

Finanční analýza společnosti XY s. r. o.

Eva Janečková

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Eva JANEČKOVÁ**
Osobní číslo: **M080976**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu a jiné informační zdroje k danému tématu.
- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
- Zpracujte finanční analýzu společnosti na základě účetních výkazů a pomocí instrumentů a metod finanční analýzy.
- Na základě zpracované analýzy navrhněte doporučení ke zlepšení současné finanční situace.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

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

[3] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha : Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

[4] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Radana Janáčková

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

23. května 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

19. srpna 2011

Ve Zlíně dne 31. května 2011


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či 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). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 19. 08. 2011

Eva Jmečková

⁴ 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:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti, která se zabývá vodoinstalatéřskými, topenářskými a plynářskými pracemi. Analýza společnosti bude zpracována za období 2007 až 2009. Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část bakalářské práce je zaměřena na rozbor odborných literárních zdrojů, které se zabývají podstatou a cílem finanční analýzy, informačními prameny pro provedení finanční analýzy, uživateli, metodami a ukazateli finanční analýzy. Praktická část bakalářské práce je nejdříve věnována představení společnosti XY s. r. o. Poté je zde provedena finanční analýza společnosti, k jejíž realizaci byly využity účetní výkazy společnosti, instrumenty a metody finanční analýzy. V závěru bakalářské práce jsou shrnuty výsledky provedené finanční analýzy a vyjádřena doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

This bachelor thesis aims to elaborate a financial analysis of a company that deals with plumbing, heating and gas. The analysis is made for the period from 2007 to 2009. The bachelor thesis is divided into a theoretical and practical part. The theoretical part provides an analysis of professional literature sources dealing with the nature and purpose of a financial analysis, information sources for a financial analysis, its users and methods. The practical part introduces the company XY Ltd. After that, the financial analysis of the company is carried out with the use of the financial statements of the company, and instruments and methods of financial analysis. The conclusion summarizes the results of the financial analysis and presents recommendations that could improve the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, profitability ratios, activity ratios, liquidity ratios, indebtedness ratios, summary ratios

Poděkování

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Radaně Janáčové za cenné rady a odborné vedení při vypracování této práce. Rovněž děkuji také jednatelům společnosti XY s. r. o., zvláště pak panu Surému za podklady a informace, které mi poskytl pro vypracování mé bakalářské práce. Současně bych chtěla poděkovat své rodině a příteli za podporu a trpělivost v průběhu mého studia.

Motto

„Nikdo se nemůže vrátit zpět a vytvořit nový začátek, ale každý může začít dnes a vytvořit nový konec.“ (M. Robinson)

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA – ZÁKLAD FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	13
1.1 CHARAKTERISTIKA A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 POJMY FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU	14
1.3.1 Finanční zdraví podniku.....	14
1.3.2 Finanční řízení podniku.....	14
2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	15
2.2 EXTERNÍ UŽIVATELÉ.....	15
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO POTŘEBY FINANČNÍ ANALÝZY	17
3.1 ROZVAHA	17
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	18
3.3 VÝKAZ CASH FLOW (VÝKAZ O TVORBĚ A POUŽITÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ)	18
4 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA	21
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU	21
4.1.1 SWOT analýza	21
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA PODNIKU	21
5 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	22
5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	22
5.1.1 Horizontální analýza.....	22
5.1.2 Vertikální analýza.....	23
5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	23
5.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	24
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
5.3.1 Ukazatele rentability.....	24
5.3.2 Ukazatele likvidity	25
5.3.3 Ukazatele zadluženosti (řízení dluhů).....	26
5.3.4 Ukazatele aktivity.....	27
5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	28
5.4.1 Bonitní model – Index IN99.....	28
5.4.2 Bankrotní model – Tafflerův model.....	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	29
6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY S. R. O.	30
6.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	30
6.2 PROFIL SPOLEČNOSTI XY S. R. O.....	31
6.3 ČINNOSTI SPOLEČNOSTI XY S. R. O.....	31
6.3.1 Vodo – vodoinstalace	31
6.3.2 Topo – ústřední vytápění.....	32

6.3.3	Plyn – plynoinstalace.....	32
6.4	CERTIFIKÁTY SPOLEČNOSTI.....	33
6.5	REALIZACE.....	34
6.6	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI XY S. R. O.....	34
6.7	CÍLE SPOLEČNOSTI.....	35
6.8	Hlavní odběratelé a dodavatelé společnosti XY S. R. O.....	35
6.9	SWOT analýza společnosti XY S. R. O.....	36
6.10	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	37
7	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY S. R. O.....	39
7.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	39
7.1.1	Analýza majetkové a finanční struktura rozvahy.....	39
7.1.2	Analýza výnosů a nákladů.....	50
7.1.3	Analýza výsledku hospodaření.....	55
7.1.4	Analýza Cash flow.....	57
7.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	58
7.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	58
7.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	59
7.3.1	Analýza rentability.....	59
7.3.2	Analýza likvidity.....	61
7.3.3	Analýza zadluženosti.....	63
7.3.4	Analýza aktivity.....	65
7.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	67
7.4.1	Bonitní model - Index IN99.....	67
7.4.2	Bankrotní model - Tafflerův model.....	68
8	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....	69
	ZÁVĚR.....	73
	RESUMÉ.....	74
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	80
	SEZNAM TABULEK.....	81
	SEZNAM GRAFŮ.....	82
	SEZNAM PŘÍLOH.....	83

ÚVOD

V současné době, kdy dochází k neustálým výkyvům hospodářského prostředí, je hlavním předpokladem úspěšného a konkurenceschopného podniku flexibilní reakce na tyto změny. Proto by se úspěšný podnik neměl obejít mimo jiné i bez kvalitní analýzy finanční situace podniku a také kompetentních osob, které tuto analýzu provedou a zhodnotí její výsledky tak, aby manažeři podniku mohli realizovat změny, které povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

I přesto, že je finanční analýza jedním ze základních nástrojů finančního řízení, neboť poskytuje informace o finanční situaci podniku z hlediska minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti, je potřeba jejího provádění v českých podnicích často opomíjena. Hodně času a hlavně peněz je obětováno na vytvoření účetní závěrky, ale existuje jen málo lidí, kteří skutečně rozumí informacím, které jim finanční výkazy poskytují. Cena, kterou pak podniky platí v podobě chybného finančního řízení, bývá často vysoká. Finanční manažeři podniku by tedy měli činit zásadní rozhodnutí na základě provedené finanční analýzy a to i v době, kdy podnik prospívá a vykazuje kladná čísla.

Hlavním cílem mé bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti XY s. r. o. na bázi elementárních metod a ukazatelů finanční analýzy. Provedená analýza by měla stát výchozím bodem k posouzení finanční situace společnosti XY s. r. o. Na základě zjištěných skutečností pak navrhu určitá doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena na část teoretickou a praktickou. Při zpracování teoretické části bakalářské práce budu vycházet z rozboru odborných literárních zdrojů, které se věnují problematice finanční analýzy. V této části se zaměřím na podstatu a cíle finanční analýzy, informační prameny – především na běžné účetní výkazy, ze kterých budu při zpracování analýzy vycházet a také na uživatele finanční analýzy. Mnohem podrobněji se pak budu věnovat metodám a ukazatelům finanční analýzy.

V praktické části bakalářské práce se nejdříve zaměřím na analyzovanou společnost, tj. uvedu základní informace o společnosti, její předmět podnikání a charakterizuji odvětví, do kterého společnost spadá. Rovněž zde pomocí SWOT analýzy zhodnotím její silné a slabé stránky. Poté budu provádět finanční analýzu společnosti, k jejíž realizaci využiju účetní výkazy společnosti z let 2007 až 2009 a elementární metody a ukazatele finanční analýzy. Následně pak posoudím a vyhodnotím výpočty u jednotlivých ukazatelů

(absolutních, rozdílových, poměrových). Zaměřím se také na analýzu soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření. Pro srovnání hospodaření společnosti XY s. r. o. s odvětvím využiji informace z finanční analýzy podnikové sféry za období 2007 až 2009, které jsou k dispozici na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

V závěru bakalářské práce shrnu výsledky provedené finanční analýzy a vyjádřím doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti XY s. r. o.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA – ZÁKLAD FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

1.1 Charakteristika a podstata finanční analýzy

Finanční analýza je důležitou součástí komplexu finančního řízení podniku, protože zabezpečuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je to formalizovaná metoda, která poměruje získané informace mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí a opatření. Finanční analýza posuzuje minulost, současnost a předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. [1]

Finanční analýza se zabývá identifikací problémů, silných a slabých stránek zejména hodnotových procesů podniku. Údaje získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a také představují podklad pro management podniku. Právě management podniku, zvláště pak finanční manažer, by měl být schopný posoudit, na základě provedené finanční analýzy, finanční situaci podniku a učinit taková opatření, která budou směřovat ke zlepšení finančního zdraví podniku. Finanční analýzu potřebují k rozhodování nejen manažeři, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, auditoři, konkurenti, burzovní makléři, ale také odborná veřejnost. [2], [3]

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro rozhodování a fungování podniku. Je patrné, že existuje úzká vazba mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Finanční účetnictví poskytuje určité informace z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow, které se však vztahují pouze k jednomu časovému období a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohly být tyto informace použity pro posouzení finančního zdraví podniku, musí být podrobeny finanční analýze. [4]

1.2 Cíle finanční analýzy

K *základním cílům* finančního řízení podniku patří především dosahování finanční stability, kterou je možno zhodnotit za pomoci dvou základních kritérií:

- schopnost produkovat zisk, zabezpečování přírůstku majetku a zhodnocování vloženého kapitálu – toto kritérium je považováno za jedno z nejdůležitějších, protože

vystihuje podstatu podnikání. Neboť každý podnikatel podniká s cílem zhodnotit vložené peníze;

- zajištění platební schopnosti podniku – je to sice druhotný cíl, ale je třeba si uvědomit, že bez platební schopnosti obvykle neexistuje možnost podniku nadále fungovat a predikuje konec podnikatelské činnosti daného podniku. [4]

K dalším cílům finanční analýzy podniku patří:

- zhodnocení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku;
- analýza minulého a současného vývoje podniku;
- srovnání výsledků analýzy v prostoru;
- analýza vztahu mezi ukazateli (pyramidální rozklady);
- poskytnutí údajů pro rozhodování do budoucnosti;
- rozbor variant budoucího vývoje a výběr nejlepší varianty;
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. [5]

1.3 Pojmy finanční zdraví a finanční řízení podniku

S finanční analýzou úzce souvisí pojmy finanční zdraví a finanční řízení.

1.3.1 Finanční zdraví podniku

Podnik, který je schopen v danou chvíli, ale také perspektivně naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen, je možné označit za *finančně zdraví podnik*. Finanční analýza je pak nástrojem, na základě kterého lze zjistit, zda je podnik finančně zdraví. [6]

1.3.2 Finanční řízení podniku

Finanční řízení podniku představuje souhrn činností, které patří mezi jedny z nejdůležitějších aktivit při hospodaření a rozvoji podniku. Jeho úkolem je poskytovat přehled o finanční situaci podniku a o finančních souvislostech hospodaření podniku. Zajišťuje finanční zdroje, jejich optimální strukturu a jejich užití z hlediska cílů firmy. Hlavním cílem finančního řízení je maximalizace tržní hodnoty podniku. Finanční analýza plní, v rámci finančního řízení podniku, funkci zpětné vazby, protože analyzuje minulost, současnost a poskytuje doporučení na zlepšení finančního zdraví do budoucnosti. [3]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Údaje, které jsou podstatné pro zhodnocení finanční situace podniku a zhotovení finanční analýzy, jsou předmětem zájmu velkého okruhu subjektů, přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit. Uživatelé finanční analýzy se dělí na interní a externí. [7]

2.1 Interní uživatelé

Majitelé podniku – na základě finanční analýzy si ověřují, zda jejich podnik dosáhl maximální tržní hodnoty. Také se zajímají o to, jakým způsobem se zhodnotili prostředky, které do podniku vložili. V jejich zájmu by měla být i průběžná kontrola a posouzení práce manažerů, kterým svěřili do rukou svůj majetek a vedení podniku.

Manažeři podniku – jejich primárním úkolem je finanční řízení podniku. Znalost finanční analýzy by měla patřit mezi základní dovednosti každého schopného manažera. Na základě svých znalostí by měli být schopni posoudit finanční situaci podniku a činit správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která pomáhá odhalovat silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout různá opatření, která pomohou ke zlepšení finanční situace.

Zaměstnanci – mají osobní zájem na prosperitě, ekonomické a finanční stabilitě svého podniku, protože si chtějí udržet pracovní místa a mzdovou úroveň a podmínky. Bývají motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. Zaměstnanci uplatňují svůj vliv na řízení podniku a hospodářské výsledky sledují prostřednictvím odborových organizací. [7]

2.2 Externí uživatelé

Investoři – využívají informace o finanční situaci podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se investoři snaží získat informace pro rozhodování o budoucích investicích. Akcionáři se soustřeďují na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí mít jistotu, že jejich peněžní prostředky jsou dostatečně zhodnoceny a že manažeři řídí podnik v zájmu akcionářů. Kontrolní hledisko akcionářů

uplatňují vůči manažerům podniku. Akcionáři se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, podle něhož se většinou odvozuje výše vyplácených dividend.

Obchodní partneři – dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zajímají především o solventnost podniku. Podíl obchodního úvěru na cizích zdrojích tvoří často značnou část. Odběratelé (zákazníci) se zpravidla zajímají o finanční situaci svého dodavatele při dlouhotrvajících obchodních vztazích. Je to především z toho důvodu, že při výpadku dodavatele by mohla být ohrožena jejich vlastní výroba a v některých případech i existence.

Banky a jiní věřitelé – věřitelé chtějí znát co nejvíce informací o finanční situaci potencionálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, jestli mu poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky se při poskytování úvěru řídí bonitou dlužníka. Bonitu dlužníka provádí pomocí analýzy jeho finančního hospodaření.

Stát a jeho orgány – pro státní orgány jsou důležitá finančně-účetní data, která se používají např. pro statistiku, při kontrole plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci atd. Státní orgány požadují údaje pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře.

Konkurenti – pro konkurenci jsou finanční údaje podobného podniku nebo celého odvětví velmi důležitým nástrojem ke srovnání s jejich výsledky hospodaření. Zajímají se především o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob a jejich obratovost apod. [7]

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO POTŘEBY FINANČNÍ ANALÝZY

Jedním z primárních cílů finančního řízení podniku je předložit vedení společnosti dostatek hodnotných údajů pro důležitá rozhodnutí a poté posoudit minulý, současný i budoucí vývoj hospodaření podniku. Pro provedení finanční analýzy jsou velmi důležité kvalitní informační prameny, ze kterých se budou čerpat potřebné údaje. Výsledky z provedené metody finanční analýzy ztrácí vypovídací schopnost, pokud vychází z nekvalitních či neúplných informačních podkladů. [4], [8]

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou nejdůležitější základní účetní výkazy:

- *rozvaha;*
- *výkaz zisku a ztráty;*
- *výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků* (výkaz cash flow).

3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, který se sestavuje vždy k určitému datu (tab. 1). Tento výkaz je nezbytný pro finanční řízení podniku. Poskytuje přehled o třech základních oblastech – zachycuje informace o stavu majetku (aktiv), zdrojích jeho krytí (pasiv) a informace o finanční situaci účetní jednotky. U rozvahy platí bilanční pravidlo – aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva představují majetek, který podnik vlastní k určitému dni. Aktiva jsou v rozvaze členěna dle likvidity, kdy nejméně likvidní jsou stálá aktiva a nejlíkvidnější položku aktiv tvoří hotovost v pokladně a peníze na bankovním účtu. V rámci majetkové situace podniku se zjišťuje, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, jak moc je opotřeбенý, jak často dochází k obratu zásob a jaké je optimální složení majetku.

Pasiva představují zdroje krytí majetku, které jsou členěny z hlediska vlastnictví. Rozvaha znázorňuje výši vlastních a cizích zdrojů financování aktiv.

Informace o finanční situaci podniku podávají přehled o tom, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkované údaje, zda je podnik schopen dostát svým splatným závazkům. [4], [9]

Tab. 1. Struktura rozvahy

Rozvaha společnosti k 31.12.2xxx			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: [8]

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité časové období. Sleduje se u něj jeho struktura, dynamika, respektive dynamika jednotlivých položek. Analýzou tohoto výkazu se obvykle hledá odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření. Údaje, získané z analýzy výkazu zisku a ztráty jsou důležitým podkladem pro hodnocení podnikové ziskovosti. Nákladové a výnosové položky tohoto výkazu se neopírají o skutečné peněžní toky, z čehož vyplývá, že výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období. Proto je důležité sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ve kterém jsou náklady a výnosy přeměněny do peněžních toků. Ve struktuře výkazu zisku a ztráty existuje několik stupňů výsledku hospodaření. Každý z těchto výsledků hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují. [4]

3.3 Výkaz cash flow (výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků)

Výkaz cash flow představuje účetní výkaz, který srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určitý časový úsek – slouží k posouzení finanční situace podniku. Poskytuje odpověď na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vyprodukoval a jakým účelům je použil? Tento účetní výkaz rovněž

potvrzuje fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž. Výkaz cash flow poskytuje údaje o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti a na bankovním účtu a ceniny. [4]

Hlavním cílem výkazu cash flow je přeměna nákladové a výnosové položky do podoby peněžních toků, tedy prokázat transformaci stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za uplynulé účetní období. Tento výkaz prokazuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním přírůstkem. Výkaz cash flow je důležitým doplňkovým údajem k výkazu zisku a ztráty, protože vykazovaný zisk nemusí ještě znamenat dostatek peněžních prostředků, a naopak vykazovaná ztráta jejich nouzi. [9]

Výkaz cash flow se člení na **tři základní části**:

- **CF z provozní činnosti** – tvoří nejdůležitější část výkazu, umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak moc je produkce ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami;
- **CF z investiční činnosti** – ukazuje výdaje na pořízení investičního majetku a také příjmy z prodeje investičního majetku;
- **CF z finanční činnosti** – tato část hodnotí vnější financování, pohyb dlouhodobého kapitálu, tj. splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu. [4], [9]

Výkaz cash flow může být sestaven **2 metodami**:

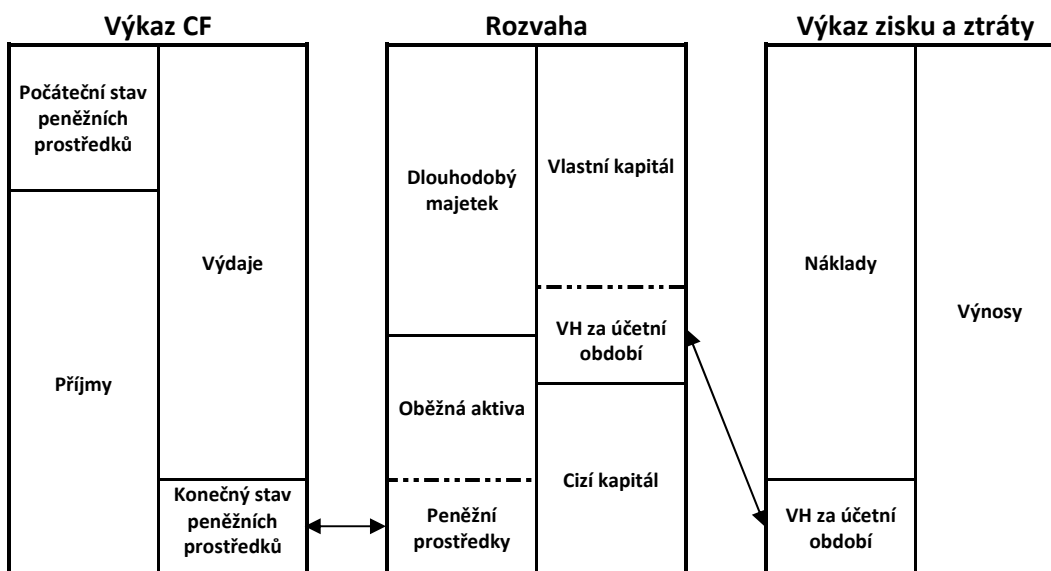
- **přímou** – sledují se příjmy a výdaje podniku za dané období. Tato metoda je však pracná a pro finanční analýzu má menší vypovídací schopnost;
- **nepřímou** – vychází ze zisku, který se přetransformuje o nepeněžní operace a změny v rozvaze (tab. 2). Tento způsob je častěji používaný. [4]

Mezi výše zmíněnými účetní výkazy existuje vzájemná provázanost (obr. 1).

Tab. 2. Výpočet cash flow nepřímou metodou

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: [4]



Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů

Zdroj: [8]

Mezi další zdroje, z nichž lze čerpat informace pro provedení finanční analýzy patří například: predikce finančních manažerů podniku, podnikové a oficiální statistiky, výkazy pro vnitropodnikové potřeby, vnitřní směrnice, analýzy odborných periodik aj. [10]

4 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA

Ve finančním hodnocení podniku se obvykle rozlišují dvě metody finanční analýzy, které slouží jako instrument finančního řízení. Jedná se o fundamentální analýzu (kvalitativní) a technickou analýzu (kvantitativní). Obě tyto analýzy jsou vzájemně propojeny, protože vyhodnocení výsledků technické analýzy je obtížné bez základních (fundamentálních) znalostí ekonomických procesů. [4], [5]

4.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza se opírá o rozsáhlé znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, o zkušenosti odborníků, o jejich osobní odhady. Základem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Příkladem fundamentální analýzy je *SWOT analýza podniku*. Jedná se zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku;
- zrovna probíhající fáze života podniku;
- charakteru podnikových cílů. [4], [5]

4.1.1 SWOT analýza

SWOT analýza je velmi jednoduchým instrumentem pro stanovení podnikové strategické situace vzhledem k vnitřním i vnějším podnikovým podmínkám. Cílem SWOT analýzy je identifikace silných (Strength) a slabých (Weakness) stránek podniku, a také možných příležitostí (Opportunities) a hrozeb (Threats). [11], [12]

4.2 Technická analýza podniku

Technická analýza využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování informací s následným posouzením výsledků z ekonomického hlediska. *Finanční analýza podniku* patří do kategorie fundamentální analýzy, protože pracuje s matematickými postupy, které směřují k vypovídacím hodnotám. Finanční analýza používá v podstatě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody finanční analýzy nepatří k univerzálním metodám. Aplikace těchto metod závisí na hlubších znalostech matematické statistiky, ale také na hlubších teoretických a praktických ekonomických znalostech. [4], [5]

5 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

„Obecně platí: Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ [4, s. 40]

Hlavním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy je jednoduchost, respektive složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska členíme metody technické finanční analýzy na elementární metody a metody vyšší.

Mezi *elementární metody* finanční analýzy patří:

- *analýza stavových (absolutních) ukazatelů* (horizontální analýza - analýza trendů, a vertikální analýza – procentní rozbor);
- *analýza tokových a rozdílových ukazatelů* (čistého pracovního kapitálu);
- *analýza poměrových ukazatelů* (analýza ukazatelů rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti);
- *analýza soustav ukazatelů* (Du Pontův rozklad, pyramidový rozklad);
- *souhrnné ukazatele hospodaření*. [3], [13]

K *vyšším metodám* finanční analýzy se řadí:

- *matematicko-statistické metody*;
- *nestatistické metody*. [3]

Ve své bakalářské práci se zaměřím na elementární ukazatele finanční analýzy.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Východiskem pro absolutní ukazatele jsou účetní výkazy. Analyzovaná data se porovnávají za daný účetní rok s rokem předchozím. U údajů, získaných z účetních výkazů se sledují jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny relativní (procentní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje analýzu horizontální (analýza trendů) a vertikální (procentní rozbor komponent). [4], [13]

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Při této analýze se zjišťuje, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (procentuální) výši. Porovnání

jednotlivých položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně – proto se tato analýza nazývá horizontální. [4], [13]

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \cdot 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů. Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu ke zvolené základně položené jako 100 %. U rozvahy je za základnu obvykle zvolena výše aktiv (pasiv) a u výkazu zisku a ztrát velikost celkových výnosů nebo nákladů. Na základě vertikální analýzy se dá zjistit, do čeho podnik investoval svěřený kapitál, nebo z jakých zdrojů byl majetek pořízen, zda zejména z vlastního kapitálu nebo z cizího. Výsledky vertikální analýzy jsou pak porovnávány s **bilančními pravidly**, aby mohla být učiněna rozhodnutí, která ovlivní dlouhodobou finanční stabilitu. [4], [8], [13]

- **Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika** říká, že vlastní zdroje financování by neměly být nižší, než zdroje cizí. [8]

$$VK \geq \text{Cizí zdroje} \quad (3)$$

- **Zlaté bilanční pravidlo financování** – říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních nebo cizích dlouhodobých zdrojů. [8]

$$DM = VK + \text{Dlouhodobé dluhy} \quad (4)$$

- **Zlaté pari pravidlo** – říká, že dlouhodobý majetek by měl být převážně financován z vlastních zdrojů. [8]

$$DM = VK \quad (5)$$

5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových (označované jako fondy finančních prostředků) a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jedná se především o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow a také rozvahu, neboť analýzu oběžných aktiv je možné realizovat i pomocí rozdílových ukazatelů. [4], [5]

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům se řadí **čistý pracovní kapitál** (provozní kapitál), který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál znázorňuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Ukazatel čistého pracovního kapitálu má důležitý vliv na platební schopnost podniku. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být kladná. [4], [5], [8]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Rozbor účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů patří k nejoblíbenějším metodám, protože umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Principem poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow. [8]

5.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti) poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly použity k jeho dosažení. Rentabilita měří schopnost podniku produkovat nové zdroje, dosahovat zisku použitím vloženého kapitálu. [4], [13]

K posouzení rentability jsou nejčastěji používány tyto ukazatele:

- **Ukazatel rentability tržeb (zisková marže)** – vyjadřuje schopnost podniku přeměnit zásoby na hotové peníze. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku (nebo EBIT) dokáže podnik vytvořit na 1 Kč tržeb. [8]

$$\text{ROS} = \text{čistý zisk (EBIT)} / \text{tržby} \quad (7)$$

- **Ukazatel rentability výnosů** – vyjadřuje, kolik čistého zisku (nebo EBIT) připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku. [8]

$$\text{Rentabilita výnosů} = \text{čistý zisk (EBIT)} / \text{výnosy} \quad (8)$$

- **Ukazatel rentability celkového kapitálu** – vyjadřuje výkonnost podniku. Použitím výsledku hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky v čitateli (EBIT) je možné měřit efektivnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. [8]

$$ROA = EBIT / aktiva \quad (9)$$

- **Ukazatel rentability vlastního kapitálu** – vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého majiteli podniku. [8]

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (10)$$

- **Ukazatel rentability úplatného kapitálu** – vyjadřuje schopnost podniku dostatečně zhodnotit cizí úročené zdroje (bankovní úvěry a dluhopisy). Vypočtený ukazatel by měl být vyšší, než úroková míra z úvěrů. [8]

$$ROCE = EBIT / (\text{vlastní kapitál} + \text{úročené cizí zdroje}) \quad (11)$$

5.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity měří schopnost podniku uhradit své finanční závazky v okamžik jejich splatnosti. Poměřují tedy to, čím se dá platit s tím, co je potřeba uhradit. [13]

K posouzení likvidity jsou nejčastěji používány tyto ukazatele:

- **Ukazatel okamžité likvidity** – vyjadřuje schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky. Okamžitá likvidita představuje likviditu 1. stupně. Doporučovaná hodnota by se měla pohybovat v intervalu 0,2–0,5. [4], [8], [13]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotovému platební prostředky} / \text{okamžitě splatné závazky} \quad (12)$$

- **Ukazatel pohotové likvidity** – eliminuje z oběžných aktiv zásoby. Pohotová likvidita představuje likviditu 2. stupně. Doporučovaná hodnota by se měla pohybovat v intervalu mírně nad 1 (1–1,5). [4], [8], [13]

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (13)$$

- **Ukazatel běžné likvidity** – vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Je označována jako likvidita 3. stupně. Doporučovaná hodnota se pohybuje v intervalu 1,5–2,5. [4], [8], [13]

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (14)$$

- Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech – vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl ČPK na OA by měl dosahovat 30–50 %. [3]

$$\text{Podíl ČPK na OA} = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}) / \text{oběžná aktiva} \quad (15)$$

5.3.3 Ukazatele zadluženosti (řízení dluhů)

Ukazatele zadluženosti slouží podniku k vyjádření míry financování aktiv jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů. Podnik se uchýlí k použití cizího kapitálu tehdy, jestliže mu tato varianta přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem. [13]

K posouzení zadluženosti jsou nejčastěji používány tyto ukazatele:

- **Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)** – vyjadřuje, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Čím je zjištěná hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 30–60 %. [4], [8], [13]

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (16)$$

- **Ukazatel míry zadluženosti** – zjišťuje, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} \quad (17)$$

- **Ukazatel úrokového krytí** – vyjadřuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. [13]

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (18)$$

- **Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** – jestliže bude činit poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku více než 1, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, tím dává přednost finanční stabilitě před výnosem. [8]

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \text{vlastní kapitál} / \text{dlouhodobý majetek} \quad (19)$$

- **Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** – u tohoto ukazatele platí pravidlo, že by měl být dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji. Jestliže bude výsledek menší než 1, musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku z krátkodobých zdrojů a může tak mít problém se splácením svých závazků. [8]

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = (\text{VK} + \text{dlouhodobé CZ}) / \text{dlouhodobý majetek} \quad (20)$$

5.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak dokáže podnik efektivně hospodařit se svými aktivy. Tyto ukazatele jsou vystiženy ve dvou formách – buď jako ukazatelé počtu obrátek nebo jako ukazatelé doby obratu. Ukazatele počtu obrátek udávají, kolikrát se za stanové období obrátí určitý druh majetku. Ukazatele doby obratu sledují časový úsek, po který je majetek v určité podobě vázán. [13]

K posouzení aktivity jsou nejčastěji používány tyto ukazatele:

- **Ukazatel obratu celkových aktiv** – slouží k měření celkového využití majetku podniku. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Nízká hodnota ukazatele představuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. [3], [13]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (21)$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{výnosy} / \text{celková aktiva} \quad (22)$$

- **Ukazatel doby obratu zásob** – udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby se peněžní fondy přemístily přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní podoby. [3]

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360) \quad (23)$$

- **Ukazatel doby obratu pohledávek (doba inkasa)** – slouží k vyjádření doby, která uplyne ode dne vystavení faktury až po příjem peněz. [13]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360) \quad (24)$$

$$\text{Obratovost pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky} \quad (25)$$

- **Ukazatel doby obratu závazků (doba odkladu plateb)** – slouží k vyjádření doby, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Doba obratu závazků by neměla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. [4], [13]

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 360) \quad (26)$$

$$\text{Obratovost závazků} = \text{tržby} / \text{závazky} \quad (27)$$

5.4 Souhrnné ukazatele

K posouzení finanční situace podniku se používají jednotlivé poměrové, rozdílové a jiné ukazatele, ovšem tyto mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek. Proto se využívají souhrnné ukazatele, do kterých patří bonitní a bankrotní modely. Cílem obou skupin modelů je přiřazení jedné číselné hodnoty, na základě které se posuzuje finanční zdraví společnosti. [4], [5]

Účelově vybrané ukazatele se člení na:

- a) **Bonitní (diagnostické) modely** – snaží se vyjádřit pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různorodých vypovídacích schopností, finanční situaci resp. pozici podniku.
- b) **Bankrotní (predikční modely)** – varují podnik před případným ohrožením finančního zdraví podniku, na základě vybraných ukazatelů. [5]

5.4.1 Bonitní model – Index IN99

Cílem tohoto modelu je vyhodnotit finanční zdraví českého podniku v českých podmínkách z hlediska vlastníka. Tento model je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přisouzena určitá váha, která je váženým aritmetickým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Index IN99 zdůrazňuje fakt, že z investorského hlediska není primární obor podnikání, ale způsobilost nakládat se svěřenými penězi. Jestliže je hodnota indexu vyšší než 2,07, pak podnik dosahuje ekonomického zisku, hodnota indexu pod 0,684 představuje záporný ekonomický zisk. [3], [4], [5]

$$IN99 = -0,017 \cdot (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 4,573 \cdot (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,481 \cdot (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,015 \cdot \text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}) \quad (28)$$

5.4.2 Bankrotní model – Tafflerův model


Tento bankrotní model využívá čtyři poměrové ukazatele. Pokud je výsledek nižší, než 0,2 znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Jestliže je výsledek větší, než 0,3 znamená to malou pravděpodobnost bankrotu. [4], [5]

$$ZT(z) = 0,53 \cdot (\text{EBT} / \text{KZ}) + 0,13 \cdot (\text{OA} / \text{CZ}) + 0,18 \cdot (\text{KD} / \text{CA}) + 0,16 \cdot (\text{T} / \text{CA}) \quad (29)$$

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY S. R. O.

6.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma	XY s. r. o.
Sídlo	Pančava 83 760 01 Zlín – Příluky
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo	269 64 503
Založení společnosti	Společnost XY s. r. o. byla založena v dubnu roku 2003 jako sdružení. Po dvouletém působení byla přetransformována na právnický subjekt XY s. r. o.
Datum zápisu do OR – datum vzniku	8. dubna 2005
Základní kapitál	Výše základního kapitálu společnosti činí 210 tis. Kč. Na tomto základním kapitálu se tři společníci účastní svými peněžními vklady rovným dílem.
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none">- vodoinstalatérství, topenářství- grafické práce a kreslířské práce- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím- zprostředkování obchodu a služeb- montáž, opravy vyhrazených plynových zařízení [14]
Logo společnosti	

Obr. 2. Logo společnosti

Zdroj: [15]

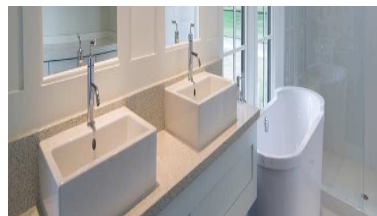
6.2 Profil společnosti XY s. r. o.

Společnost XY s. r. o. se svou velikostí řadí mezi menší firmy, ale s působností po celém Zlínském kraji. Zabývá se vodoinstalátorskými, topenářskými a plynářskými pracemi. Samotná společnost byla založena v dubnu roku 2003 jako sdružení, ale po dvouletém působení byla přetransformována na právnický subjekt – společnost s ručením omezeným. V současné době firma zaměstnává sedm zaměstnanců, avšak za sledované období 2007 až 2009 měla konstantní počet zaměstnanců, tj. tři zaměstnance. Pracovníci společnosti používají nejmodernější technologie ve svém oboru a tím tak garantují nejvyšší možnou kvalitu. Svým zákazníkům nabízí zdarma konzultace, poradenství v oboru vodo-topo-plyn a rovněž vypracování konkrétní nabídky, tj. zajišťuje vyhotovení projektové dokumentace autorizovaným projektantem s certifikací. [15]

6.3 Činnosti společnosti XY s. r. o.

6.3.1 Vodo – vodoinstalace

Společnost nabízí kompletní sortiment instalátorských prací a instalaci vodovodních rozvodů. Provádí veškeré montáže rozvodů a zařizovacích předmětů, rekonstrukce a opravy vodovodního a kanalizačního potrubí, montáže alternativních zdrojů.



Obr. 3. Hotová zakázka

Zdroj: [15]

Rozvody:	měď (pájená, lisování), plast PPr (svařování), Al/Pex (lisování), pozink (šroubování), odpadní (HT, KG, PVC, zvukově-izolační, ...)
Zařizovací předměty:	dle výběru zákazníka (JIKA, LAUFEN, KERAMAG, KOLO, RAF, HANSGROHE, ROLTECHNIK, RIHO, ...)
Alternativní zdroje:	solární zařízení

6.3.2 Topo – ústřední vytápění

Společnost provádí veškeré montáže rozvodů ústředního vytápění, montáže a opravy kotlů, podlahového vytápění otopných těles a alternativních zdrojů.



Obr. 4. Nabízený kotel

Zdroj: [15]

Rozvody:	měď (pájená, lisovaná), plast (lisovaný), Al/Pex (lisovaný), železo (svařování)
Kotle:	plynové (klasik, kondenzační), na tuhá paliva, elektrokotle
Podlahové vytápění:	UPONOR, GABOTHERM
Otopná tělesa:	hliníkové (Lipovica), deskové (Korado, Vogel Noot), litinové (ŽDB Bohumín), dekorativní a koupelnové, podlahové konvektory (Boki)
Alternativní zdroje:	tepelná čerpadla, solární systémy, kotle na biomasu

6.3.3 Plyn – plynoinstalace

Společnost provádí rekonstrukce stejně tak jako instalace nových plynovodů, plynových zařízení či spotřebičů. Realizuje dodávku a montáž plynových spotřebičů většiny značek na českém trhu.



Obr. 5. Plynový sporák

Zdroj: [15]

Rozvody:	měď (lisování), železo (svařování)
-----------------	------------------------------------

6.4 Certifikáty společnosti

Kvalita poskytovaných služeb je prvotním zájmem společnosti XY s. r. o., protože jde o splnění potřeb nebo očekávání zákazníků a tím dosahování jejich spokojenosti. Z tohoto důvodu se společnost XY s. r. o. stará o to, aby její pracovníci procházeli všemi potřebnými i nadstandardními školeními u obchodních partnerů, se kterými spolupracují. Proto má všechna platná osvědčení, prokazující odbornou kompetenci v provádění činností vodo-topo-plyn.



Obr. 6. Certifikáty společnosti XY s. r. o.

Zdroj: [15]

6.5 Realizace

- rozvod plynu v areálu firmy Promens a.s.
- kotelna pro klimatizaci v areálu firmy Promens a.s.
- rekonstrukce kanalizace v prodejně PK SERVIS ZLÍN s.r.o.
- hrubé rozvody ZTI Bytové družstvo Zlín, družstvo
- ústřední vytápění a ZTI administrativa firmy J O H N spol. s r.o. Březůvky
- rekonstrukce sociálního zařízení firmy OKNO s.r.o. Drslavice
- rekonstrukce ZTI rozvodů sídla firmy ENVI PROJEKT s.r.o. Zlín
- čištění ohřivačů
- novostavby, rodinné domy, ...



Obr. 7. Ukázka hotových zakázek společnosti XY s. r. o.

Zdroj: [15]

6.6 Organizační struktura společnosti XY s. r. o.

Společnost XY s. r. o. je vlastněna třemi společníky a zároveň jednateli, a každý z nich jedná jménem společnosti samostatně.



Obr. 8. Organizační struktura společnosti XY s. r. o.

Zdroj: vlastní zpracování

6.7 Cíle společnosti

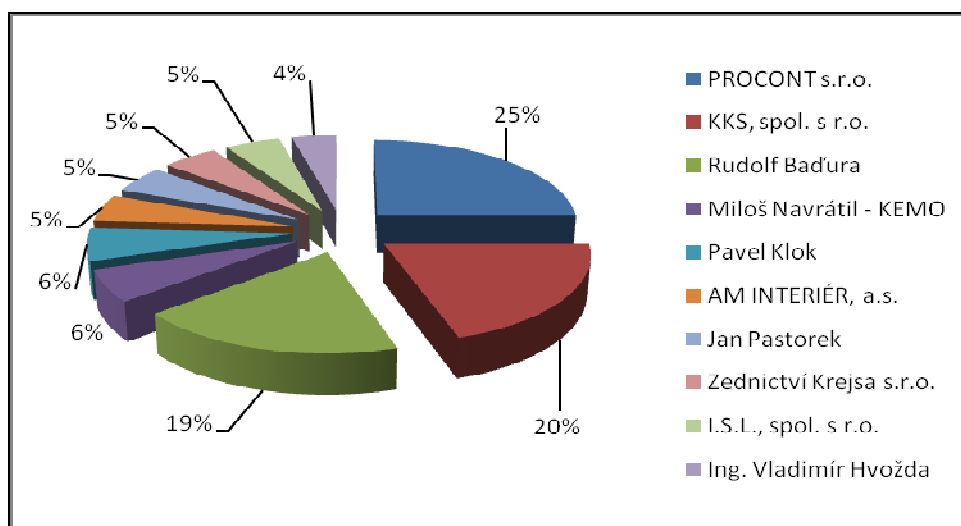
Hlavním cílem společnosti je maximální spokojenost zákazníka, kterému nabízí kompletní servis ve svém oboru. To znamená, že řeší zakázku od projektové dokumentace, technické výpomoci až po samotnou realizaci hrubých rozvodů a následné kompletace všech systémů v odvětví TZB. Společnost XY s. r. o. se snaží velkou část financí investovat do svého rozvoje a proto může nabídnout svým zákazníkům kompletní servis s nejnovějšími technologiemi. Rovněž pracovníci společnosti prochází různými školeními, aby mohli spolehlivě reagovat na požadavky zákazníků. Díky tomu může společnost nabídnout svému zákazníkovi delší záruční podmínky.

Společnost spolupracuje s kvalitní sítí velkoobchodů a dodavatelskými firmami v rámci dodávek zařízení a materiálů, na které jsou vystaveny certifikáty jakosti. [15]

6.8 Hlavní odběratelé a dodavatelé společnosti XY s. r. o.

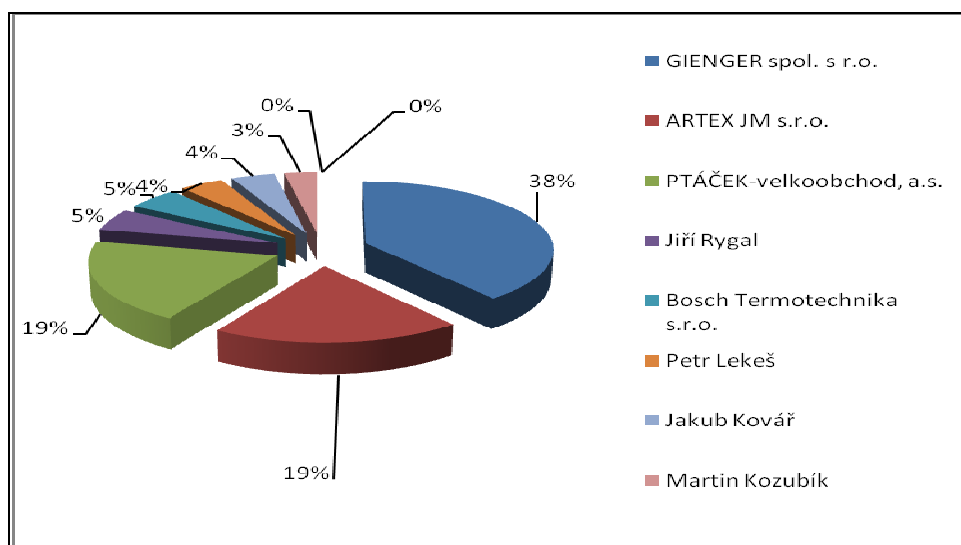
Následující grafy (graf 1 a 2) prezentují hlavní odběratele a dodavatele společnosti XY s. r. o.

Graf 1. Hlavní odběratelé společnosti XY s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování dle podkladů společnosti XY s. r. o.

Graf 2. Hlavní dodavatelé společnosti XY s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování dle podkladů společnosti XY s. r. o.

6.9 SWOT analýza společnosti XY s. r. o.

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> - vysoká kvalita poskytovaných služeb - výhodná lokalita - poskytování služeb nad rámec - spolupráce s kvalitní sítí velkoobchodů - lidský potenciál - získávání veřejných zakázek - solventnost odběratelů - dobré podvědomí mezi zákazníky - nulové náklady na skladování 	<ul style="list-style-type: none"> - omezený počet zaměstnanců - omezená působnost - Zlínský kraj
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> - zařazení do projektu Zelená úsporám - rozvíjení lidských zdrojů - vylepšení webových stránek 	<ul style="list-style-type: none"> - příchod nových konkurentů na trh - klesající zájem o preventivní kontroly kotlů - pokles klientely

Obr. 9. SWOT analýza společnosti XY s. r. o.

Zdroj: vlastní zpracování

Mezi silné stránky společnosti XY s. r. o. patří především dlouholetá tradice. Dále také vysoká kvalita poskytovaných služeb, což se projevuje ve spokojenosti zákazníků a také v téměř nulové reklamaci poskytovaných služeb. Velkou výhodou společnosti je i její sídlo, jelikož se vyskytuje v relativně frekventované lokalitě. Společnost XY s. r. o. pracuje na zakázky, tj. nakupuje materiál od velkoobchodů, se kterými má dlouholetou zkušenost. Mezi slabé stránky společnosti patří omezený počet zaměstnanců, s tím také souvisí omezená působnost, která se vztahuje pouze na Zlínský kraj. Neboť i když má společnost relativně dostatek zakázek, kvůli počtu zaměstnanců nemůže působit i za hranicemi Zlínského kraje a k realizaci některých zakázek využívá subdodavatelů, kteří firmu stojí nemalé peníze. Příležitostí pro společnost je zařazení do projektu Zelená úsporám. Samozřejmě jako každou společnost, i společnost XY s. r. o. ohrožuje konkurence. Tím však vzniká pro společnost XY s. r. o. podnět k tomu, aby neustále zlepšovala svůj sortiment a kvalitu poskytovaných služeb.

6.10 Charakteristika odvětví

Stavebnictví je charakteristické dlouhodobou povahou svých výrobků, stacionárností místa výroby bez závislosti na exportu, ale je podmíněno i externími podmínkami lokality výroby, tzn. klimatickými, terénními a rovněž geologickými a politickými. [16]

Stavebnictví patří mezi průmyslové odvětví, které je závislé na stavu ekonomiky a jejím vývoji. Investiční výstavba je spolehlivým indikátorem růstu ekonomiky státu, ale při jejím poklesu obvykle prvním postiženým. Zvýšený pokles investiční výstavby bývá vyvolán tím, že ekonomika, která je v ohrožení, začne omezovat státní investice ve snaze uspořít finance pro jiné účely. Tím se ale prohloubí a prodlouží ekonomická krize, protože se jen odloží vznik těch výrobních subjektů, které svým zapojením do ekonomiky pomohou ekonomický pokles či krizi překonat. Současná krize velice tvrdě zkouší efektivnost práce stavebních firem, avšak pomáhá jim tím i urychlit nutné změny zastaralých metod řízení. [17]

Stavební firmy se díky novým materiálům a technologiím naučily stavět rychle a kvalitně, ale velmi často neefektivně. Stavebním firmám paradoxně ublížilo období blahobytu, kdy státní i soukromí investoři byli ochotni platit za předražené stavby. Pokud do investiční výstavby proudil dostatek financí, nebylo efektivní řízení hlavní prioritou a všichni se soustředili na zvyšování obratu, získávání nových zakázek a jejich následné rozprodání subdodavatelům. Pokud se ale stejná pozornost, jaká je obětována zvyšování obratu,

neobětuje také zvyšování efektivity práce, není zvyšování zisku přímo úměrné zvyšování obratu, ale přímo naopak. Pro stavební firmy je v současné době velmi důležité nesvádět vše na krizi, ale včas objevit své vlastní rezervy a nebát se opustit neefektivní pracovní postupy. [18]

Struktura stavebnictví v České republice se v letech 2007–2009 zásadně změnila. Dříve byla vždy v českém stavebnictví typická převaha podílu inženýrské výstavby, tedy 42,2 %, nyní došlo ke zvýšení na 51,1 %. K opačnému trendu došlo u nebytové produkce, kde došlo ke snížení vždy vyššího podílu nebytové produkce z 38,2 % na 30,3 %. Výrazné podhodnocení podílu české bytové výstavby se nezměnilo. Podíl stavebnictví na tvorbě hrubého domácího produktu činí téměř 15 % a zaměstnává téměř 9 % obyvatel. [16]

Stavebnictví dle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE (tato klasifikace nahradila klasifikaci OKEČ – Odvětvová klasifikace ekonomických činností) patří do sekce F, která se dále člení na tři oddíly: 41 – Výstavba budov, 42 – Inženýrské stavitelství, 43 – Specializované stavební činnosti. Společnost XY s. r. o. se řadí charakterem své činnosti do Specializovaných stavebních činností (432200 Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace). Ve výstavbě budov dochází k postupnému snižování obratu v průběhu sledovaného období 2007–2009. Naproti tomu inženýrské stavitelství je nejlepším oborem stavitelství. Jako jediné vykázalo shodu v trendu meziročního růstu obratu a po celé sledované období dominuje v kladných číslech. Krizi toto odvětví překonávalo pomocí štedrých státních zakázek. Z pohledu vývoje obratu se specializované stavební činnosti řadí mezi nejméně efektivní obor stavebnictví (v letech 2008 a 2009 se zápornými hodnotami) a mají spíše doplňkový charakter. [19]

7 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY S. R. O.

Finanční analýza společnosti XY s. r. o. je realizována na bázi elementárních metod a ukazatelů finanční analýzy, které jsem popsala v teoretické části této práce. K výpočtům jsem použila roční účetní výkazy společnosti z let 2007 až 2009. Pro objektivní srovnání společnosti XY s. r. o. s odvětvím byly využity odvětvové průměry, získané z finanční analýzy podnikové sféry, která je k dispozici na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Výše uvedené informační prameny jsou součástí příloh bakalářské práce. V závěru bakalářské práce jsou obsaženy výsledky a doporučení, které by měly být předpokladem pro zlepšení finanční situace společnosti XY s. r. o.

Tab. 3. Hodnotové ukazatele – XY s. r. o.

Hodnotový ukazatel	Účetní období		
	2007	2008	2009
Výnosy celkem (v tis. Kč)	9 241	8 176	9 586
Náklady celkem (v tis. Kč)	8 203	8 163	9 498
VH za účetní období (v tis. Kč)	1 038	13	88
Počet zaměstnanců	3	3	3

Zdroj: [20]

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy poskytují údaje – absolutní ukazatele, které je možno použít při realizaci horizontální a vertikální analýzy. Tedy při analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru položek základních účetních výkazů, tj. rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o peněžních tocích.

7.1.1 Analýza majetkové a finanční struktura rozvahy

U horizontální analýzy majetkové a finanční struktury porovnám změny dané položky účetního výkazu v časovém intervalu. Analýza vývojových trendů je uvedena v tabulce č. 4, 5, 6 a 7. U vertikální analýzy je zkoumán podíl individuálních položek rozvahy na vybraném základu, který představuje 100 %. Pro analýzu rozvahy jsem si zvolila jako základnu celkovou bilanční sumu aktiv. Procentuální rozbor aktiv a pasiv rozvahy je uveden v tabulce 8, 9, 10 a 11.

Horizontální analýza majetkové struktury rozvahy – vývojové trendy položek aktiv

Tab. 4. Vývojové trendy položek aktiv – XY s. r. o.

Položka rozvahy společnosti	Meziroční srovnání					
	2008/2007		2009/2008		2009/2007	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
AKTIVA CELKEM	-399	-14,37	977	41,10	578	20,82
STÁLÁ AKTIVA	-20	-51,28	-7	-36,84	-27	-69,23
Dlouhodobý nehmotný majet.	0	x	0	x	0	x
Dlouhodobý hmotný majetek	-20	-51,28	-7	-36,84	-27	-69,23
Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x
OBĚŽNÁ AKTIVA	-56	2,79	1 235	63,40	1 179	58,83
Zásoby	0	x	0	x	0	x
Dlouhodobé pohledávky	170	-57,24	127	-100,00	297	-100,00
Krátkodobé pohledávky	-494	-29,09	19	1,58	-475	-27,97
Krátkodobý finanční majetek	268	44,44	1 089	125,03	1 357	225,04
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-323	-44,07	-251	-61,22	-574	-78,31

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Tab. 5. Vývojové trendy položek aktiv – odvětví

Položka rozvahy odvětví	Meziroční srovnání					
	2008/2007		2009/2008		2009/2007	
	absolutní změna v mil. Kč	změna v %	absolutní změna v mil. Kč	změna v %	absolutní změna v mil. Kč	změna v %
AKTIVA CELKEM	274	2,74	-235	-2,29	39	0,39
STÁLÁ AKTIVA	331	7,47	24	0,50	355	8,01
DHM a DNM	129	3,08	241	5,58	370	8,83
Dlouhodobý finanční majetek	202	83,82	-217	-48,98	-15	-6,22
OBĚŽNÁ AKTIVA	-61	-1,13	-277	-5,20	-338	-6,27
Zásoby	13	1,94	19	2,78	32	4,77
Pohledávky	-137	-3,54	-645	-17,29	-782	-20,22
Krátkodobý finanční majetek	63	7,38	349	38,06	412	48,24
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	4	2,35	18	10,34	22	12,94

Zdroj: [19] vlastní zpracování

Z hlediska meziročních změn v rozvaze lze pozorovat rostoucí hodnotu bilanční sumy aktiv společnosti, která se za období 2007–2009 zvýšila o 20,82 %, což je více jak u odvětví, kde za sledované období vzrostla aktiva jen o 0,39 %. Nejmenší část majetkové struktury pak tvoří stálá aktiva (za sledované období klesla o 69,23 %), která jsou ve společnosti zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem (elektrický závitorez). Tento dlouhodobý hmotný majetek byl pořízen v roce 2006. Jeho hodnota se postupně přenášela pomocí degresivního odepisování do nákladů a tím klesala i hodnota stálých aktiv, neboť společnost nevlastnila ve sledovaném období žádná jiná dlouhodobá hmotná, nehmotná či dlouhodobá finanční aktiva. O dlouhodobém drobném hmotném a nehmotném majetku společnosti bylo účtováno přímo do nákladů a jeho stav je veden v podrozvahové evidenci. Drobný majetek společnosti tvoří zejména nářadí a technika, které jsou nezbytné k výkonu podnikatelské činnosti. Společnost má pronajaty tři vozidla prostřednictvím finančního leasingu, tj. s právem odkupu předmětu leasingu za zůstatkovou cenu.

Naopak, největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která mají v průběhu sledovaného období vzestupnou tendenci – vzrostla o 58,83 %, tj. v absolutním vyjádření o 1 179 tis. Kč. V odvětví nastal zcela opačný trend – oběžná aktiva klesla o 6,27 %. Největší část oběžných aktiv reprezentuje především krátkodobý finanční majetek, který stoupl za sledované období o 225,04 %, což je o 176,80 % víc, než je tomu u odvětví. S markantním nárůstem krátkodobých finančních prostředků souvisí pokles krátkodobých pohledávek, které jsou zastoupeny převážně pohledávkami z obchodních vztahů. Tyto v analyzovaném období klesly o 27,97 %. Z toho lze usuzovat, že odběratelé společnosti byli v rámci analyzovaného období solventní a hradili své závazky relativně včas.

Zásoby ve formě nakupovaného materiálu mají nulový podíl na celkových aktivech, potažmo oběžném majetku společnosti. Společnost nakupuje potřebný materiál přesně na zakázku, které jsou sestavovány dle rozpočtů a o nakoupeném materiálu na zakázku se účtuje způsobem B, tedy rovnou do spotřeby. Materiálovou pojistkou jsou pak pro společnost velkoobchody s vodoinstalačskými potřebami, s nimiž společnost dlouhodobě spolupracuje a které má společnost v rámci lokality blízko (ARTEX JM s.r.o., Boki a.s., GAMA bohemia, s.r.o., GIENGER spol. s r.o., PK SERVIS ZLÍN s r.o., PTÁČEK – velkoobchod, a.s., Robert Bosch odbytová s.r.o., ...). U odvětví zásoby vzrostly jen nepatrně, a to na 4,77 %.

Horizontální analýza finanční struktury rozvahy – vývojové trendy položek pasiv

Tab. 6. Vývojové trendy položek pasiv – XY s. r. o.

Položka rozvahy společnosti	Meziroční srovnání					
	2008/2007		2009/2008		2009/2007	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
PASIVA CELKEM	-399	-14,37	977	41,10	578	20,82
VLASTNÍ KAPITÁL	13	0,98	88	6,60	101	7,65
Základní kapitál	0	x	0	x	0	x
Kapitálové fondy	0	x	0	x	0	x
Fondy ze zisku	0	x	0	x	0	x
VH minulých let	1 038	1 441,67	13	1,17	1051	1 459,72
VH běžného účetního období	-1 025	-98,75	75	576,92	-950	-91,52
CIZÍ ZDROJE	-412	-28,30	889	85,15	477	32,76
Rezervy	0	x	0	x	0	x
Dlouhodobé závazky	33	117,86	-3	-4,92	30	107,14
Krátkodobé závazky	-445	-31,16	892	90,74	47	31,30
Bankovní úvěry a výpomoci	0	x	0	x	0	x
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	x	0	x	0	x

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Tab. 7. Vývojové trendy položek pasiv – odvětví

Položka rozvahy odvětví	Meziroční srovnání					
	2008/2007		2009/2008		2009/2007	
	absolutní změna v mil. Kč	změna v %	absolutní změna v mil. Kč	změna v %	absolutní změna v mil. Kč	změna v %
PASIVA CELKEM	274	2,74	-235	-2,29	39	0,39
VLASTNÍ KAPITÁL	-129	-2,31	-794	-14,54	-923	-16,51
Základní kapitál	-92	-2,41	-233	-6,24	-325	-8,50
VH minulých let a fondy	-47	-4,10	-226	-20,55	-273	-23,80
VH běžného účetního období	10	1,61	-335	-53,17	-325	-52,42
CIZÍ ZDROJE	409	9,34	562	11,74	971	22,18
Rezervy	493	72,93	372	31,82	865	127,96
Dlouhodobé závazky	-30	-6,40	-165	-37,59	-195	-41,58
Krátkodobé závazky	-449	-18,91	268	13,92	-181	-7,62
Bankovní úvěry a výpomoci	395	46,04	87	6,94	482	56,18

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-6	-20,69	-3	-13,04	-9	-31,03
-------------------------	-----------	---------------	-----------	---------------	-----------	---------------

Zdroj: [19] vlastní zpracování

Ve všech sledovaných obdobích byl dodržen bilanční princip rozvahy, kdy aktiva a pasiva se rovnají, tzn. vývoj celkových aktiv a celkových pasiv byl shodný.

U vývoje finanční struktury je zásadní, že položka vlastního kapitálu roste, což značí, že při konstantní výši základního kapitálu (210 000,- Kč) byla společnost zisková. Podstatné je, že firma uchovává zisky ve společnosti pro její další vývoj, což je evidentní ze stále rostoucího výsledku hospodaření minulých let. Na druhou stranu ve sledovaném období docházelo ke kolísání zisku – výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2007 společnost dosáhla nejvyššího zisku, tj. 1 038 tis. Kč, v roce 2008 však činil výsledek hospodaření jen 13 tis. Kč. V roce 2008 tak klesl zisk o 98,75 %, tj. 1 038 tis. Kč. Lze se jen domnívat, do jaké míry na to měla vliv světová ekonomická krize. Celkový výsledek hospodaření běžného účetního období společnosti XY s. r. o. klesl o 91,52 %. Odvětví na tom bylo o něco lépe, zde klesl zisk jen o 52,42 %.

Společnost by měla dle obchodního zákona vytvářet povinně zákonný rezervní fond z vyprodukovaného zisku, který je určen ke krytí ztrátového hospodaření. To však během sledovaného období neučinila. Důvodem mohla být nesoučinnost mezi externí účetní a společníky podniku, kteří se měli dohodnout na tom, jakým způsobem přerozdělí výsledek hospodaření za jednotlivá období. Tuto chybu by však společnost měla co nejdříve napravit, neboť se jedná o porušování obchodního zákona.

Na vývoji cizích zdrojů mají největší podíl krátkodobé závazky, zejména závazky z obchodních vztahů a splátky finančního leasingu. Během sledovaného období stouply na 31,30 %, tj. 47 tis. Kč. Pozitivní vývoj nastal v roce 2008, kdy krátkodobé závazky klesly o 31,16 %. Avšak v následujícím roce stouply na 90,74 %, což může znamenat, že společnost nerespektovala dobu splatnosti závazků z obchodních vztahů a hradila je se zpožděním.

Dlouhodobé závazky společnosti představují závazky ke společníkům ze závislé činnosti, tj. mzdy jednatelů. Za sledované období stouply o 107,14 %. Přičemž k největšímu nárůstu došlo v roce 2008, tj. o 117,86 %. Vývojový trend u odvětví byl v rámci dlouhodobých závazků zcela opačný – dlouhodobé závazky klesaly po celé období.

Rezervy, jako cizí zdroj financování a krytí dlouhodobě existujících rizik spojených s činností účetní jednotky, si společnost nevytvářela. Vývojový trend rezerv se u odvětví

pohyboval v kladných číslech, tj. za celé období stouplо vytváření rezerv o 127,96 %, což mohlo být způsobeno obavou firem z nástupu hospodářské krize či umělým navyšováním nákladů.

Vertikální analýza majetkové struktury rozvahy – procentuální rozbor položek aktiv

Tab. 8. Procentuální rozbor aktiv – XY s. r. o.

Položka rozvahy společnosti	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	2 776	100,00	2 377	100,00	3 354	100,00
STÁLÁ AKTIVA	39	1,40	19	0,79	12	0,35
Dlouhodobý nehmotný majet.	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	39	1,40	19	0,79	12	0,35
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	2 004	72,19	1 948	81,95	3 183	94,90
Zásoby	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé pohledávky	-297	-10,69	-127	-5,34	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	1 698	61,16	1 204	50,65	1 223	36,46
Krátkodobý finanční majetek	603	21,72	871	36,64	1 960	58,44
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	733	26,40	410	17,25	159	4,74

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Tab. 9. Procentuální rozbor aktiv – odvětví

Položka rozvahy odvětví	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	9 996	100,00	10 270	100,00	10 035	100,00
STÁLÁ AKTIVA	4 433	44,35	4 764	46,39	4 788	47,71
DNM a DHM	4 192	41,94	4 321	42,07	4 562	45,46
Dlouhodobý finanční majetek	241	2,41	443	4,32	226	2,25
OBĚŽNÁ AKTIVA	5 393	53,95	5 332	51,92	5 055	50,37
Zásoby	671	6,71	684	6,66	703	7,01
Pohledávky	3 868	38,70	3 731	36,33	3 086	30,75
Krátkodobý finanční majetek	854	8,54	917	8,93	1 266	12,61
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	170	1,70	174	1,69	192	1,92

Zdroj: [19] vlastní zpracování

Na celkové sumě aktiv mají četný podíl oběžná aktiva, jejich objem se v průběhu analyzovaného období postupně zvyšoval – v roce 2009 činila oběžná aktiva 94,90 % celkových aktiv. Největší část oběžných aktiv je zastoupena krátkodobými pohledávkami, u kterých převažují pohledávky z obchodních vztahů a daňové pohledávky za státem (převážně nadměrný odpočet z daně z přidané hodnoty). Přičemž tyto krátkodobé pohledávky převyšují odvětvový průměr. V roce 2007 činily krátkodobé pohledávky na celkových aktivech 61,16 %, tj. 1 698 tis. Kč. Druhou podstatnou část oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, jenž měl vzestupnou tendenci a ve srovnání s průměrovým odvětvím byl vyšší. Můžeme jen polemizovat, zda existuje přímá souvislost mezi stavem krátkodobého finančního majetku a krátkodobými pohledávkami. Ale vzhledem k poměru těchto dvou položek oběžných aktiv během sledovaného období se dá předpokládat, že čím nižší byl stav pohledávek, tím vyšší byl stav finančních prostředků. To značí, že za sledované období byly postupně inkasovány pohledávky a stav financí se zvyšoval. Na klesající objem krátkodobých pohledávek během období mohla mít svůj podíl i nastupující hospodářská krize, která mimo jiné zasáhla velkou měrou odvětví stavebnictví.

Dlouhodobé pohledávky mají na oběžných aktivech jen nepatrný podíl. Do dlouhodobých pohledávek byly zaúčtovány převážně cestovní náhrady zaměstnanců s minusovým znaménkem. Z čehož vyplývá, že se jednalo o dlouhodobé závazky. Během sledovaného období se však jejich výše na celkových aktivech snižovala a v roce 2009 dosáhla nulového podílu.

Zásoby ve formě materiálu se na celkových aktivech nepodílí, neboť potřebný materiál nakupuje firma přímo na zakázku. U odvětví se podíl zásob na bilanční sumě aktiv pohybuje permanentně kolem 6,79 %.

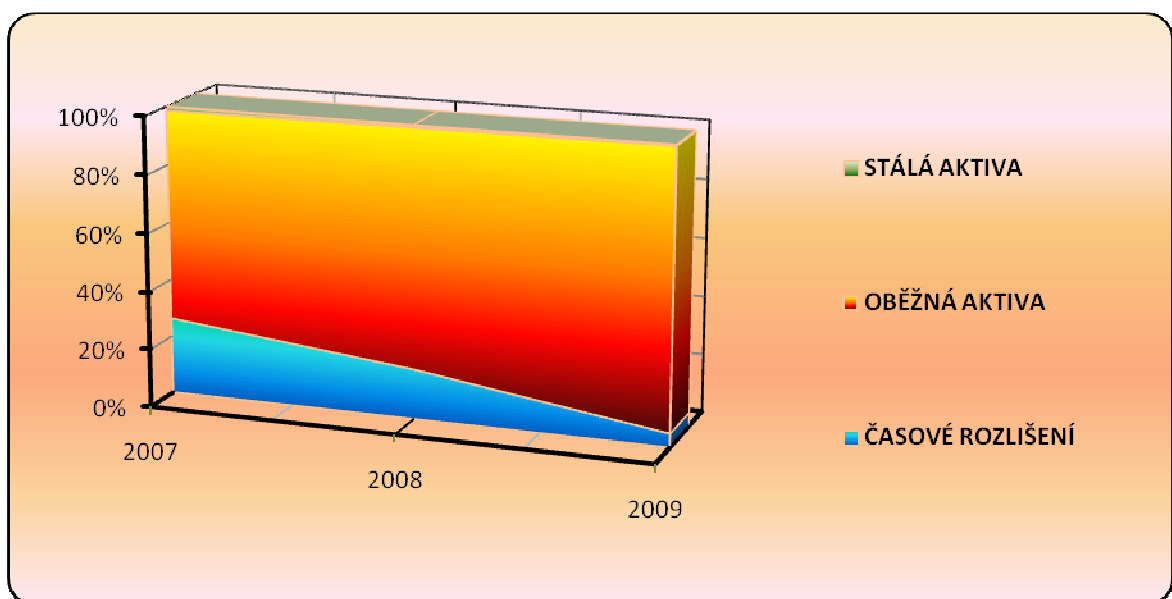
Stálá aktiva společnosti reprezentují bezvýznamnou část stálých aktiv. Jsou zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, jehož hodnota se prostřednictvím odpisů přenášela do nákladů a v roce 2009 tvořila stálá aktiva pouze 0,35 % na celkových aktivech.

Ostatní aktiva v podobě časového rozlišení (přechodné účty aktiv) jsou zastoupena aktivní položkou rozvahy - náklady příštích období. Ty jsou tvořeny převážně časovým rozlišením finančního leasingu. Na finanční leasing má společnost pronajaty tři vozidla, která používá k podnikání. Hodnota nákladů příštích období se v průběhu období snižovala, tj. v daném

roce se určitá část časového rozlišení přeúčtovala do nákladů. To znamená, že v roce 2009 tvořily náklady příštích období jen 4,74 % celkových aktiv.

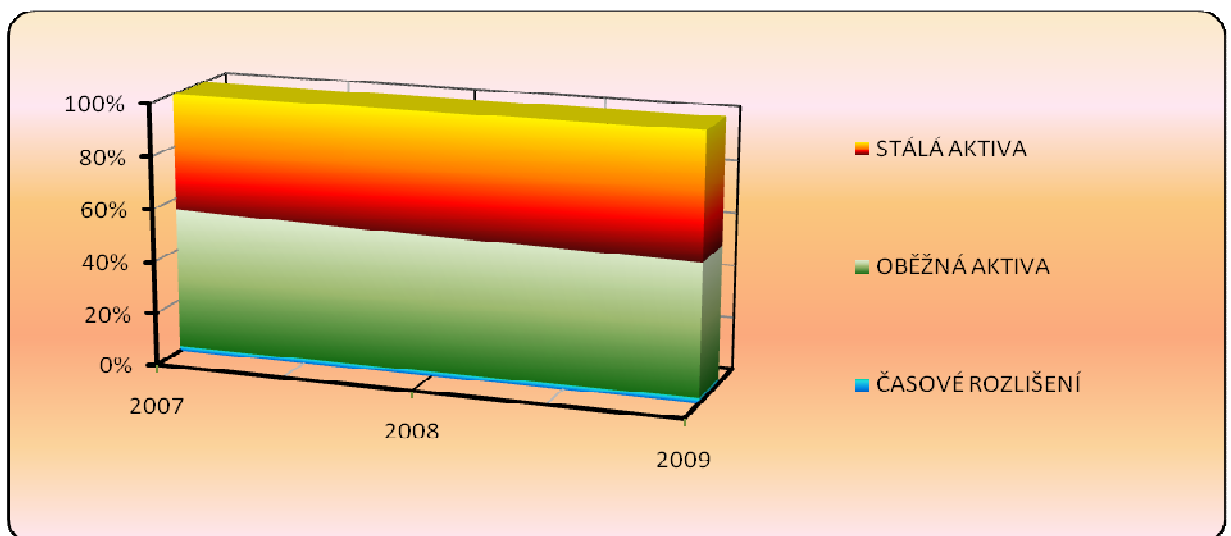
Pro lepší přehled o vývoji a složení aktiv společnosti a odvětví jsem použila plošné grafy č. 3 a 4, ze kterých je patrná jejich rozdílná struktura. Zatímco u společnosti mají největší podíl na celkové bilanční sumě aktiv oběžná aktiva, u odvětví (specializované stavební činnosti) se na celkovém majetku podílí jak oběžná aktiva (přibližně 46,15 %), tak i stálá aktiva (přibližně 52,08 %).

Graf 3. Složení aktiv – XY s. r. o.



Zdroj: [20] vlastní zpracování

Graf 4. Složení aktiv – odvětví



Zdroj: [19] vlastní zpracování

Vertikální analýza finanční struktury rozvahy – procentuální rozbor pasiv

Tab. 10. Procentuální rozbor pasiv – XY s. r. o.

Položka rozvahy společnosti	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	2 776	100,00	2 377	100,00	3 354	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	1 320	47,55	1 333	56,08	1 421	42,37
Základní kapitál	210	7,56	210	8,83	210	6,26
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	72	2,60	1 110	46,70	1 123	33,48
VH běžného účetního období	1 038	37,39	13	0,55	88	2,62
CIZÍ ZDROJE	1 456	52,45	1 044	43,92	1 933	57,63
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	28	1,01	61	2,57	58	1,73
Krátkodobé závazky	1 428	51,44	983	41,35	1 875	55,90
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Tab. 11. Procentuální rozbor pasiv – odvětví

Položka rozvahy odvětví	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
PASIVA CELKEM	9 996	100,00	10 270	100,00	10 035	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	5 590	55,92	5 461	53,17	4 667	46,51
Základní kapitál	3 823	38,25	3 731	36,33	3 498	34,86
VH minulých let a fondy	1 147	11,47	1 100	10,71	874	8,71
VH běžného účetního období	620	6,20	630	6,13	295	2,94
CIZÍ ZDROJE	4 377	43,79	4 786	46,60	5 348	53,29
Rezervy	676	6,76	1 169	11,38	1 541	15,36
Dlouhodobé závazky	469	4,69	439	4,27	274	2,73
Krátkodobé závazky	2 374	23,75	1 925	18,74	2 193	21,85
Bankovní úvěry a výpomoci	858	8,59	1 253	12,21	1 340	13,35
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	29	0,29	23	0,23	20	0,20

Zdroj: [19] vlastní zpracování

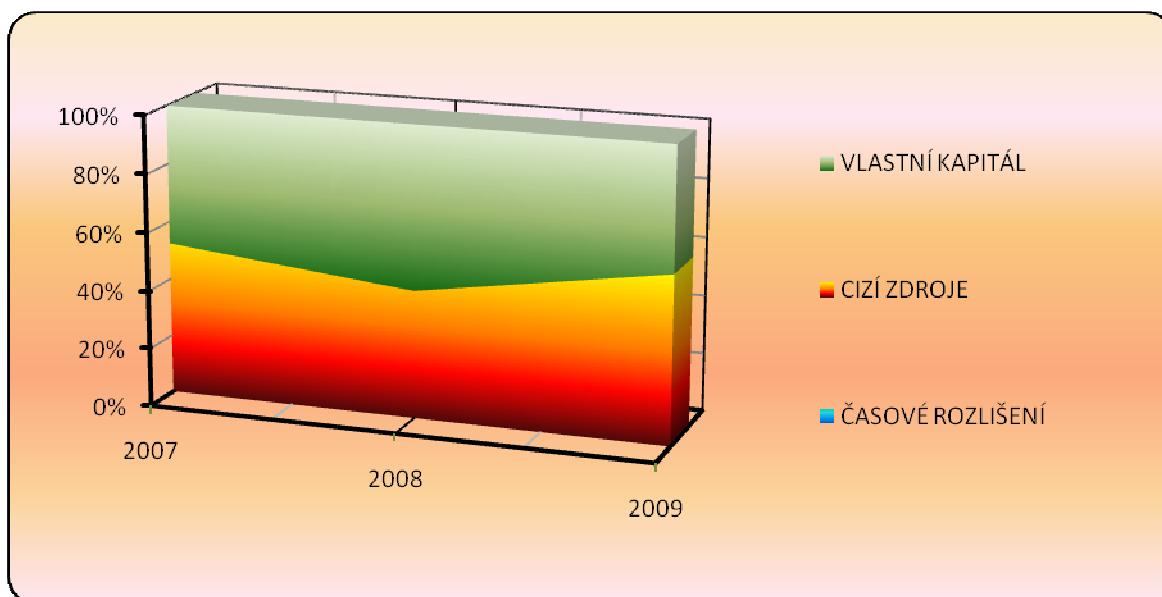
Z hlediska finanční struktury je patrné, že vlastní i cizí kapitál společnosti se na celkové bilanční sumě pasiv podílel zhruba ve stejném poměru, tj. 50:50. Z tabulek č. 10 a 11 lze vyčíst, že hlavní položky pasiv (vlastní kapitál a cizí zdroje) v podstatě kopírují odvětvové procentuální hodnoty. V roce 2008 se vlastní kapitál podílel na celkových pasivech 56,08 % a cizí zdroje 43,92 %. V letech 2007 a 2009 tomu bylo naopak – mírně převládal podíl cizího kapitálu na celkových pasivech.

Největší část vlastního kapitálu společnosti v roce 2007 tvořil výsledek hospodaření, který se podílel na celkové bilanční sumě pasiv 37,39 %, tj. společnost vytvořila zisk ve výši 1 038 tis. Kč. Ovšem v následujících letech nastal prudký pokles, kdy se zisk podílel pouze 0,55 % a o rok později 2,62 % na celkových pasivech, čímž se společnost dostala pod odvětvový průměr. Opět můžeme polemizovat, do jaké míry na tom měla zásluhu celosvětová hospodářská krize. Společnost ponechává vyprodukované zisky nerozdělené, což je vidět v položce výsledku hospodaření minulých let. V roce 2008 činila tato položka 46,70 % celkových pasiv, a to díky převodu vyprodukovaného zisku z roku 2007 na tento účet. Ostatní položky vlastního kapitálu mají jen nepatrný, případně žádný podíl na celkových pasivech a to i díky tomu, že vyprodukované zisky nebyly použity ani na navýšení základního kapitálu (u odvětví se činil v průměru 37 %), ani na rozdělení mezi ostatní fondy.

Nejvýraznější položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které v roce 2007 a 2009 tvořily více jak 50 % pasiv. Jedná se převážně o závazky z obchodních vztahů, splatných do 1 roku. Závazky vůči dodavatelům převyšují o více jak polovinu odvětvový průměr, což značí, že společnost nedodrží splatnost a vytváří tak dojem nesolventního odběratele. Méně významnou položku cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky, které představují závazky vůči jednatelům. Během sledovaného období si společnost nevypomáhala žádnými bankovními úvěry či jinými finančními výpomocemi. Na rozdíl od odvětví, kde v roce 2009 tvořily bankovní úvěry a výpomoci 13,35 %.

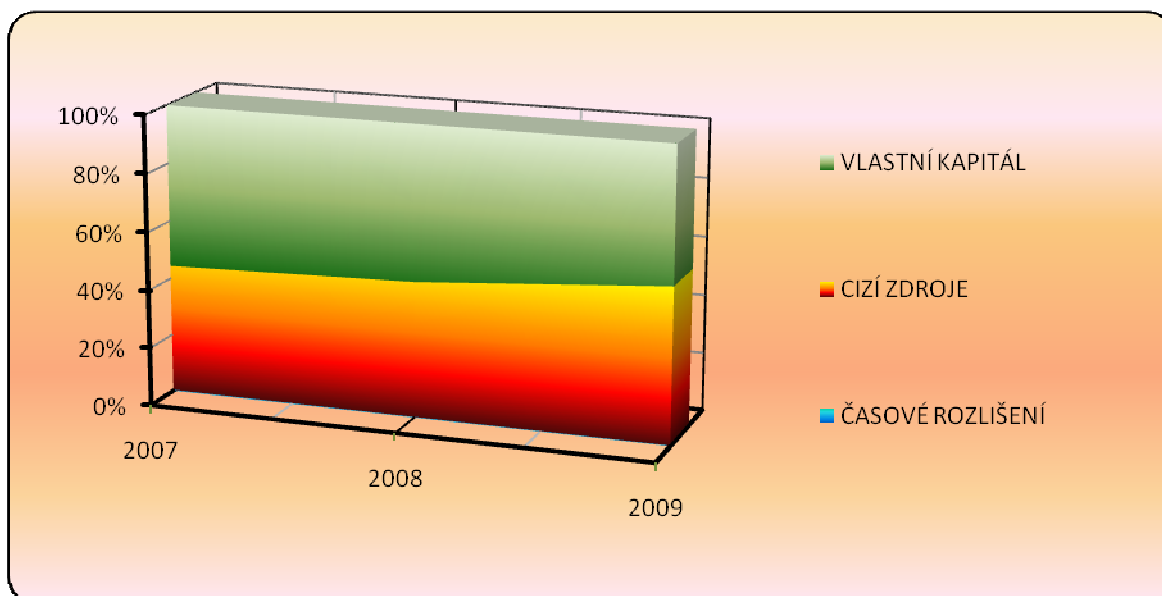
V grafech č. 5 a 6 je pro ilustraci znázorněna finanční struktura rozvahy v jednotlivých letech.

Graf 5. Složení pasiv – XY s. r. o.



Zdroj: [20] vlastní zpracování

Graf 6. Složení pasiv – odvětví



Zdroj: [19] vlastní zpracování

7.1.2 Analýza výnosů a nákladů

Údaje, získané z výkazu zisku a ztrát, jsou velmi důležité pro zhodnocení ziskovosti společnosti. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů jsou znázorněny v tabulce č. 12 a 13. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů ilustruje tabulka č. 14 a 15.

Horizontální analýza výnosů a nákladů – vývojové trendy položek výnosů a nákladů

Tab. 12. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů – XY s. r. o.

Položka výkazu zisku a ztráty společnosti	Meziroční srovnání					
	2008/2007		2009/2008		2009/2007	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
Tržby za prodej zboží	0	x	0	x	0	x
Výkony	-748	-8,39	1373	16,80	625	7,01
- tržby za prodej výrob. a služeb	-748	-8,39	1373	16,80	625	7,01
- změna stavu zásob	0	x	0	x	0	x
- aktivace	0	x	0	x	0	x
Ostatní výnosy	-317	-98,45	37	740	-280	-86,96
VÝNOSY (celkem)	-1 065	-11,52	1 410	17,25	345	3,73
Náklady na zboží	0	x	0	x	0	x
Výkonová spotřeba	-257	-3,53	1234	17,57	977	13,42
- spotřeba materiálu a energie	-128	-2,68	1114	23,95	986	20,63
- služby	-129	-5,16	120	5,06	-9	-0,36
Osobní náklady	580	114,17	48	4,41	628	123,62
Odpisy DNM a DHM	-7	-26,92	-6	-31,58	-13	-50,00
Nákladové úroky	0	x	0	x	0	x
Ostatní náklady	-356	-91,28	59	173,53	-297	-76,15
NÁKLADY (celkem)	-40	-0,49	1 335	16,35	1 295	15,79

Zdroj: [20] vlastní zpracování

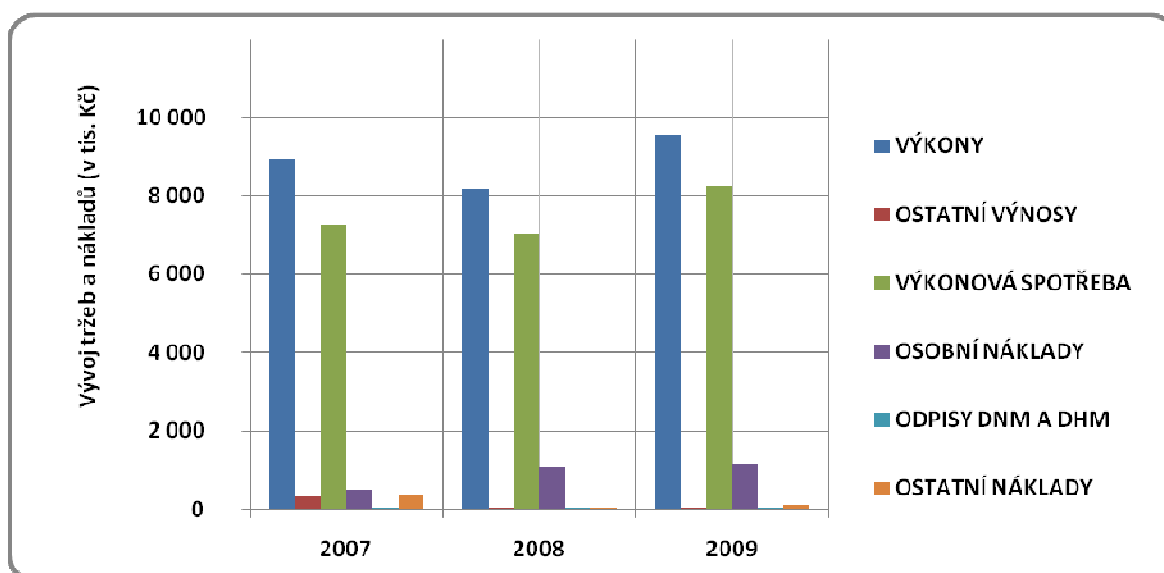
Z tabulky č. 12 můžeme pozorovat, že během sledovaného období měly výnosy i náklady analyzované společnosti kolísavý trend. Nejhorší propad nastal v mezidobí 2008/2007, kdy celkové výnosy klesly o 11,52 %. Naopak tomu bylo u meziročního srovnání 2009/2008, kdy naopak výnosy stouply o 17,25 %. Za sledované období tak výnosy vzrostly jen o 3,73 %, ale v porovnání s odvětvím se u společnosti jedná o pozitivní výsledek, protože u odvětví výnosy klesly o 16,14 %. Pokles výnosů v roce 2008 byl zapříčiněn snížením tržeb

za prodej výrobků a služeb (o 778 tis. Kč) a hlavně ostatními výnosy (ostatní výnosy byly na rozdíl od roku 2007 tvořeny pouze výnosovými úroky).

Vývojový trend nákladů měl vzestupnou tendenci. I když v meziročním srovnání 2008/2007 celkové náklady klesly o 0,49 % (u odvětví navýšení o 8,80 %), v následujícím mezidobí 2009/2008 tomu bylo naopak. Náklady vzrostly v roce 2009 o 16,35 % především díky výkonové spotřebě (17,57 %), osobním nákladům (4,41 %) a hlavně ostatním nákladům (173,53 %). Za sledované období tak náklady vzrostly o 15,79 %, což je vzhledem k odvětví, kde se náklady snížily o 13,05 %, negativní vývoj. Nákladovou položkou, která během sledovaného období zaznamenala nejvyšší hodnotu, byly osobní náklady (123,62 %). Tato položka rostla kvůli postupnému navýšování mezd zaměstnanců a přímou úměrou rostly i odvody na sociální a zdravotní pojištění. U odvětvového průměru osobní náklady stouply jen o 1,04 %, což je pochopitelné vzhledem k tomu, že ve sledovaném období propukla celosvětová hospodářská krize (firmy snižovaly mzdy, v horším případě propouštěly zaměstnance). Proto se lze jen domnívat, z jakého důvodu firma navýšovala mzdy svým zaměstnancům, při jejich konstantním počtu. Zda chtěla mít nižší odvod daně z příjmů právnických osob, a proto měla vyšší osobní náklady.

Graf č. 7 ilustruje vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát.

Graf 7. Vývoj tržeb a nákladů (v tis. Kč) – XY s. r. o.



Zdroj: [20] vlastní zpracování

Tab. 13. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů – odvětví

Položka výkazu zisku a ztráty odvětví	Meziroční srovnání					
	2008/2007		2009/2008		2009/2007	
	absolutní změna v mil. Kč	změna v %	absolutní změna v mil. Kč	změna v %	absolutní změna v mil. Kč	změna v %
Tržby z prodeje zboží	-119	-25,76	-243	-70,85	-362	-78,35
Výkony	703	7,45	-1 938	-19,12	-1 235	-13,09
- tržby za prodej výrob. a služeb	632	6,82	-1 744	-17,61	-1 112	-11,99
- změna stavu zásob	50	39,06	-170	-95,51	-120	-93,75
- aktivace	21	65,63	-24	-45,28	-3	-93,75
Ostatní výnosy	-	-	-	-	-	-
VÝNOSY (celkem)	584	5,90	-2 181	-20,81	-1 597	-16,14
Náklady na prodané zboží	-116	-31,61	-178	-70,92	-294	-80,11
Výkonová spotřeba	687	10,95	-1 408	-20,22	-721	-11,49
- spotřeba materiálu a energie	-	-	-	-	-	-
- služby	-	-	-	-	-	-
Osobní náklady	153	9,94	-137	-8,10	16	1,04
Odpisy DNM a DHM	-	-	-	-	-	-
Nákladové úroky	37	71,15	-14	-15,73	23	44,23
Ostatní náklady	-15	-6,28	-115	-51,34	-130	-54,39
NÁKLADY (celkem)	746	8,80	-1 852	-20,09	-1 106	-13,05

Zdroj: [19] vlastní zpracování

Vertikální analýza výnosů a nákladů – procentuální rozbor položek výnosů a nákladů

Tab. 14. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – XY s. r. o.

Položka výkazu zisku a ztráty společnosti	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	0	x	0	x	0	x
Výkony	8 919	96,52	8 171	99,94	9 544	99,56
- tržby za prodej výrob. a služeb	8 919	96,52	8 171	99,94	9 544	99,56
- změna stavu zásob	0	0,00	0	0,00	0	0,00
- aktívace	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní výnosy	322	3,48	5	0,06	42	0,44
VÝNOSY (celkem)	9 241	100,00	8 176	100,00	9 586	100,00
Náklady na zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výkonová spotřeba	7 279	88,74	7 022	86,02	8 256	86,92
- spotřeba materiálu a energie	4 780	58,28	4 652	56,99	5 766	60,71
- služby	2 499	30,46	2 370	29,03	2 490	26,21
Osobní náklady	508	6,19	1 088	13,33	1 136	11,96
Odpisy DNM a DHM	26	0,32	19	0,23	13	0,14
Nákladové úroky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní náklady	390	4,75	34	0,42	93	0,98
NÁKLADY (celkem)	8 203	100,00	8 163	100,00	9 498	100,00

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Jako základny jsou při vertikální analýze použity celkové výnosy a celkové náklady. Společnost dosahuje výnosů převážně poskytováním výrobků a služeb, což je charakteristické pro její obor podnikání - vodoinstalátérství. U společnosti i odvětví mají největší podíl na dosahovaných výnosech tržby za prodej výrobků a služeb, které tvořily více jak 90 % celkových výnosů. Ostatní výnosy (tržby za prodej dlouhodobého majetku, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky, mimořádné výnosy) reprezentují celkové výnosy jen minimálně. V roce 2007 činily 3,48 % na celkových výnosech, a to díky prodeji dlouhodobého hmotného majetku (vozidlo). V ostatních letech to bylo necelé 1 %. Na výši výnosů mělo svůj podíl i zapojení do programu Zelená úsporám, který spadá pod Ministerstvo životního prostředí. Jedná se o program, který byl zaměřen na podporu instalací zdrojů na vytápění s využitím obnovitelných zdrojů energie (kotle na biomasu, tepelná čerpadla, ...).

Z hlediska nákladů můžeme sledovat čtenější zastoupení výkonové spotřeby na celkových nákladech, což je charakteristické pro výrobní podniky. Nicméně podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech je v porovnání s odvětvím v průměru o více jak 10 % vyšší, což není z hlediska ziskovosti podniku nejlepší. Příčinou může být využívání subdodavatelů ve vyšší míře, kdy jsou jejich prostřednictvím realizovány zakázky, které není při nízkém počtu zaměstnanců společnost sama schopna uskutečnit. Osobní náklady společnosti se sice pohybují pod odvětvovým průměrem (v průměru kolem 10 %), nicméně jejich nárůst v průběhu analyzovaného období a při konstantním počtu zaměstnanců značí, že společnost navýšila mzdy zaměstnancům téměř dvojnásobně (v roce 2007 mzdy činily 6,19 % a o rok později 13,33 %).

Tab. 15. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – odvětví

Položka výkazu zisku a ztráty odvětví	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	462	4,67	343	3,27	100	1,22
Výkony	9 433	95,33	10 136	96,73	8 198	98,78
- tržby za prodej výrob. a služeb	9 273	93,71	9 905	94,52	8 161	98,35
- změna stavu zásob	128	1,29	178	1,70	8	0,08
- aktivace	32	0,31	53	0,51	29	0,35
Ostatní výnosy	-	-	-	-	-	-
VÝNOSY (celkem)	9 895	100,00	10 479	100,00	8 298	100,00
Náklady na zboží	367	4,34	251	2,72	73	0,99
Výkonová spotřeba	6 276	74,07	6 963	75,53	5 555	75,4
- spotřeba materiálu a energie	-	-	-	-	-	-
- služby	-	-	-	-	-	-
Osobní náklady	1 539	18,16	1 692	18,35	1 555	21,11
Odpisy DNM a DHM	-	-	-	-	-	-
Nákladové úroky	52	0,61	89	0,97	75	1,02
Ostatní náklady	239	2,82	224	2,43	109	1,48
NÁKLADY (celkem)	8 473	100,00	9 219	100,00	7 367	100,00

Zdroj: [19] vlastní zpracování

7.1.3 Analýza výsledku hospodaření

Ve skladbě výkazu zisku a ztráty je několik stupňů výsledku hospodaření. Každý z těchto výsledků hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují.

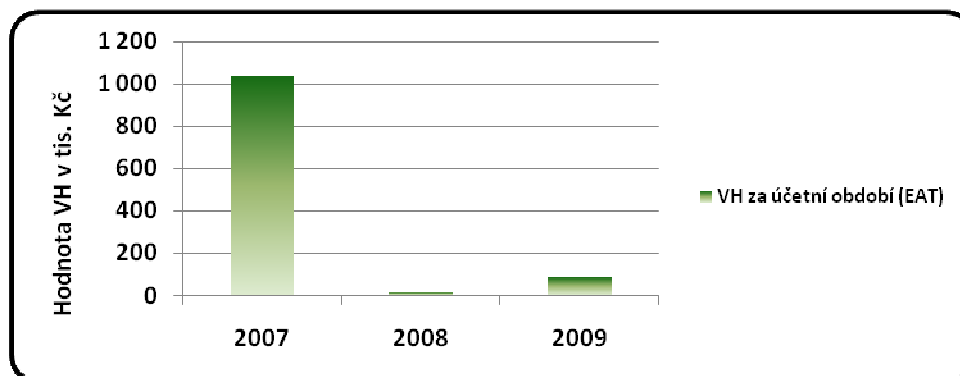
Tab. 16. Vývoj hospodářského výsledku – XY s. r. o.

Vývoj hospodářského výsledku	Účetní období		
	2007	2008	2009
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Provozní VH	1 357	16	94
Finanční VH	2	2	1
Mimořádný VH	8	0	0
VH za účetní období (EAT)	1 038	13	88
VH před zdaněním (EBT)	1 367	18	95
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	1 367	18	95
Nákladové úroky	0	0	0

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce (16) a grafu č. 8 je znázorněn vývoj hospodářského výsledku společnosti za analyzované období. Je patrné, že hospodářský výsledek za účetní období má kolísavý charakter, což není moc pozitivní zjištění. Na tuto skutečnost měl největší vliv provozní VH, který byl na začátku období nejvyšší, tj. 1 357 tis. Kč, avšak v průběhu dalších dvou let rapidně klesl. Jednou z příčin klesajícího výsledku hospodaření za účetní období mohl být nástup celosvětové hospodářské krize, ale také zvyšující se náklady (výkonová spotřeba, osobní náklady). Finanční a mimořádný výsledek hospodaření měl na celkový hospodářský výsledek jen minimální vliv. Nicméně je potěšující, že společnost vykazuje stejně jako odvětví zisk a nikoliv ztrátu.

Graf 8. Vývoj výsledku hospodaření za účetní období – XY s. r. o.



Zdroj: [20] vlastní zpracování

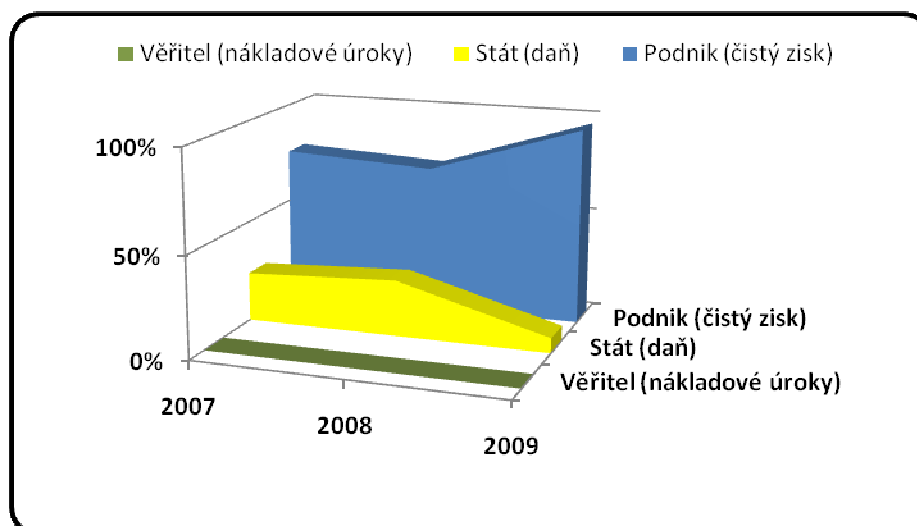
Tab. 17. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním – XY s. r. o.

Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním	Účetní období					
	2007		2008		2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	1 367	100,00	18	100,00	95	100,00
Věřitel (nákladové úroky)	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stát (daň)	329	24,07	5	27,78	7	7,37
Podnik (čistý zisk)	1 038	75,93	13	72,22	88	92,63

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Tabulka č. 17 znázorňuje rozdělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním. Je zřejmé, že většina hospodářského výsledku zůstává v podniku v podobě čistého zisku. Další část je odvedena státu ve formě daní (v roce 2007 činila sazba daně z příjmů právnických osob 24 %, v roce 2008 21 % a v roce 2009 20 %).

Graf 9. Dělení HV před úroky a zdaněním – XY s. r. o.



Zdroj: [20] vlastní zpracování

7.1.4 Analýza Cash flow

V tabulce č. 18 je uveden vývoj cash flow ve zkrácené verzi za jednotlivá období. Tok peněžních prostředků je rozdělen na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků představuje interní zdroj informací a každá společnost by jej měla podrobovat analýze, aby měla přehled o skutečném toku finančních prostředků a jejich efektivním využívání. Neboť nákladové a výnosové položky výkazu zisku a ztrát se neopírají o skutečné peněžní toky, z čehož vyplývá, že výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období.

Tab. 18. Vývoj toků peněžní hotovosti – XY s. r. o.

Položka výkazu cash flow	Účetní období		
	2007	2008	2009
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	120	603	871
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	179	268	1 110
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	304	0	-20
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	0	0
Snížení nebo zvýšení peněžních toků	483	268	1 090
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	603	871	1 961

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že je podnik zaměřen na prodej výrobků a služeb, je cash flow z provozní činnosti zásadní částí celého výkazu, ve kterém by měly příjmy převyšovat výdaje. Ve všech sledovaných obdobích vykazuje cash flow z provozní činností kladné hodnoty, které mají vzrůstající tendenci, což je pro společnost velmi pozitivní, neboť disponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků.

Cash flow z investiční činnosti mělo kolísavou tendenci. Kladná hodnota cash flow z investiční činnosti v roce 2007 byla způsobena prodejem dlouhodobého majetku (vozidla). Naopak záporná hodnota cash flow z investiční činnosti v roce 2009 byla zapříčiněna poskytnutím daru Spolku přátel hradu Lukova a dobrovolným hasičům. Cash flow z finanční činnosti je nulové.

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé jsou používány k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Management podniku by se měl zaměřit zejména na **čistý pracovní kapitál**, který slouží k profinancování provozní činnosti společnosti.

7.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (net working capital), rovněž označovaný jako provozní kapitál představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má velký vliv na platební schopnost společnosti.

Tab. 19. Vývoj čistého pracovního kapitálu – XY s. r. o.

Položky rozvahy	Účetní období			Doporučená hodnota
	2007	2008	2009	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	
OBĚŽNÁ AKTIVA	2 004	1 948	3 183	
Zásoby	0	0	0	
Dlouhodobé pohledávky	-297	-127	0	
Krátkodobé pohledávky	1 698	1 204	1 223	
Krátkodobý finanční majetek	603	871	1 960	
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	1 428	983	1 875	
ČPK	576	965	1 308	
ČPK/OA	28,74 %	49,54 %	41,09 %	30–50 %

Zdroj: [20] vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce (tab. 19) je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2007–2009. Čistý pracovní kapitál měl zvyšující se tendenci, což je pro společnost pozitivní, neboť krátkodobé závazky jsou nižší jak oběžná aktiva. To znamená, že společnost má dostatek oběžného majetku, který může sloužit jako zdroj pro splacení krátkodobých závazků. Společnost je krátkodobě solventní. V tabulce je také znázorněn podíl ČPK na oběžných aktivech, který znázorňuje, že společnost ve všech letech, kromě roku 2007 dosáhla doporučeného intervalu (něco mezi 30 % až 50 %). V letech 2007 a 2008 měly na oběžném majetku větší podíl krátkodobé pohledávky, než finanční majetek. Z hlediska likvidity by bylo lepší, kdyby byly tyto pohledávky přetransformovány v peněžní prostředky.

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi primární instrumenty finanční analýzy. Patří zde ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, které jsou rozděleny do kategorií, dle oblastí finanční analýzy.

7.3.1 Analýza rentability

Pomocí ukazatelů rentability je možné hodnotit schopnost podniku produkovat nové zdroje, tj. posuzovat efektivitu vloženého kapitálu. Tyto ukazatele měří množství zisku z podnikatelské činnosti. Čím vyšší jsou hodnoty vypočítaných ukazatelů, tím je to pro společnost pozitivnější.

Tab. 20. Ukazatele rentability – XY s. r. o. a odvětví

Ukazatele rentability	Společnost / Odvětví	Účetní období		
		2007	2008	2009
		v %	v %	v %
Rentabilita tržeb (ROS – zisková marže)	- společnost	11,25	0,16	0,92
	- odvětví	6,36	6,15	3,57
Rentabilita výnosů	- společnost	14,79	0,22	0,99
	- odvětví	9,20	9,20	5,79
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	- společnost	49,24	0,76	2,83
	- odvětví	9,10	9,18	4,76
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	- společnost	78,64	0,98	6,19
	- odvětví	11,07	11,54	6,31

Zdroj: [19], [20] vlastní zpracování

Ukazatelé rentability naznačují, že společnost XY s. r. o. byla ve sledovaných letech zisková. Avšak v průběhu analyzovaného období došlo k rapidnímu poklesu všech hodnot.

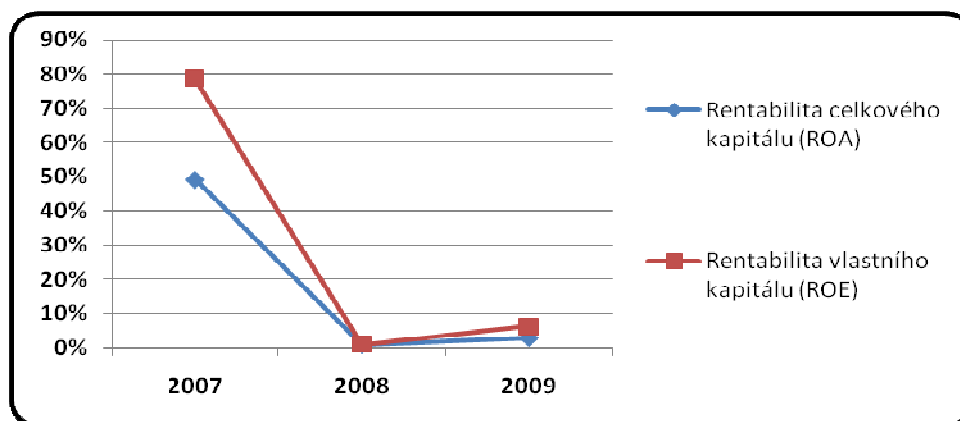
Rentabilita vlastního kapitálu (ROA) je nejdůležitějším ukazatelem rentability, který vyjadřuje výkonnost podniku a poměruje zisk před úroky a zdaněním a celková aktiva. Tento ukazatel vyjadřuje kolik Kč zisku před úroky a zdaněním přinese vložený kapitál. Hodnota ROA se u společnosti projevila nejlépe v roce 2007, kdy činila 49,24 %. Avšak v následujících letech prudce klesla. Hlavní příčinou takového nárůstu v roce 2007 bylo dosažení vysokého zisku, avšak v následujících dvou letech byla ziskovost společnosti relativně nízká. U odvětví se ROA pohybovalo v prvních dvou letech okolo 9 %, avšak v roce 2009 kleslo zhruba na polovinu. Nicméně, dosažený zisk společnosti ve srovnání

s celkovým vloženým kapitálem je docela nízký. Proto by se firma měla začít chovat efektivněji a využívat dostatečně svůj kapitál pro dosažení vyššího zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) by měla zajímat především majitele a věřitele společnosti, kteří do společnosti vložili svůj vklad. Udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Tento ukazatel nabývá kladných hodnot, avšak od roku 2008 klesá, což je způsobeno snižujícím se výsledkem hospodaření. Rentabilita vlastního kapitálu nabyla nejvyšších hodnot v roce 2007 a to díky vyššímu zisku. Kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 78,64 % čistého zisku. Nejvíce se k hodnotám odvětví dostala společnost v roce 2009, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo víc jak 6 % čistého zisku. V letech 2007–2009 se pohybuje výnosnost 15ciletých státních dluhopisů v rozmezí 4,11–4,50 % [21]. Hodnota ROE společnosti až na rok 2008 převyšuje výnosy státních dluhopisů.

Rentabilita tržeb (ROS) měří schopnost podniku přeměnit zásoby na hotové peníze. Vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku dokáže podnik vytvořit na 1 Kč tržeb. Tržby společnosti jsou tvořeny tržbami za prodej výrobků a služeb a tržbami z prodeje dlouhodobého majetku (vozidla). ROS společnosti měla po celou dobu kladnou hodnotu, ale přesto s klesající tendencí. V roce 2007 na 1 Kč tržeb připadlo 11,25 % zisku, u odvětví to bylo o necelou polovinu méně. Avšak v následujících letech došlo k prudkému poklesu a hodnoty společnosti ani z poloviny nedosáhly odvětvových hodnot. Ukazatel rentability výnosů zahrnuje kromě tržeb ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a mimořádné výnosy, proto je tento ukazatel o něco vyšší, než rentabilita tržeb, nicméně jsou tyto hodnoty pořád menší, než odvětvové hodnoty.

Graf 10. Vývoj ROA a ROE



Zdroj: [20] vlastní zpracování

7.3.2 Analýza likvidity

Likvidita je jedním z předpokladů dlouhodobé existence společnosti. Pomocí ukazatelů likvidity se měří schopnost podniku splácet své závazky včas. Aby byla společnost likvidní, musí mít k dispozici finanční prostředky, které jsou vázány v oběžných aktivech, tj. v zásobách, pohledávkách či krátkodobém finančním majetku.

Tab. 21. Ukazatele likvidity – XY s. r. o. a odvětví

Ukazatele likvidity	Společnost / Odvětví	Účetní období			Doporučená hodnota
		2007	2008	2009	
Běžná likvidita	- společnost	1,40	1,98	1,70	1,5–2,5
	- odvětví	2,27	2,77	2,31	
Pohotová likvidita	- společnost	1,40	1,98	1,70	1–1,5
	- odvětví	1,99	2,41	1,98	
Okamžitá likvidita	- společnost	0,42	0,89	1,05	0,2–0,5
	- odvětví	0,36	0,48	0,58	
ČPK/OA	- společnost	28,74 %	49,54 %	41,09 %	30–50 %
	- odvětví	55,98 %	63,90 %	56,61 %	
ČPK/A	- společnost	20,75 %	40,60 %	39,00 %	
	- odvětví	30,20 %	33,17 %	28,52 %	

Zdroj: [19], [20] vlastní zpracování

Běžná likvidita (III. stupeň likvidity) měří, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky. Tedy kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele v daném okamžiku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v intervalu 1,5–2,5. Běžná likvidita společnosti tento doporučený interval splňuje po celé analyzované období, výjimku tvoří rok 2007, kdy se společnost k doporučenému intervalu téměř přiblížila. Odvětví se až na rok 2008 pohybovalo v doporučeném intervalovém rámci. Nedostatkem tohoto ukazatele je, že nebere v potaz strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a strukturu krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti.

U pohotové likvidity (II. stupeň likvidity) se z oběžného majetku eliminují zásoby, jako nejméně likvidní položka aktiv. Dle doporučení by společnost měla své krátkodobé závazky pokrýt oběžnými aktivy (bez zásob) aspoň jedenkrát. Doporučený interval se pohybuje v rozmezí 1–1,5. V tomto intervalu se společnost pohybuje jen v roce 2007, kdy by společnost měla své závazky splatit, i bez prodeje zásob. V dalších letech tento interval

překročila, což je spíše výhodné pro její věřitele, než její vlastníky, poněvadž vyšší objem pohotových platebních prostředků nepřináší příliš velké zúročení (např. úroky z bankovního účtu). Odvětví se pohybovalo nad rámcem doporučených hodnot.

Okamžitá likvidita (I. stupeň likvidity) obsahuje jen pohotové platební prostředky (hotovostní, bezhotovostní), které společnost může použít k okamžité úhradě splatných závazků. Firma by se měla pohybovat v doporučeném intervalu 0,2–0,5. V tomto intervalu se společnost pohybovala pouze v roce 2007. V ostatních letech tento interval překročila, což znamená, že disponuje dostatečným množstvím nejlikvidnějších prostředků a je tak schopna hradit své splatné závazky včas. Avšak poukazuje i na to, že společnost neefektivně disponuje s větším množstvím krátkodobých finančních prostředků, které by mohla například investovat do potřebného nářadí a přístrojů. Odvětví se až na rok 2009, kde došlo k mírnému překročení, pohybovalo v doporučeném rozmezí.

Všechny ukazatele likvidity klasifikují likviditu společnosti ze stavu, který byl k 31. 12. daného účetního období, proto by se měly tyto hodnoty brát pouze jako orientační. Nejlepší je plánovat budoucí likviditu pomocí cash flow.

7.3.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Jejich cílem je najít optimální strukturu, tedy nalézt nejvýhodnější poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Informace o zdrojích financování jsou důležitým podkladem při rozhodování nejen pro management, ale i pro jiné subjekty.

Tab. 22. Ukazatele zadluženosti – XY s. r. o. a odvětví

Ukazatele zadluženosti	Společnost / Odvětví	Účetní období			Doporučená hodnota
		2007	2008	2009	
Celková zadluženost	- společnost	52,45 %	43,92 %	57,63 %	30–60 %
	- odvětví	43,78 %	46,60 %	53,29 %	
Míra zadluženosti	- společnost	1,10	0,78	1,36	
	- odvětví	0,78	0,88	1,15	
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	- společnost	1,92 %	5,84 %	3,00 %	
	- odvětví	10,71 %	9,17 %	5,12 %	
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	- společnost	33,85	70,16	118,42	
	- odvětví	1,26	1,15	0,97	
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	- společnost	34,56	73,37	123,25	
	- odvětví	1,37	1,24	1,03	
Ukazatel úrokového krytí	- společnost	-	-	-	
	- odvětví	17,50	10,60	6,37	

Zdroj: [19], [20] vlastní zpracování

Celková zadluženost společnosti a odvětví se v průběhu analyzovaného období pohybuje v doporučeném rozmezí 30–60 %. Nejvíce zadlužená byla společnost v roce 2009, kdy využívala více cizího než vlastního kapitálu.

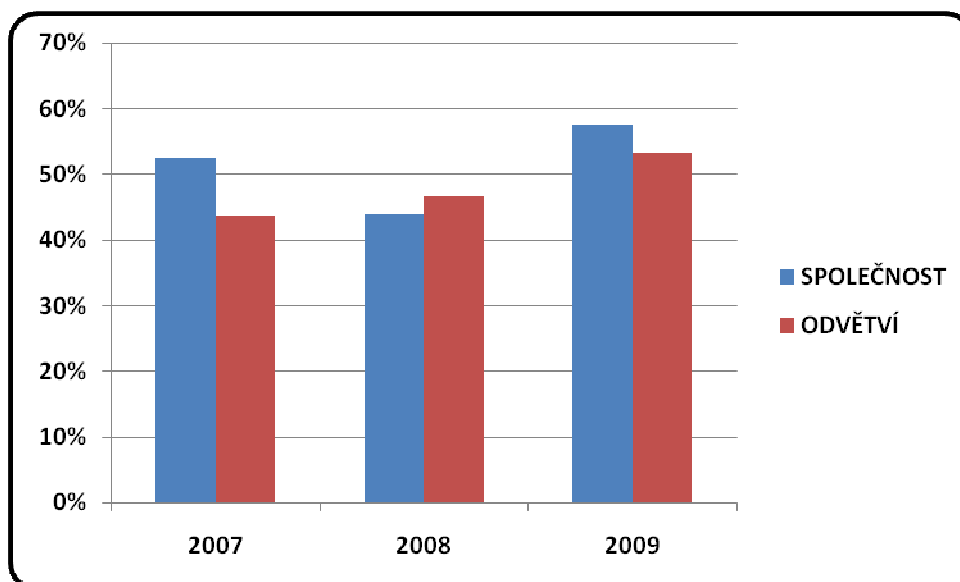
Pro banku je míra zadluženosti důležitým indikátorem v případě, že by společnost chtěla žádat o poskytnutí bankovního úvěru. Míra zadluženosti společnosti se až na rok 2008, kdy vlastní kapitál převažoval nad cizím, pohyboval nad hodnotou 1, což by pro banku, v případě poskytnutí bankovního úvěru bylo bráno jako rizikové. V odvětví se tento ukazatel, když nebudeme brát v potaz rok 2009, pohyboval pod hodnotou 1.

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích měl v průběhu období kolísavý trend. Nejvyšší byl v roce 2008, kdy se podílel na cizích zdrojích 5,84 %. Nejvýznamnější podíl

na struktuře cizích zdrojů však mají krátkodobé závazky. Vývoj dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích byl v odvětví zcela opačný.

Dlouhodobá finanční stabilita by měla být zajištěna na základě dodržování zlatého bilančního pravidla, kdy by dlouhodobá aktiva měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Během sledovaného období byl poměr mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým majetkem společnosti větší jak 1, tzn., že společnost používá vlastní kapitál i ke krytí oběžného majetku a tím tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem. I poměr mezi dlouhodobými zdroji a dlouhodobým majetkem je větší jak 1, což je pro společnost pozitivní. Zlaté bilanční pravidlo bylo dodrženo i u odvětví.

Graf 11. Celková zadluženost – XY s. r. o. a odvětví



Zdroj: [19], [20] vlastní zpracování

Z grafu č. 12 je patrné, že zadluženost společnosti je v letech 2007 a 2009 o něco větší, než jsou odvětvové průměry. V roce 2008 tomu bylo naopak.

7.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří, do jaké míry dokáže být podnik efektivní při hospodaření se svými aktivy. Měří obratovost a dobu obratu. Obratovost (obrátky) udává, kolikrát se za dané období obrátí určité aktivum. Doba obratu představuje časový úsek, po který je majetek v určité formě vázán. Přičemž počet obrátek by měl být co největší a doba obratu co nejrychlejší.

Tab. 23. Ukazatele aktivity – XY s. r. o. a odvětví

Ukazatele aktivity	Společnost / Odvětví	Účetní období			Doporučená hodnota
		2007	2008	2009	
Obrat celkových aktiv z tržeb	- společnost	3,30	3,44	2,85	minimálně 1
	- odvětví	0,97	1,00	0,82	
Obrat celkových aktiv z výnosů	- společnost	3,32	3,44	2,86	minimálně 1
	- odvětví	0,99	1,00	0,83	
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	- společnost	-	-	-	
	- odvětví	25	24	31	
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	- společnost	66	53	46	
	- odvětví	143	131	134	
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	- společnost	56	43	71	
	- odvětví	88	68	96	
Obratovost pohledávek	- společnost	5,43	6,79	7,80	
	- odvětví	2,52	2,75	2,68	
Obratovost závazků	- společnost	6,46	8,31	5,09	
	- odvětví	4,10	5,32	3,77	

Zdroj: [19], [20] vlastní zpracování

Obratovost celkových aktiv vypočítaná na bázi tržeb (popř. výnosů) nabývá hodnot v průměru 3,20. Vypočítaný ukazatel je tedy vyšší, než je doporučené minimum (1) a hodnoty daného odvětví. Můžeme tedy říct, že společnost efektivně využívá svůj majetek.

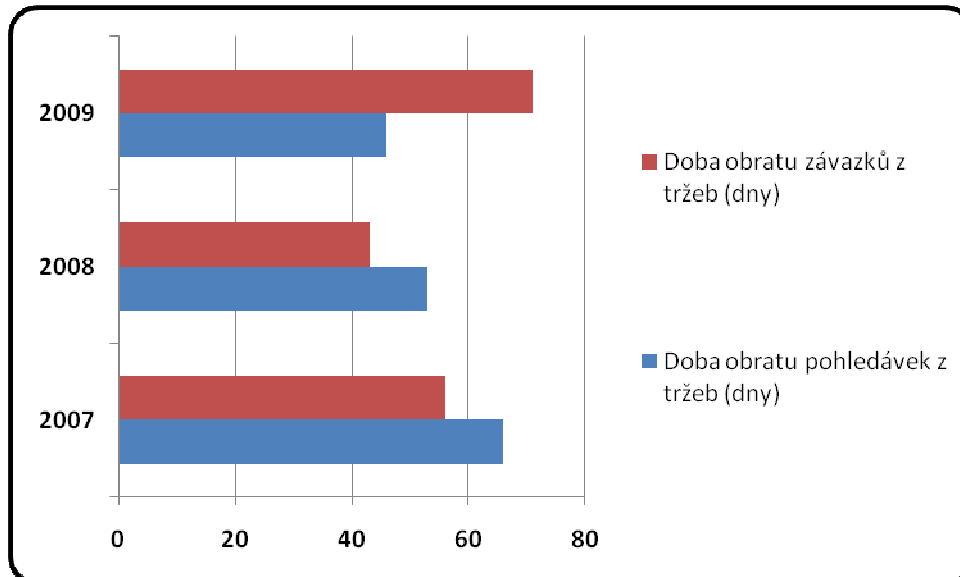
Ukazatel doby obratu zásob nelze zjistit, protože společnost nakupuje potřebný materiál přesně na zakázku, dle rozpočtu a účtuje o něm způsobem B přímo do spotřeby. Jeho stav tedy není k 31. 12. zachycen v rozvaze. U odvětví činí tento ukazatel v průměru 27 dní.

Doba obratu pohledávek se během analyzovaného období snižovala a rovněž dosahovala daleko lepších výsledků ve srovnání s odvětvím. Společnost tedy inkasovala za své výkony

dříve. Doba obratu závazků, tedy doba mezi nákupem materiálu a platbou za něj je rovněž v porovnání s odvětvím lepší, i když se v roce 2009 se rapidně zvýšila. Mezi ukazatel doby obratu pohledávek a ukazatelem doby obratu závazků je vzájemná spojitost. Jestliže porovnáme tyto ukazatele mezi sebou, tak dojdeme k závěru, že společnost v prvních dvou letech úvěruje své odběratele, neboť hradí své závazky v průměru o 10 dní dříve, než inkasuje od odběratelů. Tato situace se změnila v roce 2009. Během analyzovaného období dosahuje společnost vyšší obratovosti pohledávek i závazků, nežli je tomu u odvětví, což je pozitivní.

Na objektivní hodnoty ukazatelů aktivity má do jisté míry vliv i majetek, který má společnost pořízený prostřednictvím finančního leasingu. Ten se neobjevuje v rozvaze, ale pouze ve výkazu zisku a ztrát jako provozní náklad (služba) a je evidován na podrozvahových účtech.

Graf 12. Ukazatele aktivity – XY s. r. o.



Zdroj:[20] vlastní zpracování

7.4 Souhrnné ukazatele

Jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože vystihují pouze určitou část činnosti společnosti. K detailnímu zobrazení a posouzení celkové finančně-ekonomické situace podniku pomáhají souhrnné ukazatele.

7.4.1 Bonitní model - Index IN99

Index IN99 vyhodnocuje finanční zdraví podniku v českých podmínkách z hlediska vlastníka. Tento model zahrnuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

Tab. 24. Výpočet Indexu IN99 – XY s. r. o.

Výpočet - Index IN99	Účetní období		
	2007	2008	2009
$-0,017 \cdot (A / CZ)$	-0,032	-0,039	-0,029
$4,573 \cdot (EBIT / A)$	2,251	0,035	0,130
$0,481 \cdot (V / A)$	1,601	1,654	1,375
$0,015 \cdot OA / (KZ + KBÚ)$	0,021	0,030	0,025
Index IN99	3,841	1,680	1,501

Zdroj:[20] vlastní zpracování

V tabulce č. 24 jsou vypočítány hodnoty Indexu IN99. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2007, kde podle hodnocení patří mezi podnik s dobrým finančním zdravím ($IN \geq 2,07$). Ovšem v následujících dvou letech se hodnota pohybuje v rozmezí ($IN \sim 0,684-2,07$), kde by mohly společnosti hrozit potencionální problémy. Negativní hodnoty jsou způsobeny zejména nízkou rentabilitou vlastního kapitálu (zisk před úroky a zdaněním dosahoval nízkých hodnot).

7.4.2 Bankrotní model - Tafflerův model

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu společnosti. Využívá poměrové ukazatele – rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost.

Tab. 25. Výpočet Tafflerova modelu – XY s. r. o.

Výpočet - Tafflerův model	Účetní období		
	2007	2008	2009
0,53 · EBT / KD	0,507	0,010	0,027
0,13 · OA / CZ	0,179	0,243	0,214
0,18 · KD / CA	0,093	0,074	0,101
0,16 · (T / CA)	0,532	0,550	0,455
ZT(z)	1,311	0,877	0,797

Zdroj:[20] vlastní zpracování

V tabulce č. 25 jsou vypočítány hodnoty Tafflerova modelu. V průběhu analyzovaného období společnost vykazovala hodnotu větší jak 0,3, tzn., že je zde velmi malá pravděpodobnost bankrotu.

8 SHRnutí VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

V této závěrečné kapitole se pokusím zhodnotit výsledky finanční analýzy společnosti XY s. r. o. za období 2007–2009, které by měly reálně vypovídat o hospodářské situaci společnosti a navrhnou případná doporučení. Finanční analýza byla realizována na základě výpočtu elementárních metod a k výpočtům byly použity standardní účetní výkazy společnosti. Pro objektivní srovnání výsledků finanční analýzy společnosti XY s. r. o. s odvětvím jsem využila odvětvové průměry, získané z finanční analýzy podnikové sféry, která je k dispozici na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Společnost XY s. r. o. byla podrobena analýze v letech 2007–2009, tedy v době, kdy propukla celosvětová hospodářská krize, a docházelo k neustálým výkyvům ekonomického prostředí. Jestliže má být podnik konkurenceschopný a úspěšný, měl by na tyto změny reagovat flexibilně. **Proto bych společnosti doporučila pravidelné provádění finanční analýzy, tato by preventivně odhalovala její nedostatky ve finančním řízení, ale také nevyužitý potenciál, který by mohla společnost zužitkovat ve svůj prospěch.**

Finanční analýzu společnosti jsem začala absolutními ukazateli. Rozvahu jsem nejdříve analyzovala z pohledu majetkové struktury, kde se hodnota bilanční sumy aktiv během analyzovaného období zvýšila o téměř 21 %. Přičemž se na celkové bilanční sumě aktiv nejvíce podílela oběžná aktiva, která v roce 2009 tvořila téměř 95 % celkových aktiv společnosti. Oběžná aktiva jsou složena převážně z krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Vzhledem k poměru těchto dvou složek oběžných aktiv v průběhu sledovaného období, se dá usuzovat, že krátkodobé pohledávky byly postupně inkasovány a tím se stav financí zvyšoval. Ovšem na klesající objem krátkodobých pohledávek mohla mít svůj vliv i hospodářská krize. Nejmenší část celkových aktiv tvořil dlouhodobý hmotný majetek. Zásoby ve formě nakupovaného materiálu měly nulový podíl na celkových aktivech, potažmo oběžném majetku společnosti. Společnost nakupuje potřebný materiál přesně na zakázky, které jsou sestavovány dle rozpočtů a o nakoupeném materiálu na zakázku se účtuje způsobem B, tedy rovnou do spotřeby. U vývoje finanční struktury společnosti je zásadní, že položka vlastního kapitálu roste, což značí, že při konstantní výši základního kapitálu byla společnost zisková. Podstatné je, že firma uchovává zisky ve společnosti pro její další vývoj, což je evidentní ze stále rostoucího

výsledku hospodaření minulých let. Méně potěšující je fakt, že v průběhu období klesal hospodářský výsledek. Můžu jen polemizovat, do jaké míry na to měla vliv hospodářská krize v průběhu období. Zarážející je, že společnost XY s. r. o. nevykazuje zákonný rezervní fond z vyprodukovaného zisku. Tady bych jí doporučila, aby tuto chybu co nejdříve napravila, protože tím porušuje obchodní zákon. Cizí zdroje se v průběhu období podílely na celkových pasivech v průměru 50 %. Jejich nejčetnější položkou jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů. **Společnosti bych doporučila vytváření rezerv na krytí dlouhodobě existujících rizik, zvláště v době přetrvávající hospodářské krize.**

Z výkazu zisků a ztrát můžeme pozorovat, že během sledovaného období společnost vykazovala kladný hospodářský výsledek, avšak jeho vývoj v průběhu období rapidně klesl. Největší část výnosů tvoří tržby za prodej výrobků a služeb, které činily během celého období téměř 100 % celkových výnosů. S tím koresponduje výkonová spotřeba, která tvořila hlavní podíl na celkových nákladech. Avšak její podíl na celkových nákladech je v porovnání s odvětvím v průměru o 10 % vyšší, což není z hlediska ziskovosti podniku nejlepší. Příčinou může být využívání subdodavatelů ve vyšší míře, kdy jsou jejich prostřednictvím realizovány zakázky, které není při nízkém počtu zaměstnanců společnost sama schopna uskutečnit. Zarážející je i rapidní zvýšení osobních nákladů společnosti při konstantním počtu zaměstnanců. **Tady bych firmě doporučila, aby si vytvořila nákladovou studii a zaměřila se na snižování nákladů.** Mohu jen polemizovat, ale za rapidním nárůstem osobních nákladů společnosti v letech 2008–2009 mohla být určitá „obava“ společnosti z platby vysoké daně z příjmů právnických, jak tomu bylo v roce 2007. Tehdy společnost vykazovala vysokou daň z příjmů právnických osob ve výši 329 tis. Kč, způsobenou nižšími náklady a vyššími tržbami (v roce 2007 měla společnost kromě tržeb z prodeje výrobků a služeb i tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku ve výši 304 tis. Kč).

Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti, jako rozdílového ukazatele byl v průběhu sledovaného období pozitivní, což znamená, že podnik má dostatek oběžných aktiv, který může sloužit jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. V letech 2007–2008 měly na oběžném majetku společnosti větší podíl krátkodobé pohledávky, než finanční majetek. **Z hlediska likvidity bych doporučovala, kdyby byly pohledávky přetransformovány v peněžní prostředky,** které jsou nejvíce likvidním aktivem. Vzhledem k tomu, že si firma nechává externě vést účetnictví, tak její majitelé nemají moc dobrý přehled o stavu

pohledávek k inkasu. Proto bych jim doporučila pobočkové zpracování účetnictví, kde by měli možnost nahlédnout do účetnictví a zkontrolovat si stav splatných pohledávek.

U poměrových ukazatelů jsem se nejdříve zaměřila na rentabilitu. Ukazatele rentability naznačují, že společnost byla ve sledovaném období trvale zisková. Nicméně negativní je klesající zisková marže společnosti a to i v porovnání s odvětvím (až na rok 2007). Ukazatel rentability vlastního kapitálu byl v roce 2007 vyšší, jak odvětvový průměr a také vyšší, než minimální míra zisku ze státního dluhopisu. Avšak v následujících letech je dosažený zisk společnosti ve srovnání s celkovým vloženým kapitálem nižší, než je tomu u odvětví. **Proto bych firmě doporučila, aby se začala chovat efektivněji a využívala dostatečně svůj kapitál pro dosažení vyššího zisku a snižovala náklady.**

Ukazatele likvidity jsou dalšími z poměrových ukazatelů, které měří platební solventnost podniku. Ukazatele běžné likvidity se pohybují až na rok 2007 v doporučeném intervalu, což znamená, že oběžná aktiva jsou v případě potřeby schopna pokrýt krátkodobé závazky. Okamžitá likvidita byla ovlivněna stavem peněžních prostředků na bankovním účtu a v posledních dvou letech proto společnost překročila doporučený interval. **Podnik by se měl více zaměřit na efektivní využívání peněžních prostředků a na efektivní řízení peněžních toků, které dle analýzy cash flow vykazují kladné hodnoty. Přebytky finančních prostředků na bankovním účtu jsou často úročeny nízkou úrokovou sazbou, což je z hlediska ziskovosti neefektivní.**

Celková zadluženost se v průběhu analyzovaného období pohybovala v doporučeném rozmezí 30–60 %. Společnost využívala zhruba 50 % cizího kapitálu, což je srovnatelné s odvětvím. Během sledovaného období byl poměr mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým majetkem společnosti větší jak 1, tzn., že společnost používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv a tím tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Rovněž poměr mezi dlouhodobými zdroji a dlouhodobým majetkem je větší jak 1, což je pro společnost pozitivní.

Obratovost celkových aktiv vypočítaná na bázi tržeb převyšuje doporučené minimum (1) a také hodnoty daného odvětví. Společnost tedy efektivně využívá svůj majetek. Doba obratu pohledávek se snižovala a firma tak inkasovala za své výkony dříve než odvětví. Doba obratu závazků je rovněž v porovnání s odvětvovými průměry lepší (až na rok 2009). Poměr mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků naznačuje, že v prvních dvou letech společnost úvěruje své odběratele, protože hradí své závazky v průměru o 10

dní dříve, než inkasuje od odběratelů. Na **objektivní hodnoty ukazatelů aktivity má do jisté míry vliv i majetek, který společnost používá prostřednictvím finančního leasingu. Ten se neobjevuje v rozvaze, ale pouze ve výkazu zisku a ztrát jako provozní náklad a je evidován na podrozvahových účtech. Takže údaje mohou být do jisté míry zkreslené.**

Na základě výsledku bonitního modelu (Index IN99) lze konstatovat, že nejlepšího výsledku dosahovala společnost v roce 2007, kde podle hodnocení patří společnost mezi podniky s dobrým finančním zdravím. Ovšem v následujících dvou letech se hodnota pohybuje v intervalu, kde by mohly společnosti hrozit potencionální problémy. Avšak na základě výsledku bankrotního modelu (Tafflerův model) lze říct, že společnosti hrozí jen velmi malá pravděpodobnost bankrotu.

U společnosti jsem provedla také SWOT analýzu, tedy analýzu silných a slabých stránek a analýzu příležitostí a hrozeb. Mezi silné stránky společnosti XY s. r. o. patří především dlouholetá tradice. Dále také vysoká kvalita poskytovaných služeb, což se projevuje ve spokojenosti zákazníků a také v téměř nulové reklamaci poskytovaných služeb. Velkou výhodou společnosti je i její sídlo, jelikož se vyskytuje v relativně frekventované lokalitě. Společnost XY s. r. o. pracuje na zakázky, tj. nakupuje materiál od velkoobchodů, se kterými má dlouholetou zkušenost. Mezi slabé stránky společnosti patří omezený počet zaměstnanců, s tím také souvisí omezená působnost, která se vztahuje pouze na Zlínský kraj. Neboť i když má společnost relativně dostatek zakázek, kvůli počtu zaměstnanců nemůže působit i za hranicemi Zlínského kraje a k realizaci některých zakázek využívá subdodavatelů, kteří firmu stojí nemalé peníze. Příležitostí pro společnost je zařazení do projektu Zelená úsporám. Samozřejmě jako každou společnost, i společnost XY s. r. o. ohrožuje konkurence. Tím však vzniká pro společnost XY s. r. o. podnět k tomu, aby neustále zlepšovala svůj sortiment a kvalitu poskytovaných služeb.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti XY s. r. o. v letech 2007–2009 se závěrečným zhodnocením výsledků a navržením doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční situace společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části bakalářské práce jsem se zaměřila na rozbor literárních zdrojů, ze kterých jsem vycházela při praktickém provádění finanční analýzy. Zmínila jsem se zde o podstatě a cílech finanční analýzy, také o tom, kdo je jejím uživatelem a jaké zdroje informací jsou potřebné k jejímu provedení. Velký prostor jsem zde věnovala elementárním metodám a ukazatelům finanční analýzy, např. absolutním či poměrovým ukazatelům.

Praktická část bakalářské práce byla zaměřena na aplikaci získaných informací z teoretické části. Na úvod jsem charakterizovala společnost XY s. r. o., její předmět činnosti, organizační strukturu a její cíle a silné a slabé stránky pomocí SWOT analýzy. Následovalo provedení samotné finanční analýzy, ke kterému jsem použila účetní výkazy z let 2007–2009. Finanční analýzu společnosti XY s. r. o. jsem provedla pomocí elementárních metod finanční analýzy, tj. absolutních, rozdílových a hlavně poměrových ukazatelů. Rovněž jsem se zaměřila na souhrnné ukazatele.

V závěru bakalářské práce jsem pak shrnula výsledky provedené finanční analýzy a vyjádřila případná doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti.

Finanční analýza je důležitou součástí komplexu finančního řízení podniku, avšak i ona má své slabé stránky, které mohou ovlivnit vypovídací schopnost vypočítaných výsledků. Jedná se především o účtování v historických cenách, které nebere v potaz změny tržní hodnoty majetku a tím dochází ke zkreslování hospodářského výsledku. Dalším významným faktorem, jenž ovlivňuje vykázané výsledky, je vliv inflace na jednotlivé účetní výkazy, omezené možnosti při porovnání dosažených výsledků aj.

Na základě provedené finanční analýzy můžu říct, že se společnost XY s. r. o. řadí mezi malé průměrné podniky s dobrou finanční stabilitou a ve srovnání s odvětvím, do kterého spadá, dosahuje většinou lepších výsledků.

RESUMÉ

The main aims of my thesis was to perform financial analysis of XY Ltd. in 2007-2009 with the final evaluation results and proposing recommendations that would improve the financial situation of the company.

Bachelor thesis was divided into two parts, theoretical and practical. In the theoretical part of the thesis I focused on the analysis of literary sources from which I was based in the practical application of financial analysis. I mentioned here about the nature and objectives of financial analysis, also about who is the user and what resources are needed to implement it. I have a large space devoted elementary methods of financial analysis and indicators such as absolute or evaluative indicators.

The practical part of the thesis was focused on the application of information obtained from the theoretical part. At home I characterized the XY Company Ltd., its business activities, organizational structure and its goals and strengths and weaknesses using SWOT analysis. Followed by financial analysis alone version, which I used financial statements from 2007–2009. Financial analysis of XY, I've carried out using elementary techniques of financial analysis, ie absolute, differential, and especially ratios. I also focused on the aggregates.

At the end of the thesis I summarized the results of the performed financial analysis and expressed any recommendations that could improve the financial situation of the company. Financial analysis is an important part of the complex financial management, but she also has its weaknesses, which may affect the explanatory power of the calculated results. These are mainly historical cost, which does not take into account changes in the market value of assets and thus leads to distortions in earnings. Another important factor that affects the reported results, the impact of inflation on individual accounts, limited options when comparing the results obtained, etc.

Based on the financial analysis I can say that the XY Company Ltd. ranked among the average small business with good financial stability and compared with the industry, which includes, generally achieves better results.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [2] KRAFTOVÁ, I. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- [3] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance, studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [4] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha : Grada Publishing, 2002. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [5] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [6] MULAČOVÁ, V. *Finanční rozhodování I, učební texty VOŠ*. Zlín : Vyšší škola ekonomická Zlín, 1999. 72 s.
- [7] GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [8] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] PASEKOVÁ, M. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha : Kernberg Publishing, 2007. 212 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

- [10] VRÁNOVÁ, Š. *Finanční analýza*. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 57 s. ISBN CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.
- [11] KOZEL, R. a kol. *Moderní marketingový výzkum*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 277 s. ISBN 80-247-0966-X.
- [12] JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing, strategie a trendy*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2008. 272 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- [13] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [14] *ARES – Ekonomické subjekty* [online]. [cit. 2011-04-26]. Dostupný z WWW: <http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_or.cgi?ico=26964503&jazyk=cz&xml=1>.
- [15] *DKR-instal s.r.o.* [online]. [cit. 2011-04-26]. Dostupný z WWW: <<http://www.dkr.cz/>>.
- [16] *Ihned.cz* [online]. [cit. 2011-04-26]. Dopad současné krize na české stavebnictví. Dostupný z WWW: <<http://stavitel.ihned.cz/c1-40891930-dopad-soucasne-krize-na-ceske-stavebnictvi>>.
- [17] *Časopis stavebnictví* [online]. [cit. 2011-04-26]. Příležitosti a hrozby stavebnictví ve střednědobém vývoji. Dostupný z WWW: <<http://www.casopisstavebnictvi.cz/clanek.php?detail=1059i>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
CF	Cash flow (Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků)
CZ	Cizí zdroje
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Earnings After Taxes (Výsledek hospodaření za účetní období – zisk po zdanění)
EBT	Earnings Before Taxes (Výsledek hospodaření před zdaněním)
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (Výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky)
FM	Finanční majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KD	Krátkodobé dluhy
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžný majetek
ON	Ostatní náklady
ROA	Return on Assets (Rentabilita celkového kapitálu)
ROE	Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROS	Return on Sales (Rentabilita tržeb – zisková marže)
T	Tržby

V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
ZK	Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	20
Obr. 2. Logo společnosti.....	30
Obr. 3. Hotová zakázka.....	31
Obr. 4. Nabízený kotel.....	32
Obr. 5. Plynový sporák.....	32
Obr. 6. Certifikáty společnosti XY s. r. o.	33
Obr. 7. Ukázka hotových zakázek společnosti XY s. r. o.....	34
Obr. 8. Organizační struktura společnosti XY s. r. o.....	34
Obr. 9. SWOT analýza společnosti XY s. r. o.....	36

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Struktura rozvahy	18
Tab. 2. Výpočet cash flow nepřímou metodou	20
Tab. 3. Hodnotové ukazatelé – XY s. r. o.	39
Tab. 4. Vývojové trendy položek aktiv – XY s. r. o.	40
Tab. 5. Vývojové trendy položek aktiv – odvětví.....	40
Tab. 6. Vývojové trendy položek pasiv – XY s. r. o.	42
Tab. 7. Vývojové trendy položek pasiv – odvětví	42
Tab. 8. Procentuální rozbor aktiv – XY s. r. o.	44
Tab. 9. Procentuální rozbor aktiv – odvětví.....	44
Tab. 10. Procentuální rozbor pasiv – XY s. r. o.	47
Tab. 11. Procentuální rozbor pasiv – odvětví	47
Tab. 12. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů – XY s. r. o.	50
Tab. 13. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů – odvětví.....	52
Tab. 14. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – XY s. r. o.	53
Tab. 15. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – odvětví.....	54
Tab. 16. Vývoj hospodářského výsledku – XY s. r. o.	55
Tab. 17. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním – XY s. r. o.	56
Tab. 18. Vývoj toků peněžní hotovosti – XY s. r. o.	57
Tab. 19. Vývoj čistého pracovního kapitálu – XY s. r. o.	58
Tab. 20. Ukazatele rentability – XY s. r. o. a odvětví	59
Tab. 21. Ukazatele likvidity – XY s. r. o. a odvětví	61
Tab. 22. Ukazatele zadluženosti – XY s. r. o. a odvětví.....	63
Tab. 23. Ukazatele aktivity – XY s. r. o. a odvětví.....	65
Tab. 24. Výpočet Indexu IN99 – XY s. r. o.	67
Tab. 25. Výpočet Tafflerova modelu – XY s. r. o.	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Hlavní odběratelé společnosti XY s. r. o.	35
Graf 2. Hlavní dodavatelé společnosti XY s. r. o.	36
Graf 3. Složení aktiv – XY s. r. o.	46
Graf 4. Složení aktiv – odvětví	46
Graf 5. Složení pasiv – XY s. r. o.	49
Graf 6. Složení pasiv – odvětví.....	49
Graf 7. Vývoj tržeb a nákladů (v tis. Kč) – XY s. r. o.	51
Graf 8. Vývoj výsledku hospodaření za účetní období – XY s. r. o.	55
Graf 9. Dělení HV před úroky a zdaněním – XY s. r. o.	56
Graf 10. Vývoj ROA a ROE.....	60
Graf 11. Celková zadluženost – XY s. r. o. a odvětví	64
Graf 12. Ukazatele aktivity – XY s. r. o.	66

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha společnosti XY s. r. o. – 2007 až 2009

P II Výkaz zisku a ztráty společnosti XY s. r. o. – 2007 až 2009

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY S. R. O. – 2007 AŽ 2009

Označení	POLOŽKA ROZVAHY	Číslo řádku	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
			2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM (Součet A až D)		1	2 776	2 377	3 354
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (Součet B.I. až B.III.)	3	39	19	12
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (Součet I.1. až I.8.)	4	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0
3.	Software	7	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (Součet II.1. až II.9.)	13	39	19	12
B. II. 1.	Pozemky	14	0	0	0
2.	Stavby	15	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	39	19	6
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	6
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (Součet III.1. až III.7.)	23	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (Součet C.I. až C.IV.)	31	2 004	1 948	3 183
C. I.	Zásoby (Součet I.1. až I.6.)	32	0	0	0
C. I. 1.	Materiál	33	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0
3.	Výrobky	35	0	0	0
4.	Zvířata	36	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0

C. II.	Dlouhodobé pohledávky (Součet II.1. až II.8.)	39	-297	-127	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	-297	-127	0
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (Součet III.1. až III.9.)	48	1 698	1 204	1 223
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	1 597	1 026	1 189
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	52	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	98	175	22
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	3	3	12
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	57	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (Součet IV.1. až IV.4.)	58	603	871	1 960
C. IV. 1.	Peníze	59	0	5	172
2.	Účty v bankách	60	603	866	1 788
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (Součet I.1. až I.3.)	63	733	410	159
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	733	410	159
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	0	0	0
	PASIVA CELKEM (Součet A až C)	67	2 776	2 377	3 354
A.	Vlastní kapitál (Součet A.I. až A.V.)	68	1 320	1 333	1 421
A. I.	Základní kapitál (Součet I.1. až I.3.)	69	210	210	210
A. I. 1.	Základní kapitál	70	210	210	210
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (Součet II.1. až II.4.)	73	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, ... (Součet III.1. až III.2.)	78	0	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	80	0	0	0
A. IV.	VH minulých let (Součet IV.1. až IV.2.)	81	72	1 110	1 123

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	72	1 110	1 123
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0
A. V.	VH běžného účetního období /+ - /	84	1 038	13	88
B.	Cizí zdroje (Součet B.I. až B.IV.)	85	1 456	1 044	1 933
B. I.	Rezervy (Součet I.1. až I.4.)	86	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	87	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (Součet II.1. až II.10.)	91	28	61	58
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	1	2	2
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	95	26	57	54
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	1	2	2
9.	Jiné závazky	100	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (Součet III.1. až III.11.)	102	1 428	983	1 875
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	1 020	824	1 612
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	106	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	0	0	0
6.	Závazky ze SP a ZP	108	14	34	29
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	329	61	170
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	0	0	0
11.	Jiné závazky	113	65	64	64
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (Součet IV.1. až IV.3.)	114	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (Součet I.1. až I.2.)	118	0	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI
XY S. R. O. - 2007-2009

Označení	POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
			2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0
+	Obchodní marže (I. - A.)	3	0	0	0
II.	Výkony (Součet II.1. až II.3.)	4	8 919	8 171	9 544
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	8 919	8 171	9 544
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	0	0	0
3.	Aktivace	7	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (Součet B.1. až B.2.)	8	7 279	7 022	8 256
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4 780	4 652	5 766
2.	Služby	10	2 499	2 370	2 490
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	1 640	1 149	1 288
C.	Osobní náklady (Součet C.1. až C.4.)	12	508	1 088	1 136
C. 1.	Mzdové náklady	13	360	776	798
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	126	272	266
4.	Sociální náklady	16	22	40	72
D.	Daně a poplatky	17	13	7	9
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	26	19	13
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (Součet III.1. až III.2.)	19	304	0	0

III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	304	0	0
	2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0
F.		ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (Součet F.1. až F.2.)	22	0	0	0
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0
	2.	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.		Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních NPO	25	0	0	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	5	0	38
H.		Ostatní provozní náklady	27	45	19	74
V.		Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*		Provozní VH (Rozdíl výnosů a nákladů - římská I. až písmeno I.)	30	1 357	16	94
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (Součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0	0
VII.	1.	Výnosy z podílů v ovládaných a ...	34	0	0	0
	2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0
	3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0
L.		Náklady z přeceněných cenných papírů a derivátů	40	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0

X.	Výnosové úroky	42	5	5	4
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	3	3	3
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	Finanční VH (Rozdíl výnosů a nákladů - římská VI. Až písmeno P.)	48	2	2	1
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Součet Q.1. až Q.2.)	49	329	5	7
Q.	1. - splatná	50	329	5	7
	2. - odložená	51	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 030	13	88
XIII.	Mimořádné výnosy	53	8	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (Součet S.1. až S.2.)	55	0	0	0
S.	1. - splatná	56	0	0	0
	2. - odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	8	0	0
T.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	59	0	0	0
***	VH za účetní období (+/-) (VH za běžnou činnost + VH mimořádný - T.)	60	1 038	13	88
****	VH před zdaněním (Provozní VH + finanční VH + XIII. - R.)	61	1 367	18	95