho vyplývá, že k vytvoření zisku je využití pouze vlastních kapitálů lepší než i úročených kapitálů.

### 7.3.3.1 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje více činitelů jako např. rentabilita celkového kapitálu, zdanění, zadluženost. My se však soustředíme na relaci mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem. Existují dva faktory, které vyjadřují vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu – multiplikátor vlastního kapitálu, jsou úroková redukce zisku a tzv. finanční páka. Tyto dva faktory působí protichůdně.

Multiplikátor vlastního kapitálu neboli ziskový účinek finanční páky lze vyjádřit součinem výše uvedených faktorů, kdy má platit:

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} > 1$$

Tabulka 9. Multiplikátor vlastního kapitálu

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
EBT/EBIT	1,00	0,96	0,81	0,89	0,53
A/VK	3,66	3,13	3,87	2,93	3,06
Multiplikátor	3,66	3,01	3,12	2,61	1,61

Zdroj: vlastní výpočet

Jak vyplývá z tabulky 9. zvyšování cizích zdrojů ve firmě XY, s. r. o. by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu ve všech letech.

### 7.3.4 Analýza aktivity

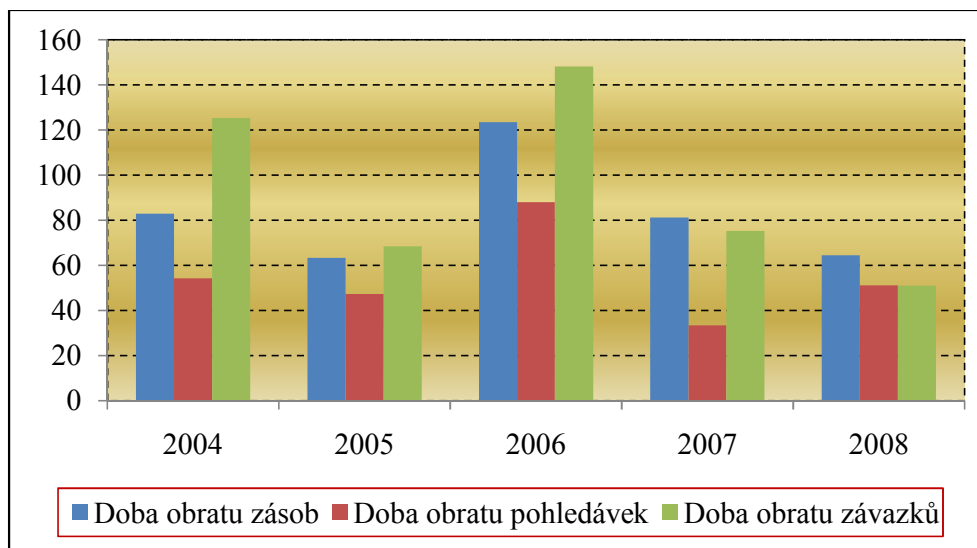
Ukazatel aktivity vypovídají o schopnosti podniku využívat vložené prostředky. Ukazatele aktivity měří rychlost obratu jednotlivých složek aktiv a dobu tohoto obratu. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek dané složky v rámci určitého období (zpravidla za 1 rok). Doba měří počet dní uskutečnění jedné obrátky.

Tabulka 10. Ukazatelé aktivity (vstupní údaj v Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby	43471	75633	66587	109290	137367
Aktiva	21403	36305	52283	53118	56563
Obrat celkových aktiv z tržeb	2,03	2,08	1,27	2,06	2,43
Zásoby	10013	13308	22832	24666	24570
Obrat zásob	4,34	5,68	2,92	4,43	5,59
Doba obratu zásob [den]	83	63	123	81	64
Pohledávky	6560	9949	16286	10108	19511
Obrat pohledávek	6,63	7,60	4,09	10,81	7,04
Doba obratu pohledávek [den]	54	47	88	33	51
Závazky	15142	14375	27398	22823	19415
Doba obratu závazků [den]	125	68	148	75	51
Dlouhodobý hmotný majetek DHM	417	7238	6646	6193	3199
Obrat DHM	104	10	10	18	43

Zdroj: vlastní výpočet

Graf 7. Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2004 - 2008



Zdroj: vlastní konstrukce



Pro hodnocení firmy je třeba srovnání s podobným podnikem. Platí pravidlo, že doba obratu zásob a splatnosti pohledávek by měla být co nejnižší a naopak doba splatnosti závazků co nejdelší. Důležité je, že doba splatnosti závazků měla být delší než doba splatnosti pohledávek. V Grafu 7 lze vidět, že ve všech letech doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. Zdá se, že firma nijak významně neporušuje dobu splatnosti faktur svých dodavatelů. Výjimka byla v roce 2008, když doba obratu pohledávek se rovná době obratu závazků. V tomto případě, že je nutné firma převést zásoby co nejdříve na hotovosti, anebo na tzv. krátkodobé pohledávky, aby neporušovala dobu splatnosti fakturu dodavatelů.

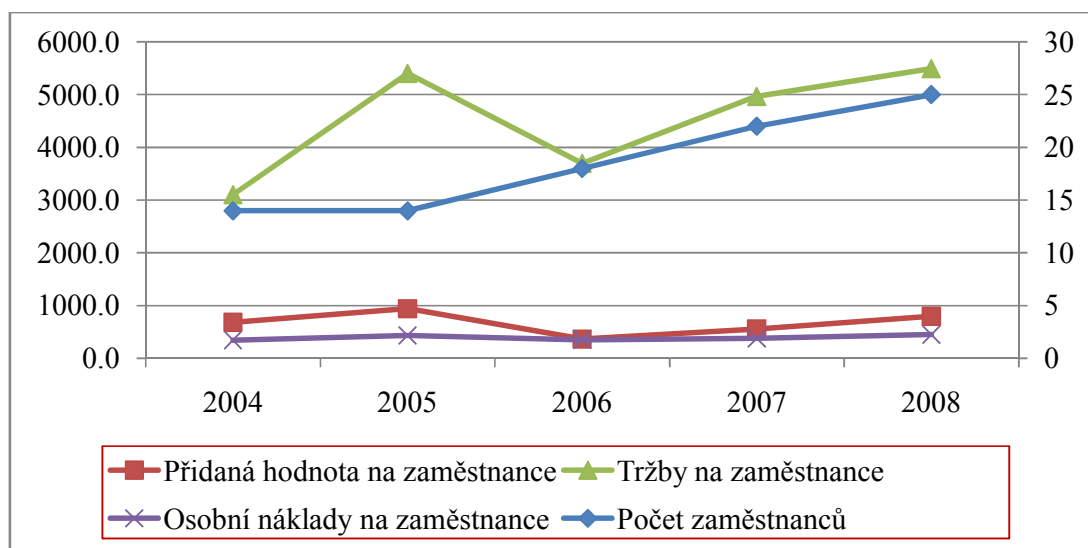
### 7.3.5 Doplnující ukazatele poměrové analýzy

Tabulka 11. Doplnující ukazatele (vstupní údaj v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Přidaná hodnota	9577	13198	6628	12269	19964
Počet zaměstnanců	14	14	18	22	25
Přidaná hodnota na zaměstnance	684,1	942,7	368,2	557,7	798,6
Tržby	43471	75633	66587	109290	137367
Tržby na zaměstnance	3105,1	5402,4	3699,3	4967,7	5494,7
Osobní náklady	4857	6122	6378	8348	11298
Osobní náklady na zaměstnance	346,9	437,3	354,3	379,5	451,9

Zdroj: vlastní výpočet

Graf 8. Trendová analýza doplňujících ukazatelů



Zdroj: vlastní konstrukce

V roce 2006 přidaná hodnota na zaměstnance trojnásobně klesala. Zároveň mírně klesal i osobní náklady na zaměstnance při zaměstnání většího počtu lidí, nicméně můžeme hodnotit velmi negativně, protože osobní náklady na zaměstnance se téměř rovná přidané hodnotě na zaměstnance v tom roce. V následujícím roce přidaná hodnota zase stoupá, až do roku 2008. Tržby na zaměstnance vykazují růstový trend v posledních dvou letech (viz. Graf 8.). Počet zaměstnance společnosti od roku 2005 mírně stoupá.

### 7.3.6 Souhrnné ukazatele

#### 7.3.6.1 Altmanův model

Altmanův model je finanční, predikční model, který souhrnně vyjadřuje finanční situaci podniku. Při hodnotách  $Z$  vyšších jak 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci.  $Z$ -skóre v rozmezí 1,81 až 2,99 znamená nevyhraněnou finanční situaci a při  $Z$  menším než 1,81 má firma velmi silné finanční problémy.

Tabulka 12. Výpočet Altmanova  $Z$ -skóre

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
0,717 x ČPK/A	0,192	0,184	0,142	0,217	0,208
0,847 x ČZ/A	0,170	0,134	0,031	0,074	0,005
3,107 x EBIT/A	0,879	0,703	0,196	0,412	0,107
0,420 x VK/CZ	0,162	0,203	0,148	0,227	0,206
0,998 x T/A	2,027	2,079	1,271	2,053	2,424
$Z$ -skóre	3,430	3,303	1,789	2,983	2,950

Zdroj: vlastní výpočet

Výsledné hodnoty  $Z$ -skóre ukazuje, že sledovaná firma ve všech letech měla žádnou finanční potíži. V prvních dvou letech byla finanční situace nevyhraněná. V dalších letech byla již situace uspokojivá.

#### 7.3.6.2 Index IN 01

Index důvěryhodnosti IN 01 zkoumá především výkonnost podniku a dosahování základního ekonomického cíle stanoveného podnikem. Podle tohoto modelu hodnota indexu vyšší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu. V rozmezí hodnot 0,75 až 1,77 se podnik nachází v šedé zóně. Hodnoty indexu menší než 0,75 znamenají, že podniku spěje do bankrotu.

Tabulka 13. Výpočet indexu IN01

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
0,13 x A/CK	0,184	0,197	0,178	0,206	0,195
0,04 x EBIT/NÚ	X	1,030	0,207	0,364	0,085
3,92 x EBIT/A	1,109	0,887	0,248	0,520	0,135
0,21 x V/A	0,452	0,443	0,293	0,454	0,558
0,09 x OA/(KZ+KBU)	0,124	0,134	0,118	0,139	0,131
Index IN 01	1,870	2,691	1,043	1,683	1,104

Zdroj: vlastní výpočet

Podle indexu NI 01 je společnost XY, s. r. o. finančně zdravá.

### 7.3.6.3 EVA

Ekonomická přidaná hodnota představuje ekonomický zisk, který podnik vytvoří po úhradě všech nákladů včetně všech nákladů obětované příležitosti na kapitál. Ukazatel EVA měří, jak podnik za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky.

Tabulka 14. Výpočet nákladů na cizí a vlastní kapitál – XY, s. r. o.

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
úroková míra	X	3,32%	5,89%	7,19%	5,07%
$r_f$	4,80%	3,53%	3,77%	4,28%	4,55%
$r_{LA}$	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
$r_{\text{podnikatelské}}$	X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
$r_{\text{Finstab}}$	1,45%	0,51%	0,16%	0,00%	0,00%
WACC	X	9,04%	8,93%	9,28%	9,55%
$r_e$	X	4,64%	3,28%	3,97%	5,67%

Zdroj: vlastní výpočet

Tabulka 15. Výpočet ukazatele EVA – XY, s. r. o.

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
ROE	73,47%	49,52%	14,22%	25,53%	1,80%
$r_e$	X	4,64%	3,28%	3,97%	5,67%
VK	5850	11589	13508	18142	18474
EVA	X	5201	1478	3911	-714

Zdroj: vlastní výpočet

V letech 2005 – 2007 hodnota EVA je kladná, tzn., že firma svou úspěšnou činností zvyšoval hodnotu vložených prostředků vlastníků. Nicméně se špatným výsledkem hospodaření v posledním roce firma snižovala hodnotu vložených kapitálů vlastníků.

### 7.3.7 Pyramidový rozklad

#### 7.3.7.1 Du Pont diagram

Du Pont diagram je jedním z metod umožňující nám získat, jak se na výsledné ziskovosti vlastního kapitálu podílejí jednotlivé ukazatele. Výsledné ROE získáme jako součin položek ziskového rozpětí (EBIT/T), obratu aktiv (T/A) a finanční páky (A/VK).

Tabulka 16. Du Pont diagram

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Ziskové rozpětí	0,099	0,076	0,029	0,042	0,002
Obrat aktiv	2,031	2,083	1,274	2,057	2,429
Finanční páka	3,659	3,133	3,871	2,928	3,062
ROE (v %)	73,47%	49,52%	14,22%	25,53%	1,80%

Zdroj: vlastní konstrukce z hodnoty finančního účetnictví firmy XY

Hodnoty rentability vlastního kapitálu z tabulky 13. ukazuje o tom, že ve všech letech se firma podařilo zhodnotit vlastní kapitál. Nicméně v posledním roce hodnota rentability kapitálu dosáhla nejnižší úroveň. Příčinou toho negativního výsledku je výrazný pokles hodnoty ziskové rozpětí v roce 2008. Největší faktor, který má velký vliv na pokles rentability tržeb, je velký růst ostatních finančních nákladů a vytvoření opravné položky v tom období. Nákladové úroky se zvýšily vzhledem k většímu použití bankovních úvěrů a tedy měnovou politikou ČNB i vývojem diskontní sazby, tím snižoval hodnotu rentability tržeb. Přestože daňový základ v roce 2008 klesal, daňové zatížení bylo taky menší. Nicméně podle mého názoru, že firma však již zaplatila největší daň z příjmů, protože daňová sazba z analýz výsledovky byla největší. Daňové zatížení výrazně snižuje zisk firmy v tomto období, tím rentabilita tržeb se snížila. Rentabilita tržeb taky se snížila vzhledem k rychlejšímu růstu tržeb za prodej zboží než zisku firmy.

## 8 DOPORUČENÍ A OPATŘENÍ

V rámci podrobné finanční analýzy společnosti XY, s. r. o. jsem dospěl k následujícímu závěru, k nimž navrhuji možná doporučení, které by vedla k zlepšení hospodaření této společnosti.

Na začátku praktické části jsem se zmínil, že společnost XY, s. r. o. se zabývá opravou a prodejem obráběcích strojů. Tyto činnosti jsou zaměřena na poskytnutí drobné i generální opravy strojů pro zákazníky, nákup opotřebené stroje a následně uskutečnění generální opravy těch strojů pro další prodej. V roce 2003 firma začala zprostředkovávání nákupu nové stroje podle objednávky zákazníka, posléze poskytuje komplexní servis pro zákazníka.

V roce 2008 firma měla plán nakoupit opotřebené stroje, provést na nich generální opravy a prodat je se ziskem. V tomto roce bohužel došlo k zastavení ekonomického růstu, ostatní firmy přestaly investovat a většina těchto strojů zůstává na našem skladě. Takové stroje jsou sice momentálně těžko zpeněžitelné, ale v našem případě jde o investici do budoucna. Pokud je možné doporučuji, aby firma nějakým způsobem prodala ty stroje, zaměřila na výrobu rychloobrátkových strojů a poskytovala levnější servis či první servis zadarmo pro kupujícího těch strojů.

Dále podle objednávek zákazníků firma koupila nové CNC automatů dovezených z Taiwanu přes leasingovou společnost na obchodní úvěry. Ty objednávky zrušili zákazníci ze strachu před hospodářskou a finanční krizí. V tomto případě doporučuji, aby firma uzavírala kontrakt se zálohami, v případě úpadku objednávky uhrazujícími vzniklé náklady na nákup těch strojů, před nákupem těch strojů musela pojistit úpadek těch objednávek.

Při uskutečnění velkých zakázek je velmi náročná na financí. Pokud velké zakázky jsou tvořeny ze zahraničí, firma musí se starat o devizové riziko. Doporučuji, aby se firma obrátila na nějakou poradenskou společnost nebo banku.

V roce 2008 firma dosáhla nejnižší zisk kvůli devizové ztrátě. Vzhledem k tomu, že kvůli daňové úspoře firma přesune odpisování do následujícího roku pro snížení základu daně. V roce 2007 firma si pořídila dvě osobní auto na leasing, je důležitý kvůli daňové úspoře, protože si firma uplatnila celý roční daňový odpis.

Vzhledem k úrokové úspoře, pokud firma má dostatečnou hotovost, by měla firma financovat osobní auta hotovostí spíše než leasingem. Neboli firma dostatečné volné prostředky, doporučuji vložit na termínový vklad.

Firma je zdravě zadlužená, ale doporučuji udržovat pravidelný splacení bankovní úvěry, i zlaté pravidlo.

S likviditou firma nemá velkou potíží, doporučuji zaměřit se na dodržování splatnosti u vystavených faktur, připomenout zákazníkům staré odběratelské dluhy a převést zásoby na krátkodobou pohledávku co nejdřív.

S růstem vlastního kapitálu se kladou stále větší nároky na výši zisku, resp. rentability vlastního kapitálu. Firma měla problém s rentabilitou vlastního kapitál pouze v roce 2008. Doporučuji zaměřit na opatrnější sledování pohybu kurzu Kč vůči USD a ekonomické faktory ovlivňující tento pohyb, přenést břímě dodavatelských servisů na obchodní partnery za cenu nižší marže. Pokud firma nemá možnost profinancovat velký zakázek, doporučuji uzavírat ten zakázek spolu s obchodními partnery.

Nákup starých strojů, provedení generální opravy a následně prodej těch strojů jsou dlouhodobá investice, která je riziková. Čekání na tržby pro úhrad provozních nákladů je dlouhá. Doporučuji, aby firma zaměřila i na investice do výrobní činnosti, která má rychloobrátkový charakter. Příkladem je rozšíření výroby nových sortimentu náhradního dílu strojů.

Při dalších rozšíření provozní činnosti je třeba potřebovat dostatečný počet zaměstnanců. Vyškolení nových zaměstnanců je dlouhodobé, proto doporučuji, aby firma měla plánovat přijímání nových zaměstnanců dopředu, a činnost s vyhledávání uchazečů přenechala odborné personální agentuře. Pokud uzavírání zakázek a výroba strojů jsou nepravidelné, vzhledem k tomu, doporučuji, aby firma taky přenechala činnost s kontrolou a hodnocením výkon zaměstnanců, kvůli náplni práce stanovení příslušného mzdového tarifu i bonusu pro zaměstnance. Dále vzhledem k úspoře ostatních provozních nákladů, doporučuji, že aby firma provedla důraznější kontrolu nákladů na telefon, omezení zbytečné jízdy, výběr dodavatelů s nejnižší cenou při nákupu materiálů a služeb.

Výše popsaná doporučení bych zakončil sledováním a snižováním doby obratu zásob. Zásoby na sebe váží náklady, které je třeba sledovat a řídit. Zásoby jsou tvořeny většinou strojů. Pro takové případy je třeba prodat je za výhodnou cenu s první drobnou opravou zadarmo.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce je podat přehled o finanční analýze podniku a analyzovat finanční situaci a podat některá doporučení pro zlepšení hospodaření podniku XY, s. r. o.

V teoretické části pomocí různých literatur jsem se pokusil o stručné definování některých pojmů týkající se finanční analýzy, o porovnání názorů a výběr vhodnějších postupů pro mou praktickou část od různých autorů. V jádru se všichni autoři shodují.

V praktické části jsem vypočítal řadu ukazatelů, která vychází z teoretické části. Údaje pro výpočet těchto ukazatelů byly získány z účetních výkazů ze společnosti XY, s. r. o. Získané údaje a vypočtené těchto ukazatelů jsou zpracovány do přehledných tabulek a grafů, analyzovány a srovnány s doporučenými hodnotami a okomentovány. Práce je doplněna přílohami, které se týkají praktické části. Na základě vypočtených těchto ukazatelů a získaných doporučení pro zlepšení finanční situace i hospodaření od firmy navrhl jsem vlastní doporučení i nějaká možná opatření pro tu společnost. Bohužel neměl jsem v té společnosti žádnou provozní pozici, ani práci, abych lépe poznal jak vnitropodnikové činnost, tak i vnější obchodní vztahy té společnosti, proto nevím, jestli má doporučení i opatření budou shodovat ve finanční situaci i činnosti té společnosti.

Jinak ta práce mi pomohla lépe finanční analýze a zároveň při aplikaci na konkrétní společnosti mohu získat cenné informace týkající se současné finanční situací podniku. Tyto informace, které také naznačují i výhled do budoucnosti, možná mi pomohou v rozhodnutí, zda budu do toho podniku investovat v blízkém budoucnu, nebo zda budu pracovat v takovém podniku, které nemá vůbec riziko o mzdovou platbu, možnost stabilizovat svou práci v dlouhém čase a možnost povýšení.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] BLAHA, Z. S. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., STROUHAL, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [3] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [4] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: LINDE, 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7.
- [6] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [7] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A., PÁLKA, P. *Podnikové finance: Sbírká příkladů*. 3. upr. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2009. 87 s. ISBN 978-80-7318-868-9.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 8072265628.
- [10] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 809019916X..



**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BU	Bankovní úvěry
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroj
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DCZ	Dlouhodobý cizí zdroj
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KDMDZ	Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
KDMVK	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem
KZ	Krátkodobé závazky
O	Dluhopis
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SKSADZ	Stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji

SKSAVK	Stupeň krytí stálých aktiv vlastními kapitálem
T	Tržby
UZ	Úplatné zdroje
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Vážený základ na kapitál

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Struktura a vývoj aktiv .....	37
Graf 2. Struktura a vývoj pasiv .....	38
Graf 3. Hospodářský výsledek před zdaněním .....	40
Graf 4. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním .....	41
Graf 5. Celkové náklady a výnosy .....	42
Graf 6. Vývoj likvidity v letech 2004 – 2008 .....	46
Graf 7. Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2004 - 2008.....	48
Graf 8. Trendová analýza doplňujících ukazatelů.....	49

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1. Vývoj počtu zaměstnanců .....	35
Tabulka 2. Hospodářský výsledek před zdaněním (vstupní údaj v tis. Kč) .....	40
Tabulka 3. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním .....	41
Tabulka 4. Celkové náklady a výnosy (vstupní údaj v tis. Kč) .....	42
Tabulka 5. Vývoj čistého pracovního kapitálu firmy (vstupní údaj v tis. Kč) .....	43
Tabulka 6. Ukazatelé zadluženosti (vstupní údaj v tis. Kč) .....	44
Tabulka 7. Ukazatelé likvidity (vstupní údaj v tis. Kč).....	45
Tabulka 8. Ukazatelé rentability (vstupní údaj v tis. Kč).....	46
Tabulka 9. Multiplikátor vlastního kapitálu .....	47
Tabulka 10. Ukazatelé aktivity (vstupní údaj v Kč).....	48
Tabulka 11. Doplnující ukazatele (vstupní údaj v tis. Kč) .....	49
Tabulka 12. Výpočet Altmanova Z-skóre .....	50
Tabulka 13. Výpočet indexu IN01 .....	51
Tabulka 14. Výpočet nákladů na cizí a vlastní kapitál – XY, s. r. o. ....	51
Tabulka 15. Výpočet ukazatele EVA – XY, s. r. o. ....	51
Tabulka 16. Du Pont diagram .....	52

**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Rozvaha v letech 2004 – 2008
- P II Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury – XY, s. r. o.
- P III Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury – XY, s. r. o.
- P IV Vývojové trendy položek výnosů a nákladů – XY, s. r. o.
- P V Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – XY, s. r. o.
- P VI Výkaz zisku a ztráty v letech 2004 - 2008
- P VII Rozvaha ke dni 31. 12. 2004
- P VIII Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2004
- P IX Rozvaha ke dni 31. 12. 2006
- P X Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2006
- P XI Rozvaha ke dni 31. 12. 2008
- P XII Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2008

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V LETECH 2004 - 2008

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
<b>AKTIVA</b>	<b>21403</b>	<b>36305</b>	<b>52283</b>	<b>53118</b>	<b>56563</b>
<i>Stálá aktiva</i>	417	7238	6646	6193	3253
DNM	0	0	0	0	54
DHM	417	7238	6646	6193	3199
DFM	0	0	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	20862	28485	44313	45895	52785
Zásoby	10013	13308	22832	24666	24570
Dl. pohledávky	0	0	0	0	0
Kr. pohledávky	6560	9949	16286	10108	19511
Finanční majetek	4289	5228	5195	11121	8704
<i>Časové rozlišení</i>	124	582	1324	1030	525
<b>PASIVA</b>	<b>21403</b>	<b>36305</b>	<b>52283</b>	<b>53118</b>	<b>56563</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	5850	11589	13508	18142	18474
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
VH m. o.	1332	5630	11368	13290	17921
VH b. o.	4298	5739	1920	4632	333
<i>Cizí zdroje</i>	15142	23984	38230	33588	37646
Rezervy	0	0	0	0	0
Dl. závazky	0	0	0	0	0
Kr. závazky	15142	14375	27398	22823	19415
BÚ a výpomoci	0	9609	10832	10765	18231
<i>dlouhodobé BÚ</i>	0	4841	4304	3766	1280
<i>krátkodobé BÚ</i>	0	4768	6528	6999	16951
<i>Časové rozlišení</i>	411	732	545	1388	443

Zdroj: vlastní konstrukce z hodnot rozvahy firmy

**PŘÍLOHA P II: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – XY, S. R. O.**

Položka	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2008/2004
<b>AKTIVA</b>	70%	44%	2%	6%	164%
<i>Stálá aktiva</i>	1636%	-8%	-7%	-47%	680%
DNM	X	X	X	X	X
DHM	1636%	-8%	-7%	-48%	667%
DFM	X	X	X	X	X
<i>Oběžná aktiva</i>	37%	56%	4%	15%	153%
Zásoby	33%	72%	8%	0%	145%
Dl. pohledávky	X	X	X	X	X
Kr. pohledávky	52%	64%	-38%	93%	197%
Finanční majetek	22%	-1%	114%	-22%	103%
<i>Časové rozlišení</i>	369%	127%	-22%	-49%	323%
<b>PASIVA</b>	70%	44%	2%	6%	164%
<i>Vlastní kapitál</i>	98%	17%	34%	2%	216%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	X	X	X	X	X
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
VH m. o.	323%	102%	17%	35%	1245%
VH b. o.	34%	-67%	141%	-93%	-92%
<i>Cizí zdroje</i>	58%	59%	-12%	12%	149%
Rezervy	X	X	X	X	X
Dl. závazky	X	X	X	X	X
Kr. závazky	-5%	91%	-17%	-15%	28%
BÚ a výpomoci	X	13%	-1%	69%	X
<i>dlouhodobé BÚ</i>	X	-11%	-13%	-66%	X
<i>krátkodobé BÚ</i>	X	37%	7%	142%	X
<i>Časové rozlišení</i>	78%	-26%	155%	-68%	8%

Zdroj: Vlastní výpočet

**PŘÍLOHA P III: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK  
MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – XY, S. R. O.**

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
<b>AKTIVA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<i>Stálá aktiva</i>	2%	20%	13%	12%	6%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	2%	20%	13%	12%	6%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%
<i>Oběžná aktiva</i>	97%	78%	85%	86%	93%
Zásoby	47%	37%	44%	46%	43%
Dl. pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Kr. pohledávky	31%	27%	31%	19%	34%
Finanční majetek	20%	14%	10%	21%	15%
<i>Časové rozlišení</i>	1%	2%	3%	2%	1%
<b>PASIVA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	27%	32%	26%	34%	33%
Základní kapitál	1%	1%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
VH m. o.	6%	16%	22%	25%	32%
VH b. o.	20%	16%	4%	9%	1%
<i>Cizí zdroje</i>	71%	66%	73%	63%	67%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Dl. závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Kr. závazky	71%	40%	52%	43%	34%
BÚ a výpomoci	0%	26%	21%	20%	32%
<i>dlouhodobé BÚ</i>	X	13%	8%	7%	2%
<i>krátkodobé BÚ</i>	X	13%	12%	13%	30%
<i>Časové rozlišení</i>	2%	2%	1%	3%	1%

Zdroj: Vlastní výpočet



**PŘÍLOHA P IV: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK VÝNOSŮ A  
NÁKLADŮ – XY, S. R. O.**

Položka	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2008/2004
Tržby za prodej zboží	68%	1%	48%	50%	275%
Výkony	68%	-27%	101%	-30%	71%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	88%	-39%	121%	-31%	74%
Změna stavu zásob	-779%	-167%	-114%	-167%	-58%
Aktivace	X	X	X	X	X
Ostatní výnosy	31%	62%	18%	117%	444%
<b>VÝNOSY</b>	<b>66%</b>	<b>-5%</b>	<b>58%</b>	<b>31%</b>	<b>226%</b>
Náklady na zboží	111%	0%	58%	33%	342%
Výkonová spotřeba	25%	6%	57%	-5%	98%
Nákladové úroky	X	100%	21%	19%	X
Odpisy DHM a DNM	230%	41%	5%	67%	714%
Osobní náklady	26%	4%	31%	35%	133%
Změna stavu rezerv a OP	X	X	X	X	X
Ostatní náklady	70%	-15%	63%	683%	1745%
<b>NÁKLADY</b>	<b>72%</b>	<b>2%</b>	<b>55%</b>	<b>37%</b>	<b>272%</b>

Zdroj: Vlastní výpočet

**PŘÍLOHA P V: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ – XY, S. R. O.**

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	66%	67%	71%	67%	77%
Výkony	29%	29%	22%	28%	15%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	28%	31%	20%	28%	15%
Změna stavu zásob	1%	-3%	2%	0%	0%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní výnosy	5%	4%	7%	5%	8%
<b>VÝNOSY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Náklady na zboží	51%	63%	61%	63%	60%
Výkonová spotřeba	34%	25%	26%	26%	18%
Nákladové úroky	0%	0%	1%	1%	1%
Odpisy DHM a DNM	0%	1%	1%	1%	1%
Osobní náklady	12%	9%	9%	8%	8%
Změna stavu rezerv a OP	0%	0%	0%	0%	2%
Ostatní náklady	2%	2%	2%	2%	10%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Zdroj: Vlastní výpočet

## PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2004 - 2008

(v tis. Kč)	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	30634	51506	51875	76827	115004
Náklady vynaložené na prodané zboží	20414	43125	42985	68066	90211
<b>Obchodní marže</b>	10220	8381	8890	8761	24793
<b>Výkony</b>	13142	22057	16091	32271	22492
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12.837	24127	14712	32463	22363
Změna stavu zásob vlastní činnosti	305	-2070	1379	-192	129
Aktivace	0	0	0	0	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	13785	17240	18353	28763	27321
<b>Přidaná hodnota</b>	9577	13198	6628	12269	19964
Osobní náklady	4857	6122	6378	8348	11298
Daně a poplatky	24	30	56	41	258
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	147	485	683	715	1197
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1814	2517	2702	3512	7568
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15	236	390	475	7250
Tržby z prodeje materiálu	1799	2281	2312	3037	318
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	180	100	247	6126
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+ / -)	0	0	0	0	2538
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	80	419	1218	484	621
Ostatní provozní náklady	337	423	327	607	707
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	6106	8894	3004	6307	6029
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky</b>	0	53	39	57	112
Nákladové úroky	0	319	638	774	924
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	439	74	1005	1788	4383
Ostatní finanční náklady	488	808	744	1104	8569
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-49	-1000	-338	-33	-4998
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	1759	2155	745	1642	698

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4298	5739	1921	4632	333
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4298	5739	1921	4632	333
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	6057	7894	2666	6274	1031

Zdroj: vlastní konstrukce z hodnot výkazu zisku a ztráty firmy

## PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA KE DNI 31. 12. 2004

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

### ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2004 ( v celých tisících Kč )

IČ

26 24 74 96

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM ( ř. 02 + 03 + 07 + 12 )</b>	001	21 971	-568	21 403	20 444
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek ( ř. 04 a ž 06 )	003	985	-568	417	303
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	14	-14	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	971	-554	417	303
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva ( ř. 08 až 11 )	007	20 862	0	20 862	20 102
C. I.	Zásoby	008	10 013	0	10 013	11 882
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	6 560	0	6 560	6 704
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	4 289	0	4 289	1 516
D. I.	Časové rozlišení	012	124	0	124	39
označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
	<b>PASIVA CELKEM ( ř. 14 + 20 + 25 )</b>	013	21 403		20 444	
A.	Vlastní kapitál ( ř. 15 a ž 19 )	014	5 850		1 552	
A. I.	Základní kapitál	015	200		200	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	20		0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	1 332		-562	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ( + / - ) ( ř. 01 - 15 - 16 - 17 - 18 - 20 - 25 )	019	4 288		1 914	
B.	Cizí zdroje ( ř. 21 až 24 )	020	15 142		17 371	
B. I.	Rezervy	021	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	15 142		17 371	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	0		0	
C.	Časové rozlišení	025	411		1 521	

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 350 611

Zdroj: ze společnosti XY, s. r. o.

## PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31. 12. 2004

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2001 Sb.

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2004 ( v celých tisících Kč )

IČ
26 24 74 96

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	30 634	13 889
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	20 414	12 183
+	Obchodní marže ( ř. 01 - 02 )	03	10 220	1 686
II.	Výkony	04	13 142	14 118
B.	Výkonová spotřeba	05	13 785	10 083
+	Přidaná hodnota ( ř. 03 + 04 - 05 )	06	9 577	5 721
C.	Osobní náklady	07	4 857	3 448
D.	Daně a poplatky	08	24	21
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	147	268
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	1 814	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období ( + / - )	12	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	80	765
H.	Ostatní provozní náklady	14	337	252
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření ( ř. 06 - 07 - 08 - 09 + 10 - 11 - 12 + 13 - 14 + (-15) - (-16) )	17	6 106	2 497
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti ( + / - )	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	0	0

Formulář zpracován v ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář s.r.o., Voňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel 233 350 811

Zdroj: ze společnosti XY, s. r. o.

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	439	394
O.	Ostatní finanční náklady	29	488	370
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření ( ř. 18-19+20+21-22+23-24-25+26-27+28-29+(-30)-(-31) )	32	-49	24
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	1 759	607
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost ( ř. 17 + 32 - 33 )	34	4 298	1 914
XIII.	Mimořádné výnosy	35	0	0
R.	Mimořádné náklady	36	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření ( ř. 35 - 36 - 37 )	38	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.34+38-39)	40	4 298	1 914
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) ( ř. 40 + 33 + 37 + 39 )	41	6 057	2 521

Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	opravy pracovních strojů , nákup a prodej soustružnických automatů

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
22.06.05		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voflanského 4, Praha 0-Břevnov, tel. 233 350 811

Zdroj: ze společnosti XY, s. r. o.

## PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA KE DNI 31. 12. 2006

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002  
Sb.

### ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2006 ( v celých tisících Kč )

IČ
26 24 74 96

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM ( ř. 02 + 03 + 07 + 12 )</b>	001	53 835	-1 552	52 283	36 305
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek ( ř. 04 až 06 )</b>	003	8 198	-1 552	6 646	7 238
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	14	-14	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	8 184	-1 538	6 646	7 238
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva ( ř. 08 až 11 )</b>	007	44 313	0	44 313	28 485
C. I.	Zásoby	008	22 832	0	22 832	13 308
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	16 286	0	16 286	9 949
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	5 195	0	5 195	5 228
D. I.	Časové rozlišení	012	1 324	0	1 324	582
označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5		Minulé účetní období 6	
	<b>PASIVA CELKEM ( ř. 14 + 20 + 25 )</b>	013		52 283		36 305
A.	<b>Vlastní kapitál ( ř. 15 až 19 )</b>	014		13 508		11 589
A. I.	Základní kapitál	015		200		200
A. II.	Kapitálové fondy	016		0		0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017		20		20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018		11 368		5 630
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ( + / - ) ( ř. 01 - 15 - 16 - 17 - 18 - 20 - 25 )	019		1 920		5 739
B.	<b>Cizí zdroje ( ř. 21 až 24 )</b>	020		38 230		23 984
B. I.	Rezervy	021		0		0
B. II.	Dlouhodobé závazky	022		0		0
B. III.	Krátkodobé závazky	023		27 398		14 375
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024		10 832		9 609
C.	Časové rozlišení	025		545		732

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 354 811

Zdroj: ze Společnosti XY, s. r. o.



## PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31. 12. 2006

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2001 Sb.

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2006 ( v celých tisících Kč )

IČ
26 24 74 96

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	51 875	51 508
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	42 985	43 125
+	Obchodní marže ( ř. 01 - 02 )	03	8 890	8 381
II.	<b>Výkony</b>	04	16 091	22 057
B.	Výkonová spotřeba	05	18 353	17 240
+	Přidaná hodnota ( ř. 03 + 04 - 05 )	06	6 628	13 198
C.	Osobní náklady	07	6 378	6 122
D.	Daně a poplatky	08	56	30
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	683	485
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	2 702	2 517
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	100	180
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období ( + / - )	12	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	1 218	419
H.	Ostatní provozní náklady	14	327	423
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> ( ř. 06 - 07 - 08 - 09 + 10 - 11 - 12 + 13 - 14 + (-15) - (-16) )	17	3 004	8 894
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti ( + / - )	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	39	53
N.	Nákladové úroky	27	638	319

Formulář zpracován v ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel: 233 350 811

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	1 005	74
O.	Ostatní finanční náklady	29	744	808
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření ( ř. 18-19+20+21-22+23-24-25+26-27+28-29+(-30)-(-31) )	32	-338	-1 000
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	745	2 155
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost ( ř. 17 + 32 - 33 )	34	1 921	5 739
XIII.	Mimořádné výnosy	35	0	0
R.	Mimořádné náklady	36	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření ( ř. 35 - 36 - 37 )	38	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.34+38-39)	40	1 921	5 739
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) ( ř. 40 + 33 + 37 + 39 )	41	2 666	7 894
Právní forma účetní jednotky :		společnost s ručením omezeným		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		opravy pracovních strojů , nákup a prodej soustružnických automatů		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
27.06.07				

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voflanského 4, Praha 6-Břevnov, tel 233 350 811

Zdroj: ze společnosti XY, s. r. o.

# PŘÍLOHA P XI: ROZVAHA KE DNI 31. 12. 2008

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

## ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2008

( v celých tisících Kč )

IČ

26 24 74 96

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	61 187	-4 624	56 563	53 118
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	5 339	-2 086	3 253	6 193
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	84	-30	54	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	70	-16	54	0
	3 Software	007	14	-14	0	0
	4 Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	5 255	-2 056	3 199	6 193
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	152
	2 Stavby	015	0	0	0	5 842
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	5 255	-2 056	3 199	199
	4 Pěstičské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5 Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracován v ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voříšského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 350 611

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	55 323	-2 538	52 785	45 895
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	24 720	-150	24 570	24 666
C. I. 1	Materiál	033	6 616	-150	6 466	5 915
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	1 364	0	1 364	1 235
	3 Výrobky	035	0	0	0	0
	4 Zůvata	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	16 740	0	16 740	17 516
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 a ž 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odbízená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	21 899	-2 388	19 511	10 108
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	19 127	-2 388	16 739	6 811
	2 Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	460
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	968	0	968	656
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 792	0	1 792	1 695
	8 Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9 Jiné pohledávky	057	12	0	12	496
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8 704	0	8 704	11 121
C. IV. 1	Peníze	059	422	0	422	251
	2 Účty v bankách	060	8 282	0	8 282	10 870
	3 Krátkodobý oceněný papírův podílů	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	525	0	525	1 030
D. I. 1	Náklady příštích období	064	496	0	496	1 028
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	29	0	29	2

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	<b>PA SVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>	067	56 583	53 118
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>	068	18 474	18 142
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	200	200
1	Základní kapitál	070	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)</b>	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdílyz přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdílyz přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)</b>	078	20	20
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	20	20
3	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	<b>Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)</b>	081	17 921	13 290
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	17 921	13 290
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</b> <i>(ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118))</i>	084	333	4 632
B.	<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	085	37 646	33 588
B. I.	<b>Rezervy (ř. 87 až 90)</b>	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky- ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky- podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období 5	Min. úč. období 6
a	b	c		
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	102	19 415	22 823
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	12 080	18 453
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	2 355	77
5	Závazky k zaměstnancům	107	420	291
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	252	220
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 929	1 092
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	2 289	2 616
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasívní	112	90	74
11	Jiné závazky	113	0	0
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	114	18 231	10 765
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	1 280	3 768
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	16 951	6 999
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>	118	443	1 388
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	443	1 388
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
05.05.10 19:34		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 350 811

Zdroj: ze společnosti XY, s. r. o.

## PŘÍLOHA P P XII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31. 12. 2008

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>ke dni 31.12.2008</b> ( v celých tisících Kč )
IČ	
26 24 74 96	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	115 004	76 827
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	90 211	68 066
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	24 793	8 761
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	22 492	32 271
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	22 363	32 463
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	129	-192
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	27 321	28 763
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	9 796	13 850
B. 2	Služby	10	17 525	14 913
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	19 964	12 269
C.	Osobní náklady	12	11 298	8 348
C. 1	Mzdové náklady	13	8 448	6 341
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 482	1 739
C. 4	Sociální náklady	16	368	268
D.	Daně a poplatky	17	258	41
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 197	715
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	7 568	3 512
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7 250	475
2	Tržby z prodeje materiálu	21	318	3 037
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	6 126	247
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 788	11
F. 2	Prodaný materiál	24	338	236
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2 538	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	621	484
H.	Ostatní provozní náklady	27	707	607
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	6 029	6 307

Formulář zpracován ASPEKT HM, a.s. Brno, účetní a auditorská kancelář, Voříšského 4, Praha 0-Brno, tel. 233 350 611

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	112	57
N.	Nákladové úroky	43	924	774
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 383	1 788
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 569	1 104
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-4 998	-33
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	698	1 642
Q. 1	- splatná	50	698	1 642
Q. 2	- odložená	51	0	0
-	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	333	4 632
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	- splatná	56	0	0
S. 2	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	333	4 632
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1 031	6 274
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
05.05.10 19:34				

Formulář zpracován v ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Voňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 336 811

Zdroj: ze společnosti XY, s. r. o.