

Finanční analýza společnosti XY v letech 2007–2009

Jana Kovaříková

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: **Jana KOVAŘÍKOVÁ**
Osobní číslo: **M080158**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY v letech 2007 – 2009**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretickou část finanční analýzy.

II. Praktická část

- Stručně charakterizujte danou společnost.
- Provedte analýzu absolutních ukazatelů.
- Provedte výpočet a analýzu poměrových ukazatelů, souhrnných ukazatelů a bonitních modelů.
- Navrhněte společnosti vhodná doporučení směřující ke zlepšení hospodářské situace.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

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

[2] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza. 1.vyd. Praha : GRADA, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[3] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.

[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3.vyd. Praha : GRADA PUBLISHING, a.s., 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Radana Janáčková

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

25. února 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

26. dubna 2011

Ve Zlíně dne 22. března 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 18.04.2011

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 výtěžku 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 výtěžku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato bakalářské práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY v rozmezí tří let. Práce je členěna na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je charakterizována finanční analýza. Jsou zde základní poznatky o její podstatě, cílích, zdrojích dat a popisuje používané metody a vybrané finanční ukazatele. V praktické části se zabývám již finanční analýzou aplikovanou na společnost XY. Stručně charakterizuji danou společnost, aplikuji jednotlivé finanční ukazatele a analyzuji finanční situaci dané společnosti. V závěru hodnotím celkovou finanční situaci společnosti a navrhuji možnosti jejího zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, bonitní a bankrotní modely

ABSTRACT

This bachelor thesis is concerned with financial analysis of the company XY within 3 years. The thesis is divided into theoretical and practical part. The financial analysis is described in the theoretical part. There are basic pieces of knowledge of analysis substance, objectives, data resources and it represents used methods and selected financial indicators. In practical part I deal with the financial analysis practiced on the company XY. I describe given company in brief. I apply particular indicators and I analyze financial situation of this company. In the conclusion I review general financial situation of the company and I suggest the possibilities of its improvement.

Keywords: financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, aggregate indicators, value and bankruptcy models.

Touto cestou bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Radaně Janáčové za její odborné vedení, ochotu a pomoc při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1.1 Interní (vnitřní) uživatelé.....	12
1.1.2 Externí (vnější) uživatelé.....	12
1.2 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ÚČETNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.3.3 Výkaz cash flow	15
2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.2 FINANČNÍ UKAZATELE	17
3 FINANČNÍ UKAZATELE	18
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
3.1.1 Horizontální analýza.....	18
3.1.2 Vertikální analýza.....	18
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	18
3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	18
3.2.2 Čisté pohotové prostředky	19
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	19
3.3.1 Ukazatele rentability.....	20
3.3.2 Ukazatele obratovosti (aktivity, obratu)	22
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	24
3.3.4 Ukazatele likvidity	26
3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty (kapitálového trhu).....	27
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	29
3.4.1 Pyramidové modely.....	29
3.4.2 Bankrotní a bonitní modely	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	34
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	35
4.1 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	35
4.2 SORTIMENT ZBOŽÍ	35
5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	36
5.1 ROZVAHA	36
5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	40
5.3 ANALÝZA CASH FLOW	44
6 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	45
6.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	45
6.2 ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	46

7	POMĚROVÉ UKAZATELE	47
7.1	UKAZATELE RENTABILITY	47
7.2	UKAZATELE OBRATOVOSTI.....	50
7.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	50
7.4	UKAZATELE LIKVIDITY	52
8	SOUHRNNÉ UKAZATELE, BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY	54
8.1	ROZKLAD UKAZATELE ROE	54
8.2	ALTMANŮV MODEL	55
8.3	MODEL IN	56
8.4	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA)	56
8.5	TAFFLERŮV MODEL	57
9	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO SPOLEČNOST XY	59
	ZÁVĚR	61
	RESUMÉ	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	63
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	64
	SEZNAM OBRÁZKŮ	66
	SEZNAM TABULEK.....	67
	SEZNAM PŘÍLOH.....	68

ÚVOD

Finanční analýza patří mezi metody hodnotící finanční situaci podniku. Provedená finanční analýza poskytuje informace o vývoji podniku v minulosti a nastiňuje možný budoucí vývoj a možné budoucí postoje při řízení. Proto je potřeba při jejím zpracování dbát na všechny důležité a podstatné prvky, které mohou ovlivnit údaje a jsou pro podnik podstatné. Pokud chceme, aby tato analýza měla co nejpřesnější vypovídající schopnost, je zapotřebí zpracovat také ostatní položky, které mohou být pro podnik zanedbatelné, ale existují a mohou ovlivnit celkové ukazatele různými směry. Hlavním smyslem finanční analýzy je zpracovat získaná data pro rozhodování o budoucím vývoji podniku. Výsledky finanční analýzy pak využívá management podniku pro finanční plánování.

Tato bakalářská práce je členěna na dvě části – teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou přiblíženy charakteristiky finanční analýzy – data využívaná k analýze, uživatelé analýzy, výpočet jednotlivých ukazatelů a jejich doporučené hodnoty. V praktické části pak naplňuji cíle této práce. Poznatky teoretické části v ní aplikuji na společnost XY. Vycházím přitom z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, na jejichž podkladě hodnotím jednotlivé finanční ukazatele a jejich výsledky. U některých ukazatelů pro nízkou vypovídací schopnost doplňuji srovnání s odvětvím. V závěru práce pak vyhodnocuji celkové dosažené výsledky, finanční situaci společnosti a navrhuji možné změny vedoucí ke zlepšení její finanční situace.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Představuje rozbor činností podniku a základním nástrojem jsou **finanční ukazatelé**, na jejich základě lze posoudit finanční situaci – tedy finanční zdraví či finanční tíseň podniku.

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o řízení podniku. Aby analýza byla objektivní, musíme se při jejím zpracování snažit identifikovat také slabiny finančního zdraví společnosti, aby se předešlo případným problémům v budoucím vývoji. [1]

Na finanční analýzu můžeme nahlížet ze dvou hledisek, a to podle uživatelů, kterým budou získané údaje určeny. První skupinu uživatelů tvoří osoby s podnikem úzce spojené, tj. manažeři. Těmto finanční analýza napomáhá při jeho řízení a rozhodování o něm. Z druhého hlediska mohou být uživatelé vnější. Ti hodnotí společnost pro svou potřebu a svá rozhodnutí o možnostech investování svých volných peněžních prostředků. Můžeme tedy říci, že finančních ukazatelů využívají vnitřní i vnější uživatelé.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finanční situace společnosti může mít zájem celá řada subjektů. Jedná se především o manažery, investory, obchodní partnery, zaměstnance, banky a věřitele, stát a jeho orgány.

1.1.1 Interní (vnitřní) uživatelé

Snad každého jako první napadnou **manažeři**. Jejich úkolem je operativní i dlouhodobé řízení společnosti. Znalost finanční situace jim umožňuje dělat správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, poskytování obchodních úvěrů, rozdělování zisku atd. [2]

K vnitřnímu prostředí podniku patří **zaměstnanci**, kterým pozitivní výsledky analýzy poskytují jistotu zaměstnání i v budoucnu.

1.1.2 Externí (vnější) uživatelé

Dalším stálým subjektem, s nímž se podnik střetává každodenně, jsou **obchodní partneři**. Patří mezi ně dodavatelé a odběratelé (zákazníci), kteří mohou provádět analýzu společnosti z důvodu obav o plnění obchodních závazků.

V určitých stádiích života podniku může být potřeba vyhodnocení finanční situace pro investory, věřitelé a banky. **Investoři** přinášeni do podniku své volné peněžní prostředky. Aby je ale investovali, potřebují zhodnotit riziko své investice. To proto, aby o své případné vklady nepřišli a zhodnotili je. Může se jednat například o nové společníky nebo akcionáře.

Banky a věřitelé využívají informace z výkazů při posuzování situace podniku při žádosti o poskytnutí úvěru, půjčku či podobné finanční podpory podniku.

Mezi poslední v tomto výčtu, ale důležité subjekty, patří **stát a jeho orgány**. Tito využívají data pro statistiky, kontrolu dodržování právní předpisů apod.

1.2 Členění finanční analýzy

Základní členění finanční analýzy je z pohledu podkladů. Podle toho, zda údaje čerpají subjekty z vnitřního či vnějšího prostředí podniku, rozlišujeme finanční analýzu interní a externí. **Externí analýza** využívá data pro veřejnost přístupná, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Pro **interní analýzu** jsou pak využívána data veřejnosti nepřístupná, jejichž prozrazení by mohlo vážně ohrozit existenci podniku. Využívá údaje z účetnictví, vnitropodnikových statistik, mzdových podkladů, vnitřních směrnic, výhledů managementu apod.

Z časového hlediska pak rozlišujeme finanční analýzu **současné situace**, kdy zkoumáme pouze situaci podniku v právě prožívaném období podniku. Zkoumáním **současnosti a minulosti** budeme schopni říci, jak se firma vyvíjí. Zde je rozhodující počet období, která zkoumáme. Vyhodnocení většího počtu období vede k objektivnějšímu posouzení situace, protože můžeme sledovat např. dlouhotrvající růst společnosti nebo naopak dlouhotrvající pokles. Poslední zkoumání pak probíhá na fázi zkoumání **současnosti, minulosti a odhadu budoucího vývoje**. [3]

1.3 Účetní zdroje pro finanční analýzu

K úspěšnému provedení finanční analýzy společnosti je zapotřebí velké množství informací z různých zdrojů. Pokud by se vycházelo z malého množství podkladů, měla by finanční analýza malou vypovídací schopnost pro rozhodování o dalším vývoji podniku. Mezi nejdůležitější zdroje informací patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce, výkaz cash flow, výroční zpráva a zpráva auditora.

Jedná se o účetní zdroje, které jsou sestavovány podle výkazů, jež jsou upraveny v Zákoně o účetnictví. Účetní jednotka musí při jejich sestavování dodržovat určité zásady (obsah, struktura, postupy účtování ...).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje majetkovou a finanční strukturu podniku k určitému datu. Člení se na aktiva a pasiva. Hlavní zásadou, jež nám poskytne logickou kontrolu věrohodnosti, je hodnota aktiv a pasiv, která se musí rovnat.

Majetková struktura podniku

Majetková struktura podniku je zachycena v rozvaze na straně aktiv, tj. levé. Zde jsou zachyceny složky, které jsou zdrojem pro podnikatelskou činnost. Mohou mít podobu hmotnou i nehmotnou (stoje a zařízení, patenty, autorská práva apod.). Podle podnikatelské činnosti se tyto složky liší, a to v závislosti na tom, zda se firma zabývá odchodní či výrobní činností. Základní členění aktiv [3] je:

- A. Pohledávky za upsaný ZK
- B. Dlouhodobý majetek
 - B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek*
 - B. II. Dlouhodobý hmotný majetek*
 - B. III. Dlouhodobý finanční majetek*
- C. Oběžná aktiva
 - C. I. Zásoby*
 - C. II. Dlouhodobé pohledávky*
 - C. III. Krátkodobé pohledávky*
 - C. IV. Krátkodobý finanční majetek*
- D. Časové rozlišení

Kapitálová struktura podniku

Kapitálová struktura je v rozvaze zachycena na straně pasiv. Informuje o tom, z jakých zdrojů byl majetek podniku zachycený na straně aktiv pořízen. Finanční zdroje členíme [3] na:

C. I. Vlastní kapitál

A. I. *Základní kapitál*

A. II. *Kapitálové fondy*

A. III. *Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku*

A. IV. *Výsledek hospodaření minulých let*

A. V. *Výsledek hospodaření běžného účetního období*

C. II. Cizí zdroje

B. I. *Rezervy*

B. II. *Dlouhodobé závazky*

B. III. *Krátkodobé závazky*

B. IV. *Bankovní úvěry a výpomoci*

C. III. Časové rozlišení

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám poskytne informace o hospodaření podniku za dané účetní období. Podává přehled o nákladech a výnosech za určité období, tj. o spotřebovaných finančních prostředcích a určitém výkonu podniku. Rozdílem nákladů a výnosů zjistíme hospodářský výsledek za sledované období, kterým může být zisk nebo ztráta. Výkaz zisku a ztráty informuje o výsledku hospodaření v členění na provozní VH, finanční VH, VH za běžnou činnost, mimořádný VH, VH za účetní období a VH před zdaněním.

1.3.3 Výkaz cash flow

Poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů společnosti a o struktuře užití finančních prostředků v daném období. Udává skutečný tok peněžních prostředků podniku. Výkaz cash flow slouží k odstranění časového nesouladu, neboť výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady a výnosy v období jejich vzniku. Nepřihlíží tedy ke skutečnosti, zda vznikl reálný peněžní příjem či výdej. Z účetního hlediska se tedy může zdát, že firma dosahuje vysokých tržeb, peněžní příjmy a stav peněžních prostředků však může být nízký.

Peněžní pohyby jsou zařazovány do tří kategorií: peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost), peněžní toky z investiční činnosti a peněžní toky z finanční činnosti.

Základní struktura výkazu pak vypadá takto:

- P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období
- Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním
- A. Čistý peněžní tok z provozní činnosti
- B. Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
- C. Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
- F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků
- R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období

2 METODY A UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Metody finanční analýzy

K hodnocení finanční situace podniku slouží celá řada metod. Při realizaci finanční analýzy musíme volit ty metody, které budou pro firmu účelné, spolehlivé a budou přijatelné vzniklými náklady. Účelnost znamená, že si při její realizaci musíme uvědomit, k čemu má analýza sloužit a co bude jejím cílem. Protože analýza je nákladná na čas a na odbornou kvalifikaci analytiků, vznikají její realizací náklady, které by měly být přiměřené. V neposlední řadě je také důležitá spolehlivost, která spočívá ve vstupních informacích. Čím spolehlivější budou, tím by měl být spolehlivější i výsledek provedené analýzy.

Použitá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit, ale zároveň by měla fungovat sebekontrola toho, zda použitá metoda nejlépe odpovídá vytyčenému cíli. Obecně platí, že čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch. [3]

Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatelé, které jsou číselnou charakteristikou ekonomické činnosti podniku. Finanční analýza pracuje s údaji, které jsou vyjádřeny z účetních podkladů společnosti, nebo s údaji z nich odvozených.

V ekonomii se rozlišují dva základní přístupy hodnocení. Jsou jimi fundamentální analýza a technická analýza. **Fundamentální analýza** je založena na znalosti obecné problematiky jevů kolem podniku, tedy znalostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Odvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. **Technická analýza** je realizována na základě výpočtů a dosazování do vzorců, tedy využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke zpracování dat a následnému posouzení výsledků.

2.2 Finanční ukazatele

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou položky účetních výkazů nebo čísla z nich odvozená. Je potřeba vycházet z časových řad, protože pouze takovéto hodnocení nám může poskytnout objektivní výsledky. Čím delší časové období budeme hodnotit, tím přesnější budou výsledky finanční analýzy. Standardní členění ukazatelů je na ukazatele absolutní, poměrové a rozdílové.

3 FINANČNÍ UKAZATELE

3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z položek základních účetních výkazů. Nezpracovávají žádnou matematickou metodu. Vyjadřují stav určitého údaje účetního výkazu bez závislosti na jiné údaje. Využívají se k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru (vertikální analýza).

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů v čase a vyhodnocují se jejich absolutní i relativní změny. Od změn se dá odvodit pravděpodobný vývoj sledovaných položek i v budoucnu. Musíme ale brát v potaz i budoucí chování podniku, které nemusí být stejné jako v minulosti.

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, též nazývána procentní rozbor, se zabývá vždy jen jedním obdobím a zkoumá, jak se na celkové položce výkazu podílí její dílčí položky. Vyjadřuje tedy procentní podíl jednotlivých položek účetního výkazu k dané základně. Tato základna tvoří 100 %.

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele představují další skupinu sloužící k provedení finanční analýzy a řízení podniku. Vypočítávají se jako rozdíl určitých položek. Používají se především v oblasti řízení oběžných aktiv a řízení likvidity. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Dalším je ukazatel čisté pohotové prostředky.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál definují Knápková, Pavelková [4] jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, má významný vliv na platební schopnost podniku a představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

Velikost ČPK závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku i na vnějších okolnostech, např. konkurenci, stabilitě trhu, daňové legislativě atd. [5]

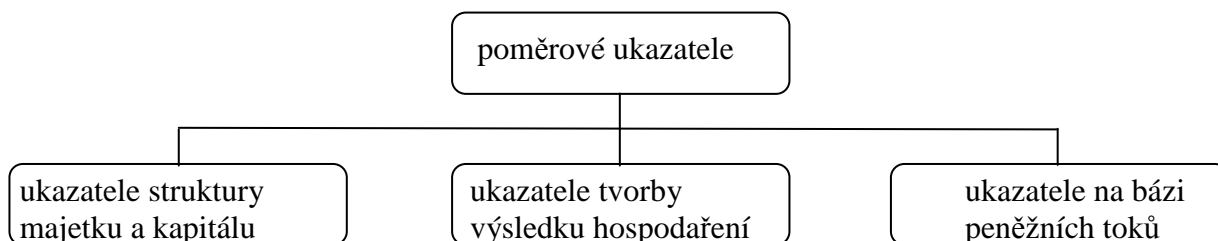
3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků a vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a právě splatnými závazky. Pokud peněžní prostředky představují pouze hotovost a zůstatek na BÚ, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové prostředky lze také zahrnout krátkodobé CP a krátkodobé termínované vklady, neboť jsou snadno přeměnitelné na peníze. [6]

3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější a nejvyužívanější skupinou ukazatelů. Jsou podílem dvou položek z účetních výkazů. Jejich pomocí se provádí časová srovnání či srovnávací analýzy.

Rozlišují se různé skupiny poměrových ukazatelů, jejich členění zobrazuje následující schéma.



Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou konstruovány na základě rozvahy, vztahují se k ukazatelům likvidity a zadluženosti

Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vychází z výkazu zisku a ztráty, zabývají se strukturou nákladů a výnosů a strukturou hospodářského výsledku.

Ukazatele na bázi peněžních toků analyzují pohyb finančních prostředků, často jsou využívány pro stanovení úvěrové způsobilosti. [6]

V praxi se využívá jen několik základních ukazatelů, které jsou členěny do skupin v závislosti na oblastí finanční analýzy. Jedná se o tyto základní skupiny:

- ukazatele rentability
- ukazatele obratovosti
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity

- ukazatele tržní hodnoty

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku investováním kapitálu. Nejčastěji se vychází ze dvou výkazů, a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty.

Ukazatele rentability mají v čitateli položku odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu. Finanční analýza využívá tři základní druhy zisku. První je **EBIT**, který vyjadřuje zisk před úroky a zdaněním a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Druhým je **EAT**, tedy čistý zisk po zdanění. Jde o zisk, který se dělí na zisk k rozdělení a nerozdělený zisk. Nalezneme jej jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Třetí je **EBT**, což je zisk před zdaněním, tedy provozní zisk upravený o finanční a mimořádný VH před odečtením daní. Méně často využívaným druhem zisku je **EBITDA**. Jedná se o EBIT, k němuž jsou připočteny odpisy.

Ke zjišťování rentability jsou v praxi nejvíce využívány ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability odbytu, rentability nákladů. Obecné vzorce pro výpočet jsou uvedeny v následujících charakteristikách.

Rentabilita kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu a hodnotí jeho výnosnost. Ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy. Nejčastěji se zisk uvádí v hodnotách EBIT, čímž hodnotíme hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením úroků a daní.

$$ROA = EBIT / \text{celková aktiva} \quad (1)$$

Pokud bychom použili EAT, tedy čistý zisk po zdanění, znamenalo by to, že požadujeme, aby ukazatel poměřil vložený kapitál do podnikání se ziskem, ale i úroky a odměnami věřitelům za jimi vložené prostředky.

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)** využívají vlastníci. ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři, společníky či investory podniku. Výše této rentability by měla pokrýt alespoň výnosovou míru a rizikovou prémii. Měla by být vyšší než míra výnosu z investic do bezrizikového kapitálu. Investoři budou požadovat spíše hodnot, jež dosahují úrovně úroků, které lze dosáhnout investováním do jiných forem, např. spořicíh

úctů nebo cenných papírů. Nesou totiž riziko, že přijdou o svůj vklad vlivem špatného hospodaření. Budou-li hodnoty ROE nízké, budou investoři své prostředky investovat raději výnosnějším způsobem a podnik by mohl být odsouzen k zániku.

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (2)$$

Z ukazatele ROE lze odvodit dalšího ukazatele, a to **ukazatele rentability úplatného kapitálu (ROCE)**. U tohoto ukazatele vstupují údaje ze strany pasiv a za úplatný kapitál se rozumí vlastní kapitál a dlouhodobé i krátkodobé cizí zdroje, jež nesou úrok.

$$ROCE = EBIT / \text{úplatný kapitál} \quad (3)$$

Ukazatel **rentability investovaného kapitálu (ROI)** měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku.

$$ROI = EBIT / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) \quad (4)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb představuje poměr výsledku hospodaření a tržby. Tento ukazatel vyjadřuje ziskovost ve vztahu k tržbám. V časové řadě by měl vykazovat rostoucí tendenci.

$$ROS = \text{čistý zisk} / \text{tržby} \quad (5)$$

Tento ukazatel se také nazývá ziskové rozpětí a vyjadřuje ziskovou marži, tj. schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Ve vývojové řadě by měl vykazovat stoupající tendenci. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele nelze určit, neboť v jednotlivých odvětvích existují rozdíly a jednotlivé podniky kladou důraz na různé údaje. Obecně ale můžeme říci, že čím vyšší hodnoty těchto ukazatelů jsou, tím je situace podniku lepší.

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů určuje, kolik zisku je firma schopna dosáhnout z 1 Kč nákladů. Jedná se o poměr zisku a nákladů. Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je hospodářský výsledek podniku lepší, protože jednu Kč tržeb dokázal vytvořit z nižších nákladů.

$$\text{Rentabilita nákladů} = EBIT / \text{provozní náklady} \quad (6)$$

Dalším ukazatelem je *elasticita provozních nákladů*, což je podíl relativních přírůstků provozních nákladů a provozních výnosů. Tento ukazatel udává, o kolik procent se změní provozní náklady, když se změní provozní výnosy o 1 %. [7]

3.3.2 Ukazatele obratovosti (aktivity, obratu)

Ukazatele obratovosti nám vyjadřují schopnost firmy využívat investované finanční prostředky a vázanost kapitálu v různých položkách rozvahy. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek nebo dobu obratu jednotlivých položek. Jejich hodnoty nám ukazují, jak firma hospodaří s jednotlivými složkami.

Nejčastěji používané ukazatele obratu a doby obratu jsou ukazatele celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

Celková aktiva

Ukazatel obratu celkových aktiv, který se také označuje jako vázanost celkového vloženého kapitálu, vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Ukazatel udává, kolikrát se obrátí celková aktiva za dané období.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (7)$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \text{celková aktiva} / \text{průměrné tržby za 1 den} \quad (8)$$

Ukazatel doba obratu celkových aktiv udává, za kolik dnů se obrátí celková aktiva podniku.

Zásoby

Ukazatele obratovosti zásob vyjadřují rychlost obratu zásob a jsou poměrem tržeb a průměrného stavu zásob. Ukazatel obrátka zásob udává, kolikrát se v daném období přemění zásoby v další formy oběžného majetku až po prodej výrobků a nákup zásob.

$$\text{Obrátka zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{tržby}) \times 360 \quad (9)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{náklady}) \times 360 \quad (10)$$

Ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Čím vyšší je obratovost zásob a čím nižší je doba obratu zásob, tím je situace lepší. V současnosti musíme však pamatovat na optimální výši zásob, aby v nich nebylo vázáno

velké množství peněžních prostředků, které firma může využít lépe, ale také nebylo ohroženo zásobování. Často se firmy kloní k systému řízení zásob just-in-time, který je vhodný pro zakázkovou výrobu a využívá systém dodávek zásob tak, aby ihned po dodání zásoby vstupovaly do výroby. Snižují se tím náklady spojené se skladováním – prostory na skladování, vytápění skladovacích prostor, mzda skladníka a další.

Pohledávky

Obdobným způsobem jako u zásob se realizují také ukazatele obratovosti pohledávek a doby obratu pohledávek. Obratovost pohledávek udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné krátkodobé pohledávky}} \quad (11)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné krátkodobé pohledávky}}{\text{průměrné tržby za 1 den}} \quad (12)$$

Ukazatel doby obratu udává, kolik dní je majetek podniku vázán ve formě pohledávek (za jak dlouho jsou v průměru pohledávky splaceny). Tato doba by měla být nižší nebo rovna běžné době splatnosti faktur. Pokud by byla vyšší, znamenalo by to nedodržování obchodní politiky firmy (termínu splatnosti faktur od odběratelů) a vyšší riziko pro podnik, že nebude schopen hradit své závazky včas. [1]

Závazky

Poslední skupinou ukazatelů obratovosti jsou ukazatele závazků. Jsou poměrem veličin tržeb a krátkodobých závazků.

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné krátkodobé závazky}}{\text{průměrné tržby za 1 den}} \quad (14)$$

Ukazatel doby obratu závazků udává, jak rychle jsou splaceny závazky firmy, jak dlouho odkládá firma platbu svým zákazníkům. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena rovnováha podniku.

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Při analýze zadluženosti se vychází s toho, že podnik financuje svá aktiva z vlastních nebo z cizích zdrojů. Financování aktiv z vlastního kapitálu by snižovalo výnosnost vloženého kapitálu (výplata vyšších dividend), financování z cizích zdrojů naopak může ohrozit stabilitu firmy. Získat cizí zdroje při nízké úrovni vlastního kapitálu by bylo navíc obtížné. Financování pouze cizími zdroji zákony České republiky neumožňují, neboť je dána určitá výše vlastního kapitálu, a to podle druhu obchodní společnosti.

Cílem analýzy zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Zde se liší pohledy akcionářů a věřitelů na kapitálovou strukturu. Čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím vyšší je riziko věřitele. Protože tím, že má podnik vyšší podíl cizího kapitálu, zvyšuje svou zadluženost a riziko neschopnosti dostát svým závazkům. Totéž platí i pro akcionáře, protože čím vyšší je podíl cizích zdrojů, tím rizikovější jsou jejich akcie. Důležité je myslet při tvorbě finanční struktury na to, že cizí kapitál je nutné splatit.

Při finanční analýze struktury se používá řada ukazatelů zadluženosti. Tyto ukazatele jsou odvozeny především z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a je dána podílem aktiv a zdrojem financování.

Pro hodnocení firmy se nejčastěji používají ukazatel celková zadluženost, míra zadluženosti, míra finanční samostatnosti, úrokové krytí, dlouhodobá zadluženost, koeficient samofinancování.

Celková zadluženost

Tento ukazatel bývá nazýván také ukazatelem věřitelského rizika, neboť čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je riziko věřitelů a akcionářů. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele znamenají sice pro věřitele vyšší riziko, pro majitele firmy může být ale vysoká hodnota tohoto ukazatele příznivá, pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta, než je úroková míra z cizího kapitálu. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti se pohybují mezi 30 až 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (15)$$

Míra zadluženosti

Dalším ukazatelem je poměr celkových závazků k vlastnímu kapitálu. Čím je podíl závazků vyšší, tím vyšší je tento ukazatel.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (16)$$

Tohoto ukazatele využívají především banky při svém rozhodování o poskytnutí úvěru. Pokud budou hodnoty tohoto ukazatele vysoké, bude tato firma pro banku riziková a v případě poskytnutí úvěru bude banka díky zvýšenému riziku požadovat také vyšší úrokovou míru z poskytnutých výpomocí.

Míra finanční samostatnosti

Převrácenou hodnotou míry zadluženosti je míra finanční samostatnosti. V časové řadě by se měl podíl vlastních zdrojů zvyšovat. Při zvýšení nižším než 0,6 firma ztrácí schopnost samofinancování. Naopak zvýšení o více než 0,6 je pozitivním ukazatelem. [8]

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje} \quad (17)$$

Úrokové krytí

Aby firma zjistila, zda je pro ni dluhové zatížení přijatelné, slouží další ukazatel úrokového krytí. Je jedním z nejčastěji využívaných ukazatelů, a to především věřiteli a majiteli, protože podle něj dovedou posoudit, zda je zadluženost firmy přiměřená a zda je firma schopna splácet své dluhy. Ukazatel úrokového krytí určuje *bezpečnostní polštář* pro věřitele, a čím je jeho hodnota vyšší, tím je to pro firmu příznivější.

Pokud je hodnota tohoto ukazatele rovna 1, znamená to, že je firma schopna splácet úroky při nulovém zisku. Jeho hodnota je doporučována v některých literaturách alespoň na trojnásobek, v jiných literaturách považují za uspokojivé hodnoty vyšší než 5. To proto, že po zaplacení úroků z dluhů by měl ještě zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. Naopak nízké hodnoty mohou značit neschopnost podniku hradit úroky ze zisku, což může být znakem blížícího se úpadku.

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

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti je poměr dlouhodobého cizího kapitálu a celkových aktiv. Vyjadřuje část aktiv, která je financována pomocí dlouhodobých dluhů.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává poměr, v jakém jsou aktiva financována z peněz akcionářů. Používá se při hodnocení finanční a ekonomické stability podniku, je proto považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (20)$$

Součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficient samofinancování by se měl rovnat 100 %. Odchytky mohou být způsobeny vlivem časového rozlišení a zaokrouhlováním.

3.3.4 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Likvidnost je schopnost či vlastnost složky majetku přeměnit se na peněžní prostředky. Nedostatek likvidity může znamenat neschopnost podniku hradit své závazky, neschopnost využít ziskových příležitostí a znamená snížení ziskovosti a ztrátu kontroly nad podnikem.

Ukazatelé vyjadřují, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechn svůj oběžný majetek přeměnil na peníze. Čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím je nižší riziko, že by firma neuhradila své dluhy.

Z hlediska názvu a obsahu se používají tři základní ukazatele – likvidita I., II. a III. stupně.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Tento ukazatel znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby svá oběžná aktiva přeměnil na hotovost. Vypočítá se jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci). Optimální hodnota ukazatele je kolem 2 (1,5–2,5). Tento ukazatel bývá také nazývána *ukazatel 2:1*. Pokud je výsledný ukazatel roven 2, pak to znamená, že by stačilo firmě prodat polovinu svých oběžných zásob, aby byla schopna dostát svým krátkodobým závazkům.

$$\text{Likvidita III. stupně} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé zdroje} \quad (21)$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

U pohotové likvidity jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby, protože představují nejméně likvidní část oběžných aktiv. Hodnota tohoto ukazatele by měla být mírně nad 1,0 nebo alespoň 1:1. Pokud nám vyjde tato hodnota, znamená to, že je firma schopna dostát svým závazkům, aniž by musela prodat své zásoby. Nižší hodnoty ukazují nadměrné zásoby ve

strukturu aktiv. Vhodné je sledovat její vývoj v čase. Mezi krátkodobé zdroje řadíme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. [1]

$$\text{Likvidita II. stupně} = (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{krátkodobé zdroje} \quad (22)$$

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Posledním ukazatelem je ukazatel okamžité likvidity. Ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna uhradit své závazky svými nejlikvidnějšími aktivy. Mezi krátkodobé zdroje zahrnujeme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

$$\text{Likvidita I. stupně} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé zdroje} \quad (23)$$

Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou nevýhodné pro manažery, protože ukazují nízkou výnosnost. Doporučuje se hodnota mezi 0,1 – 0,2. V některých literaturách se uvádí doporučená hodnota 0,2 – 0,5.

3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty (kapitálového trhu)

Ukazatele tržní hodnoty (market value ratios) jsou vyjadřovány s ohledem na tržní hodnoty firmy. Vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů a slouží především investorům pro hodnocení rizika návratnosti jejich investovaných prostředků.

Výplatní poměr

Ukazatel výplatní poměr vyjadřuje podíl vytvořeného zisku po zdanění vyplácený akcionářům.

$$\text{Výplatní poměr} = \text{dividenda na 1 akcii} / \text{zisk po zdanění na 1 akcii} \quad (24)$$

Aktivační poměr

Hodnota nevyplaceného zisku na dividendách pak znamená reinvestování části zisku zpět v podniku. Je to zisk, který zůstává k financování potřeb firmy. Tento ukazatel je rozdílem čísla 1 a ukazatele výplatní poměr.

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr} \quad (25)$$

Účetní hodnota akcie

Tento ukazatel odráží výkonnost firmy. Jeho hodnoty by měly vykazovat rostoucí tendenci a slouží k porovnání účetní hodnoty akcie s tržní hodnotou.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (26)$$

Dividendový výnos

Dividendový výnos je ukazatelem, který udává zhodnocení vložených prostředků.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcií}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (27)$$

Tento ukazatel je určen pro akcionáře, kteří jsou zaměřeni na výplatu dividend. Tržní hodnota akcie, která je v tomto ukazateli jednou veličinou, ovlivňuje hodnotu tohoto ukazatele, a může nastat situace, že jeho hodnota bude klesat, i když dividendy budou stále ve stejné výši.

Ukazatel P/E

Pro investory, kteří neinvestovali do akcií kvůli dividendám, je určen tento ukazatel. Udává růst tržní ceny akcie a z toho plynoucí kapitálový výnos. Vyplývá z něj, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, znamená to vhodnou příležitost pro investory, protože je pravděpodobnější, že je akcie podhodnocena a pro investora levnější.

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (28)$$

Ukazatel M/B

Kromě ukazatele P/E se využívá také ukazatel M/B, jehož hodnota, je-li vyšší než 1, znamená vyšší tržní hodnotu akcie než je účetní hodnota akcie. Pokud by hodnota tohoto ukazatele byla nižší než 1, znamená to nedostatečnou reprodukční schopnost aktiv vzhledem k objemu akciového kapitálu a tím i zvýšené riziko investorů. [1]

$$M/B = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (29)$$

3.4 Souhrnné ukazatele

Tyto modely umožňují nejen analyzovat, ale také syntetizovat určité poznatky o ekonomických procesech. Mezi tyto ukazatele řadíme pyramidové ukazatele a bankrotní modely. [6]

3.4.1 Pyramidové modely

Pyramidové modely se snaží určit důvody současných hodnot poměrových ukazatelů. Jejich podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele na vrcholu pyramidy.

Nejznámějším pyramidovým modelem je **model Du Pont**, s jehož pomocí mohou manažeři určit příčiny, které ovlivňují vrcholový ukazatel. Začleněním ukazatelů do pyramidy umožňuje lépe sledovat změny částí začleněných ukazatelů.

Rozklad ROE vypovídá o tom, jakým způsobem je třeba zvyšovat rentabilitu. Zlepšení lze dosáhnout zvýšením rentability tržeb, zrychlením obratu kapitálu a odvážnějším využitím cizího kapitálu. Dalším zkoumáním diagramu pak lze analyzovat např. efekt zvyšování ceny produktu na objem prodeje, minimalizovat dlužnické riziko a využívat dluh jako finanční páku ke zlepšení rentability vlastního kapitálu. [9]

3.4.2 Bankrotní a bonitní modely

Jejich cílem je přiřadit podniku jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě bude posouzeno finanční zdraví firmy.

Bankrotní modely informují uživatele o ohrožení firmy bankrotem v blízké době. Vychází z toho, že k této situaci již dříve signalizovaly některé ukazatele typické pro bankrot. K nejčastějším patří problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. [6]

Oproti bankrotním modelům si bonitní modely kladou za cíl posoudit, zda lze firmu zařadit mezi dobré nebo špatné. Bonitní modely jsou závislé na kvalitě zpracovaných poměrových ukazatelů. Musí být posuzovány s jinými srovnatelnými firmami. [6], [7]

K bankrotním modelům patří např. Altmanův model, index IN (indexy důvěryhodnosti) či Tafflerův model. Do skupiny bonitních modelů patří např. Tamariho model nebo Kralicův Quicktest.

Altmanův model

Tento model bývá také nazýván Z-skóre. Jeho původním záměrem bylo rozdělit podniky na bankrotující a na ty, u nichž je hrozba bankrotu minimální.

$$Z\text{-skóre} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (30)$$

X_1 – pracovní kapitál / aktiva

X_2 – čistý zisk / aktiva

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 – tržby / aktiva

Pro vyhodnocení tohoto ukazatele jsou stanoveny rozmezí hodnot, podle nichž se posuzuje finanční situace dané firmy. Je-li hodnota indexu vyšší než 2,9, jedná se o firmu s uspokojivou finanční situací. Je-li index v rozmezí hodnot 1,2– 2,9, hovoří se o šedé zóně, kdy nelze firmu označit za úspěšnou, ale také ne jako firmu bankrotující. Hodnoty indexu pod hranici 1,2 signalizují finanční problémy a možnost bankrotu.

Model IN

Tento model zpracovali manželé Neumaierovi. Jeho smyslem je posoudit finanční situaci firmy v českých podmínkách. Model IN 01 posuzuje finanční výkonnost podniku, vyjadřuje bonitu podniku a schopnost odolávat finanční tísní.

$$IN\ 01 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5 \quad (31)$$

X_1 – aktiva / cizí zdroje

X_2 – EBIT / nákladové úroky

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – tržby / aktiva

X_5 – oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

¹ Vzorec z roku 1983

² Upravený vzorec z roku 2005

Je-li index IN vyšší než 1,6, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. Výsledek v rozmezí 0,9–1,6 znázorňuje nevyhraněné výsledky (tzv. šedou zónu), pokud se hodnota pohybuje v dolní hranici tohoto rozmezí, signalizuje to možné budoucí problémy. Hodnoty nižší než 0,9 pak signalizuje finanční tíseň a existenční problémy.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Podstatou je rozdíl mezi ekonomickou a účetní výší zisku. Účetní zisk zachycuje náklady na cizí kapitál, ale nezachycuje náklady na kapitál vlastní.

Pavelková a Knápková [4] definují výpočet EVA jako rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použití kapitálu. Tedy přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na dlouhodobě vázaný kapitál. Z toho vyplývá, že ekonomického zisku dosahuje podnik tehdy, když jsou uhrazeny běžné náklady i náklady kapitálu, především náklady na vlastní kapitál.

Předností tohoto ukazatele je, že managementu poskytuje reálnější informace o výkonnosti firmy a současně jej motivuje k rozhodování, které vede k posílení tržní hodnoty firmy.

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - (\text{vážený průměr nákladů na kapitál} \times \text{investovaný kapitál ve firmě}) \quad (32)$$

Vypočtené hodnoty nad 0 jsou pozitivní, neboť ukazují, že firma je schopna vytvářet hodnotu pro vlastníky. Je-li výsledek roven 0, pak čistý provozní zisk odpovídá minimálnímu výnosu požadovaného vlastníky a firma nevytváří přidanou hodnotu.

Ukazatel MVA

Tento ukazatel lze použít pro hodnocení výkonnosti na úrovni celého podniku, a to jen u podniků se známou tržní hodnotou. Ukazatel MVA je rozdíl mezi tržní hodnotou akcie a účetní hodnotou vloženého kapitálu na akcii.

$$MVA = \text{tržní hodnota} - \text{investovaný kapitál} \quad (33)$$

Do tržní hodnoty se promítají očekávání investorů. Cílem je dosáhnout co nejvyšší hodnoty MVA. Hodnota tohoto ukazatele roste, pokud investovaný kapitál vydělá více, než představují náklady na kapitál. Zlepšit funkci ukazatele lze prostřednictvím propojení s ukazatelem ekonomické přidané hodnoty EVA. [3]

V případě záporné hodnoty se někdy používá označení MVL (Market Value Lost - tržní ztracená hodnota). [10]

Tafflerův model

Tento model byl poprvé aplikován v r. 1977 a je dalším z modelů sledujících finanční zdraví firmy. Základní tvar modelu je

$$ZT = 0,53 \times EBT / KD + 0,13 \times OA / CZ + 0,18 \times KD / CA + 0,16 \times (FM - KD) / PN \quad (34)$$

Hodnota nižší než 0 znamená velkou pravděpodobnost bankrotu, hodnoty nad 0 pravděpodobnost bankrotu snižují.

Soustava finančních analýz podle Rudolfa Douchy

Jedná se o soustavu ukazatelů, jejichž smyslem je rychle ověřit fungování podniku. Základními podklady jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Ve složitějších analýzách je nutno čerpat z dalších výkazů. Tato analýza je rozložena na 3 analýzy.

Bilanční analýza I je soustava čtyř základních ukazatelů – ukazatel stability US, ukazatel likvidity UL, ukazatel aktivity UA, ukazatel rentability UR, a jednoho celkového ukazatele.

$$\text{Celkový ukazatel } C = (2 \times US + 4 \times UL + 1 \times UA + 5 \times UR) / 12 \quad (35)$$

Je-li vypočtená hodnota celkového ukazatele vyšší než 1, je systém fungování firmy dobrý. Hodnoty mezi 0,5 a 1 jsou považovány za únosné a hodnoty pod 0,5 značí špatnou situaci firmy.

Bilanční analýza II je soustava celkem 21 ukazatelů, z toho ukazatelů stability základních 5 a 1 celkový koeficient, ukazatele likvidity 4 základní a 1 celkový, ukazatele aktivity 3 základní a 1 celkový a ukazatelů rentability 5 základních a 1 celkový. Celkové ukazatele jednotlivých ukazatelů pak vstupují do souhrnného vzorce, který je poslední fází této analýzy a posuzuje finanční zdraví firmy.

$$\text{Celkový ukazatel } C = (2 \times US + 4 \times UL + 1 \times UA + 5 \times UR) / 12 \quad (36)$$

Hodnocení je totožné jako u bilanční analýzy I, tedy hodnot nad 1 jsou považovány za dobré, hodnoty mezi 0,5 – 1 za únosné a hodnoty pod hranici 0,5 označují možné finanční problémy firmy.

Bilanční analýza III obsahuje větší počet ukazatelů než bilanční analýza II. Je tudíž přesnější a objektivnější. Tato analýza zahrnuje také údaje z cash flow.

Kralickův Quicktest

Skládá se ze 4 rovnic, pomocí kterých se hodnotí finanční situace podniku. První a druhá rovnice hodnotí stabilitu, třetí a čtvrtá výnosovou situaci. Podle bodování výsledků se pak hodnotí finanční stabilita a výnosové situace, v posledním kroku se pak hodnotí finanční situace jako celek.

Dosahované hodnoty nad 3 ukazují na firmu stabilní, bonitní. Hodnoty mezi 1–3 prezentují šedou zónu a hodnoty pod 1 značí potíže ve finanční situaci firmy.

Tamariho model

Není pro české firmy příliš využíván, protože se jedná o model převzatý ze zahraničí. Nelze tedy jednoznačně určit finanční situaci podniku.

V tomto modelu se hodnotí bonita podniku, a to součtem výsledků šesti soustavy rovnic, které hodnotí finanční samostatnost, vázanost vlastního kapitálu a VH, běžnou likviditu, a provozní činnosti podniku.

Vypočteným hodnotám jsou přiděleny body, které se sečtou a čím vyšší je výsledné číslo, tím vyšší je bonita daného podniku.

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Finanční analýzu společnosti XY provádím za období let 2007–2009. Při jejím zpracování čerpám z účetních výkazů, tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty, zprávy auditora a přílohy k účetní závěrce.

4.1 Předmět podnikání

Společnost XY je akciovou společností, která vznikla v roce 1998. Předmětem podnikání je poskytování software – prodej hotových programů na základě smlouvy s autory, vyhotovování programů na zakázku, poradenská činnost v oblasti výpočetní techniky, software a informačních systémů, zpracování dat, služby databank a správa sítí. Akcie společnosti jsou rozčleněny mezi zahraničního investora (86,21 %) a ostatní minoritní akcionáře (13,79 %). Společnost má výhradní zastoupení na českém a slovenském trhu.

Hlavním cílem společnosti je spokojenost zákazníků. Především vlivem krize bylo nutno snižovat náklady a musely být přizpůsobeny cíle podniku. Proto se v roce 2008 více zaměřili na oblast zákaznických služeb. Došlo k získání nových zákazníků a zvýšení podílu na trhu. Byly zavedeny nové služby jako zákaznická školení, administrace a správa IT a další.

4.2 Sortiment zboží

Cílem společnosti je pokrytí IT potřeby všech zákazníků. Proto nabízí celou řadu řešení v podobě:

- manažerských informačních systémů (MIS),
- řízení vztahů se zákazníky (CRM),
- elektronických obchodů (eShop),
- správy a řízení dokumentů (DMS),
- mezd a personalistiky,
- systémové integrace.

Na zakázku jsou vyvíjeny specifická řešení na platformě Microsoft NET a Microsoft Share Point.

5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Absolutní ukazatelé analyzují vývoj společnosti (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých složek účetních výkazů (vertikální analýza). Hlavními podklady pro absolutní analýzu jsou účetní výkazy.

5.1 Rozvaha

Rozvaha představuje hlavní účetní výkaz, který podává přehled o majetkové a finanční struktuře majetku firmy.

Horizontální analýza

Tab. 1 Vývoj majetkové a finanční struktury společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč	Č.řádku	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
AKTIVA CELKEM	001	109 802	-9 375	100 427	-6 681	93 746
Pohledáv. za upsaný ..	002	0	0	0	0	0
Dlouhod. majetek	003	8 087	1 758	9 845	-1 093	8 752
DNM	004	6 132	-786	5 346	-412	4 934
DHM	013	1 741	2 758	4 499	-783	3 716
DFM	023	214	-214	0	102	102
Oběžná aktiva	031	101 070	-11 306	89 764	-5 931	83 833
Zásoby	032	446	3 121	3 567	5 427	8 994
Dlouhod. pohledávky	039	0	0	0	0	0
Krátkod. pohledávky	048	83 101	-3 994	79 107	-18 231	60 876
Krátkod. fin. majetek	058	17 523	-10 413	7 110	6 853	13 963
Časové rozlišení	063	645	154	799	363	1 162
v tis. Kč	Č.řádku	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
PASIVA CELKEM	067	109 802	-9 375	100 427	-6 681	93 746
Vlastní kapitál	068	14 230	4 615	18 845	577	19 422
Základní kapitál	069	5 800	0	5 800	0	5 800
Kapitálové fondy	073	-1 898	31	-1 867	0	-1 867
Rezervní fond	078	444	0	444	313	757
VH minulých let	081	8 214	0	8 214	243	8 457
VH běžného úč. období	084	1 670	4 584	6 254	22	6 276
Cizí zdroje	085	94 102	-14 295	79 807	-23 963	55 844
Rezervy	086	4 799	-3 085	1 714	-907	807
Dlouhodobé závazky	091	52	2 437	2 489	-145	2 344
Krátkodobé závazky	102	63 753	-3 449	60 304	-7 610	52 694
Bankovní úvěry	114	25 498	-10 198	15 300	-15 300	0
– krátkodobé	116, 117	25 498	-10 198	15 300	-15 300	0
– dlouhodobé	115	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	118	1 470	306	1 776	16 704	18 480

Tab. 2 Majetková a finanční struktura – odvětví [vlastní zpracování]

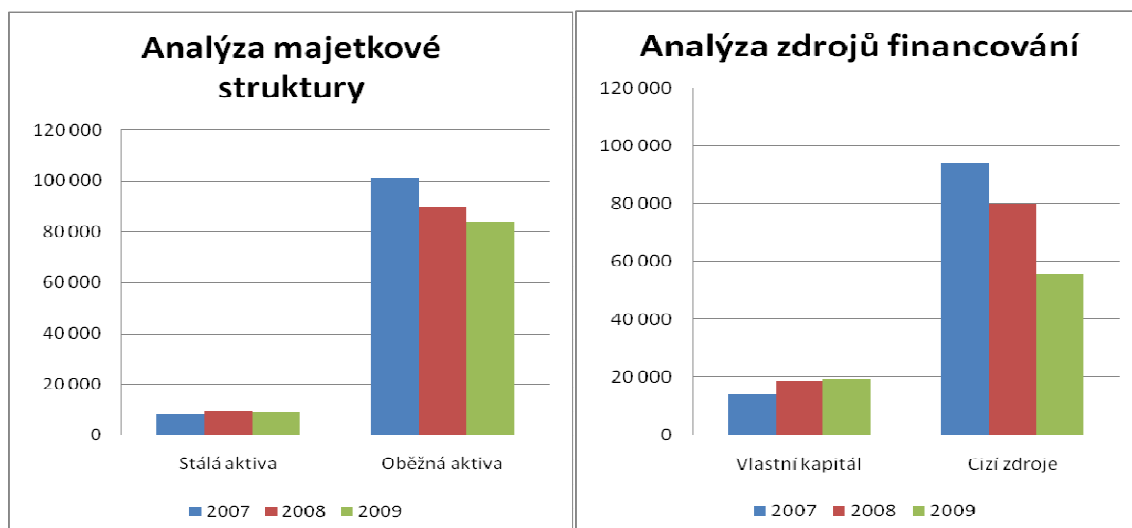
v tis. Kč	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
AKTIVA CELKEM	122 786	56 841	179 627	35 026	214 653
Pohledávky za upsany ...	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	41 187	37 336	78 523	395	78 919
DNM + DHM	39 409	27 855	67 264	-102	67 162
DFM	1 779	9 481	11 259	497	11 757
Oběžná aktiva	78 481	26 741	105 222	11 033	116 255
Zásoby	8 753	-4 729	4 024	4 662	8 686
Pohledávky dlouh.a krátkodobé	57 548	27 428	84 975	58	85 033
Krátkodobý fin. majetek	12 180	4 042	16 223	6 314	22 536
Časové rozlišení	3 118	-7 236	-4 118	23 597	19 479
v tis. Kč	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
PASIVA CELKEM	122 786	56 841	179 627	35 027	214 653
Vlastní kapitál	58 627	31 019	89 645	10 130	99 775
Základní kapitál	20 568	1 437	22 005	-1	22 004
Nerozdělený zisk + fondy	20 579	23 732	44 312	9 813	54 124
VH běžného úč. období	17 479	5 849	23 329	318	23 647
Cizí zdroje	62 760	26 454	89 214	24 636	113 850
Rezervy	3 125	69	3 194	2 977	6 171
Dlouhodobé závazky	15 087	9 142	24 229	-7 259	16 970
Krátkodobé závazky	38 439	18 942	57 381	-9 169	48 212
Bankovní úvěry	6 109	-1 698	4 410	38 086	42 497
- krátkodobé	4 300	-1 850	2 450	90	2 539
- dlouhodobé	1 809	152	1 961	37 996	39 957
Časové rozlišení	1 399	-631	768	260	1 028

Při pohledu na tabulku 1 je zřejmé, že ve společnosti XY dochází k poklesu bilanční sumy celkových aktiv. Dlouhodobý majetek zvýšil svou hodnotu z 8.087 tis. Kč na 8.752 tis. Kč. Pokles bilanční sumy tedy zapříčinily změny oběžného majetku. Nejvýraznější snížení vidíme u krátkodobých pohledávek, jejichž hodnota má ve sledovaném období klesající tendenci. Její prvotní hodnota 83.101 tis. Kč poklesla v roce 2009 na 60.876 tis. Kč. V ostatních položkách aktiv k tak výrazným rozdílům nedošlo. U krátkodobého finančního majetku došlo k poklesu o 3.560 tis. Kč na konečnou sumu 13.963 tis. Kč a zásoby zaznamenaly nárůst o 8.548 tis. Kč. Tento pohyb zapříčinilo rozhodnutí společnosti o rozšíření poskytovaných služeb. Změny se projeví v rozvaze již v r. 2008, a to především v položce dlouhodobého hmotného majetku, kdy firma pořídila vozy a vybavení potřebné pro tyto činnosti. Při pohledu na rozvahu odvětví vidíme, že zde má bilanční suma rostoucí tendenci. Největší nárůst v odvětví zaznamela položka dlouhodobý majetek,

zejména pak dlouhodobý finanční majetek (meziroční průměrný růst 268,72 %). V odvětví se ale zvyšovali i ostatní složky majetku, nejvíce pak krátkodobý finanční majetek (36,05 %) a zásoby (30,91 %).

V pasivech společnosti XY vidíme, že zvyšuje svůj podíl vlastního kapitálu a dává přednost využití vlastních zdrojů financování. Cizí kapitál snižuje hodnoty, zatímco vlastní zdroje se zvyšují. Základní kapitál je ve sledovaném období zachován stále ve stejné výši. Navýšení o 70,5 % zaznamenal rezervní fond. K výrazné změně došlo ještě ve výsledku hospodaření za běžné účetní období. V roce 2009 byl navýšen téměř o 276 %, tedy z hodnoty 1.670 tis. Kč na 6.276 tis. Kč. Ostatní položky vlastního kapitálu zůstaly ve stejných nebo nepatrně změněných hodnotách. V cizích zdrojích pak vidíme pokles bankovních úvěrů, resp. krátkodobých bankovních úvěrů, které byly v roce 2009 zcela splaceny. Také se snížili krátkodobé závazky, a to z hodnoty 63.753 tis. Kč na 52.694 tis. Kč. U odvětví můžeme v pasivech sledovat nárůst téměř všech položek. Výjimkou jsou krátkodobé bankovní úvěry, jejichž hodnota se snížila ze 4.300 tis. Kč na 2.539 tis. Kč. Celkové hodnoty bankovních úvěrů však zaznamenaly u odvětví nejvyšší procento meziročního růstu o 417,93 %. To znamená, že firmy financovali svou činnost z dlouhodobých úvěrů. V odvětví došlo také k růstu hodnot rezerv – meziročně o 47,72 %. O 68,73 % se meziročně zvyšují i hodnoty nerozděleného zisku vč. fondů.

Na obrázku 1 vlevo můžeme vidět, že analyzovaná společnost účelně snižovala svá oběžná aktiva. Stálá aktiva, díky změnám popsáním v předchozích odstavcích, zaznamenala v roce 2008 mírný nárůst a v roce 2009 mírný pokles. Vývoj zdrojů, které firma použila pro financování majetkové struktury, jsou zachyceny na obrázku 1 vpravo. V kategorii cizích zdrojů došlo k výraznému poklesu využití krátkodobých bankovních úvěrů. Firmě se také podařilo snížit hodnoty krátkodobých závazků a rezerv.



Obr. 1 Grafické znázornění vývoje majetkové a finanční struktury společnosti XY [vlastní zpracování]

Vertikální analýza

V tabulce 3 můžeme vidět, že nejvyšší podíl na celkových aktivech v roce 2007 má oběžný majetek (92,05 %). Dlouhodobý majetek tvoří 7,37 % a zůstatek je časové rozlišení (0,56 %). Nejvyšší položkou oběžného majetku i celkových aktiv jsou krátkodobé pohledávky (75,68 %).

V pasivech v roce 2007 tvoří cizí zdroje 85,70 %, vlastní kapitál 12,96 % a časové rozlišení 1,34 % celkových pasiv. Nejvyšší hodnotou za sledované období tvoří krátkodobé závazky (58,06 %).

Tab. 3 Procentní podíl jednotlivých položek na celkových aktivech/pasivech společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč	Č.ř.	2007		2008		2009	
AKTIVA CELKEM	001	109 802	100,00%	100 427	100,00%	93 746	100,00%
Pohledávky za upsaný ...	002	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý majetek	003	8 087	7,37%	9 845	9,80%	8 752	9,34%
DNM	004	6 132	5,58%	5 346	5,32%	4 934	5,26%
DHM	013	1 741	1,59%	4 499	4,48%	3 716	3,96%
DFM	023	214	0,19%	0	0,00%	102	0,11%
Oběžná aktiva	031	101 070	92,05%	89 784	89,40%	83 833	89,43%
Zásoby	032	446	0,41%	3 567	3,55%	8 994	9,59%
Dlouhodobé pohledávky	039	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	048	83 101	75,68%	79 107	78,77%	60 876	64,94%
Krátkodobý fin. majetek	058	17 523	15,96%	7 110	7,08%	13 963	14,89%
Časové rozlišení	063	645	0,59%	799	0,80%	1 162	1,24%

v tis. Kč	Č.ř.	2007		2008		2009	
PASIVA CELKEM	067	109 802	100,00%	100 427	100,00%	93 746	100,00%
Vlastní kapitál	068	14 230	12,96%	18 845	18,76%	19 422	20,72%
Základní kapitál	069	5 800	5,28%	5 800	5,78%	5 800	6,19%
Kapitálové fondy	073	-1 898	-1,73%	-1 867	-1,86%	-1 867	-1,99%
Rezervní fond	078	444	0,40%	444	0,44%	757	0,81%
VH minulých let	081	8 214	7,48%	8 214	8,18%	8 457	9,02%
VH běžného úč. období	084	1 670	1,52%	6 254	6,23%	6 276	6,69%
Cizí zdroje	085	94 102	85,70%	79 807	79,47%	55 844	59,57%
Rezervy	086	4 799	4,37%	1 714	1,71%	807	0,86%
Dlouhodobé závazky	091	52	0,05%	2 489	2,48%	2 344	2,50%
Krátkodobé závazky	102	63 753	58,06%	60 304	60,05%	52 694	56,21%
Bankovní úvěry	114	25 498	23,22%	15 300	15,23%	0	0,00%
- krátkodobé	116-7	25 498	23,22%	15 300	15,23%	0	0,00%
- dlouhodobé	115	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	118	1 470	1,34%	1 776	1,77%	18 480	19,71%

5.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Analýza výkazu zisku a ztráty nám může doplnit informace o změnách, k nimž došlo v rozvaze a doplnit řadu jiných údajů o činnosti podniku, které nelze z rozvahy vyčíst ani odvodit.

Tab. 4 Vývoj výkazu zisku a ztráty společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč	Č.ř.	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
VÝNOSY		181 538	53 251	234 789	69 540	304 329
Tržby za prodej zboží	01	66 754	13 050	79 804	-15 644	64 160
Výkony	04	112 531	39 046	151 577	76 019	227 596
Tržby z prodeje vlastních výrobků ...	05	111 423	34 060	145 483	79 092	224 575
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-435	3 374	2 939	-2 284	655
Aktivace	07	1 544	1 610	3 154	-788	2 366
Tržby z prodeje dlouhod. majetku ..	19	52	83	135	1 146	1 281
Ostatní provozní výnosy	26	2 201	1 072	3 273	8 019	11 292
NÁKLADY		174 052	52 738	226 790	64 644	291 434
Náklady vynalož. na prodané zboží	02	38 215	6 088	44 303	-3 103	41 200
Výkonová spotřeba	08	56 296	21 753	78 049	103 303	181 352
Osobní náklady	12	65 038	31 956	96 994	-39 784	57 210
Daně a poplatky	17	75	59	134	91	225
Odpisy DNM a DHM	18	6 184	-826	5 358	96	5 454
Zůstatková cena prodan. dl. majetku	22	27	128	155	37	192
Změna stavu rezerv a	25	5 023	-4 833	190	1 139	1 329
Ostatní provozní náklady	27	3 194	-1 587	1 607	2 865	4 472
Provozní VH		7 485	515	8 000	4 897	12 897

v tis. Kč	Č.ř.	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
VÝNOSY		4 253	-162	4 091	-1 055	3 036
Tržby z prodeje CP a podílů	31	1 530	-1 346	184	-184	0
Výnosy z DFM	33	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého FM	37	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	9	29	38	113	151
Ostatní finanční výnosy	44	2 714	1 155	3 869	-984	2 885
NÁKLADY		5 139	487	5 626	-1 391	4 235
Prodané CP a podíly	32	1 530	-1 284	246	-246	0
Náklady k finančnímu majetku	38	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných	41	-236	236	0	0	0
Nákladové úroky	43	950	254	1 204	-493	711
Ostatní finanční náklady	45	2 895	1 281	4 176	-652	3 524
Finanční VH		-886	-648	-1 534	336	-1 198
NÁKLADY		3 159	-1 277	1 882	1 398	3 280
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 159	-1 277	1 882	1 397	3 279
- splatná	50	3 194	-1 313	1 881	1 392	3 273
- odložená	51	-35	36	1	6	7
VH za běžnou činnost		3 440	1 144	4 584	3 835	8 419
VÝNOSY		9	-9	0	0	0
Mimořádné výnosy	53	9	-9	0	0	0
NÁKLADY		0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
Mimořádný VH		9	-9	0	0	0
VH za účetní období		3 449	1 135	4 584	3 835	8 419
VH před zdaněním		6 608	-142	6 466	5 233	11 699

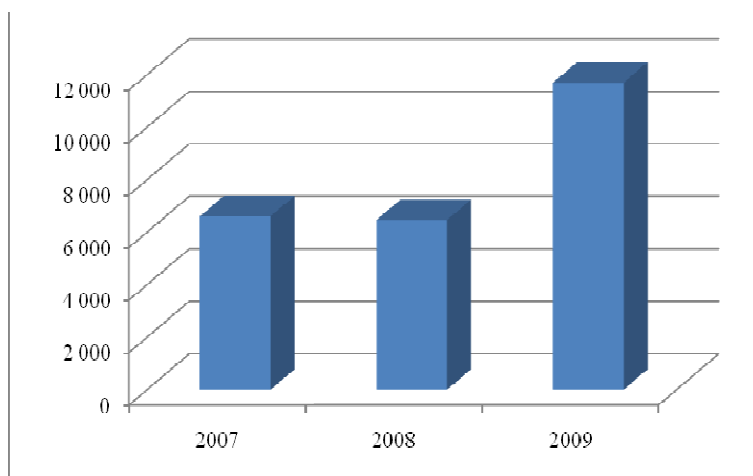
Tab. 5 Vývoj výkazu zisku a ztráty – odvětví [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2007	2008 - 2007	2008	2009 - 2008	2009
VÝNOSY	213 460	20 758	234 218	37 580	271 798
Tržby za prodej zboží	27 896	2 656	30 552	6 482	37 034
Výkony	185 564	18 102	203 666	31 098	234 764
Tržby z prodeje vlastních výrobků	185 708	17 889	203 597	30 130	233 727
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-412	-218	-630	501	-129
Aktivace	268	430	698	467	1 165
NÁKLADY	159 549	59 797	219 346	60 416	279 762
Náklady vynaložené na prod. zboží	38 215	6 088	44 303	-3 103	41 200
Výkonová spotřeba	56 296	21 753	78 049	103 303	181 352
Osobní náklady	65 038	31 956	96 994	-39 784	57 210
Provozní VH	22449	6052	28501	-866	27635
Finanční + mimořádný VH	592	464	1056	1493	2549
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 561	667	6 228	308	6 536
VH před zdaněním	23041	6516	29557	626	30183

Z výkazu v tabulce 4 je zřejmé, že společnost XY se zabývá obchodní i výrobní činností, protože hodnoty za prodané zboží i vlastní výkony jsou vysoké. Při porovnání s rokem 2007 vzrostly tržby z provozní činnosti v roce 2008 o 29,33 % a v roce 2009 o dalších 29,62 %. Tržby za vlastní výrobky tvoří 62,77 % celkových výnosů, tržby z obchodní činnosti tvoří 37,23 %. Na celkových provozních nákladech se nejvíce podílí osobní náklady (37,37 %) a výkonová spotřeba (32,34 %). Náklady na prodané zboží jsou na třetím místě (21,96 %). Průměrný stav zaměstnanců z roku 2007 (73 zaměstnanců) se v roce 2008 zvýšil na 111 zaměstnanců, což způsobilo nárůst osobních nákladů o 49,13 %. V roce 2009 (103 zaměstnanců) se snížili osobní náklady na mzdy o 12,04 % ve srovnání s rokem 2007. Velkou měrou se na tom podílelo omezení zaměstnaneckých výhod (naturálních mezd) a nastavení nových mzdových podmínek.

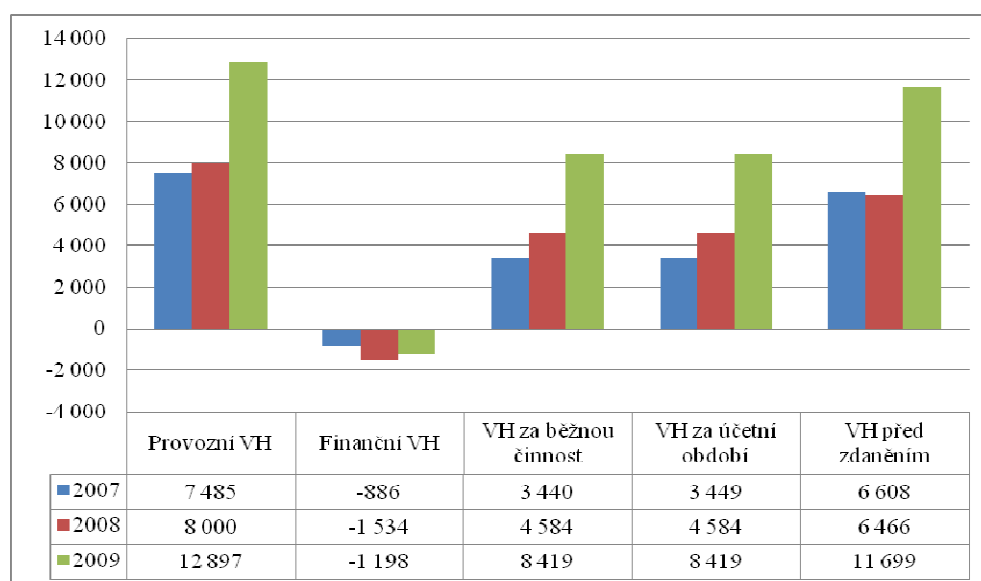
V tabulce 5 pak můžeme srovnat vývoj odvětví. Zatím co společnost XY zvýšila tržby v meziročním průměru o 29,48 %, u odvětví došlo k nárůstu pouze o 12,88 %. Celkové dosahované tržby společnosti XY tedy zaznamenaly vyšší procentní nárůst a jejich vývoj je pozitivní. Celkové provozní náklady odvětví pak nejvíce zatěžuje výkonová spotřeba, která tvoří 58,36 % celkových provozních nákladů. Odvětví v roce 2008 zaznamenalo růst osobních nákladů o 18,49 % a v roce 2009 o dalších 7,42 %. Výkonová spotřeba vzrostla v meziročním průměru o 12,24 %.

Na obrázku 2 je graficky znázorněn vývoj hospodářského výsledku firmy v jednotlivých sledovaných letech. Je vidět, že v roce 2008 zaznamenal mírný pokles, a to o 142 tis. Kč. Příčinou bylo navýšení celkových nákladů o 30,30 % (nákladů na prodané zboží o 15,93 %, výkonové spotřeby o 38,64 % a osobních nákladů o 49,13 %). Celkové výnosy zaznamenaly v roce 2008 také nárůst, ale pouze o 29,33 %, což v konečném důsledku zapříčinilo snížení hospodářského výsledku o 2,15 %. V roce 2009 se výsledek hospodaření firmy meziročně zvýšil o 80,93 % na hodnotu 11.699 tis. Kč. Přesto, že v roce 2009 byla řada stálých odběratelů kvůli hospodářské krizi nucena omezit své náklady a snížila odběr dosavadních produktů, kompenzovala společnost XY tuto ztrátu rozšířením o nové produkty a poskytované služby svým stávajícím i nových klientům. Takže můžeme vývoj v této situaci hodnotit velmi příznivě.



Obr. 2 Vývoj VH před zdaněním [vlastní zpracování]

Následující obrázek 3 znázorňuje vývoj dílčích VH společnosti. Je zřejmé, že u všech položek výsledku hospodaření došlo vzhledem k roku 2007 k nárůstu. Při pohledu na VH za běžnou činnost vidíme, že firma dosahovala za všechna období kladných hodnot. Oproti roku 2007 jeho hodnota vzrostla v roce 2008 o 33,26 % a v roce 2009 o 83,66 %. Prakticky stejných hodnot dosáhla firma i ve výsledku hospodaření za účetní období. Drobný rozdíl způsobily mimořádné výnosy v roce 2007. Finanční VH se zvýšil z hodnoty mínus 886 tis. Kč na mínus 1.534 tis. Kč, což zapříčinily zvýšené nákladové úroky. Hodnoty tohoto VH ale nemusí firmu nijak znepokojovat, protože zpravidla bývají záporné. Pokud by firma chtěla dosáhnout kladné hodnoty tohoto výsledku hospodaření, musela by disponovat dostatečným množstvím finančních prostředků, které by výhodně investovala.



Obr. 3 Vývoj jednotlivých položek VH společnosti XY v letech 2007–2009 [vlastní zpracování]

5.3 Analýza cash flow

Tab. 6 Vývoj toků peněžní hotovosti [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2007	2008	2009
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období	3 549	17 523	7 110
Cash flow z provozní činnosti	11 397	-9 453	11 604
Cash flow z investiční činnosti	5 890	-1 758	1 093
Cash flow z finanční činnosti	-3 313	798	-5 843
Čisté snížení (zvýšení) peněžních prostředků	13 974	-10 413	6 853
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období	17 523	7 110	13 963

V tabulce 6 je uveden výkaz cash flow ve zkrácené podobě. Je rozdělen na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Cash flow z provozní činnosti v roce 2008 vykazuje záporné hodnoty, což nevypadá příliš příznivé. Největší vliv na tuto skutečnost mělo splacení bankovních úvěrů. Dalšími příčinami bylo snížení krátkodobých závazků i pohledávek, snížení dlouhodobých rezerv a zvýšení zásob. Když se tedy podíváme na příčiny tohoto výsledku, nemůžeme říci, že by to bylo znepokojivé, neboť znamenají snížení nákladů v příštích obdobích. V letech 2007 a 2009 je provozní cash flow prakticky na srovnatelné úrovni. Stejný vývoj můžeme spatřit i v cash flow z investiční činnosti, kde se projevil v roce 2008 nákup dlouhodobého majetku. Finanční cash flow v roce 2007 je v záporných hodnotách, neboť firma snížila kapitálové fondy i dlouhodobé závazky. V roce 2008 pak vykazuje kladné hodnoty, což způsobilo zvýšení dlouhodobých závazků. V roce 2009 je ale opět jeho výsledek záporný, a to ještě ve vyšší hodnotě než v roce 2007. Důvodem je oceňovací rozdíl z přecenění při přeměnách.

6 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

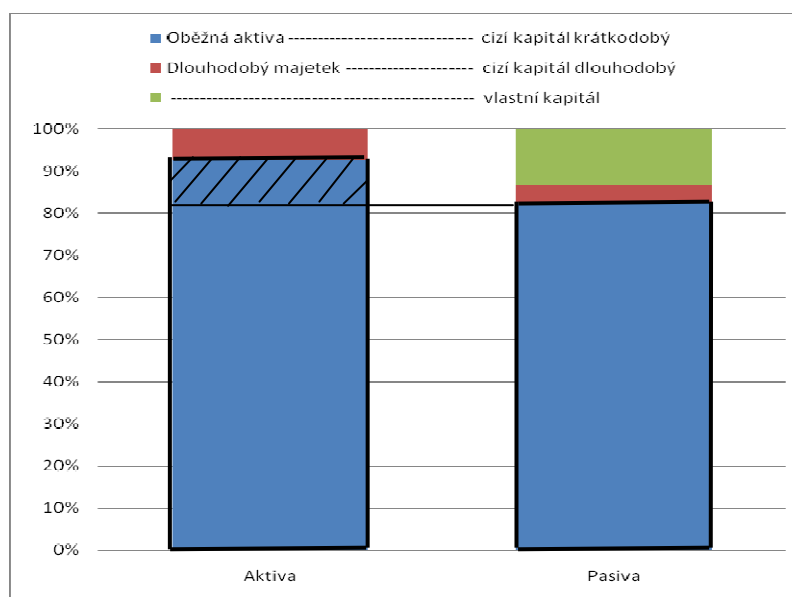
K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK), který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

6.1 Čistý pracovní kapitál

Tab. 7 Vývoj ČPK společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	101 070	89 784	83 833
Krátkodobé cizí zdroje	89 251	75 604	52 694
Čistý pracovní kapitál	11 819	14 180	31 139

Hodnota ČPK nabývá ve všech letech kladných hodnot, protože krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Krátkodobý majetek je zdrojem pro splacení krátkodobých závazků. Jelikož výsledné hodnoty jsou kladné, hovoříme o tom, že firma má k dispozici tzv. „finanční polštář“. Na obrázku č. 4 je grafické znázornění ČPK v roce 2007.



Obr. 4 ČPK v roce 2007 [vlastní zpracování]

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje hodnotu, která by firmě zůstala, kdyby uhradila své krátkodobé závazky. Z vypočtených údajů vyplývá, že firma je schopna uhradit své krátkodobé závazky bez větších potíží a že by neměla mít problémy s likviditou, neboť dlouhodobými zdroji financuje i krátkodobý majetek. Tento způsob financování je bezpečnější, odborně je nazýván překapitalizace a znamená, že společnost je finančně stabilní, ale méně rentabilní,

neboť dlouhodobé zdroje jsou dražší. Její přístup lze tak označit za konzervativní. Firma má nižší krátkodobé závazky než krátkodobé pohledávky, což je pozitivní, protože při dodržování splatnosti ze strany odběratelů by měla být schopna splatit své krátkodobé závazky včas.

6.2 Čisté pohotové prostředky

Druhým využívaným ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (ČPP). Tento ukazatel udává okamžitou likviditu právě splatných závazků. Vypočítá se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a právě splatných závazků.

Tab. 8 Čisté pohotové prostředky společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2007	2008	2009
Krátkodobé závazky	89 251	75 604	52 694
Pohotové peněžní prostředky	17 523	7 110	13 963
Čisté pohotové prostředky	-71 728	-68 494	-38 731

V tabulce 8 jsou uvedeny údaje pro výpočet ČPP i konečné výsledky. Můžeme vidět, že hodnota ČPP je ve sledovaných letech záporná. To znamená, že firma není schopna ze svých pohotových prostředků, tj. peněžních prostředků v pokladně a na bankovním účtu, uhradit své splatné krátkodobé závazky. Je ale pozitivní, že se tato situace meziročně zlepšuje, protože záporné hodnoty ČPP se postupně snižují. V roce 2008 klesla hodnota oproti roku 2007 o 4,51 %, v roce 2009 pak klesla o 43,45 %. Vývoj poklesu závazků a pohledávek můžeme vidět v tabulce 3. Krátkodobé závazky poklesly o 40,96 % a hodnota pohledávek se také snížila, ale jen o 26,74 %. Pokud by společnost chtěla dosahovat u ukazatele ČPP hodnoty vyšší než 0, musela by navýšit své peněžní zůstatky v pokladně a na bankovním účtu minimálně o 38.731 tis. Kč. Tuto situaci bych ovšem doporučila zvážit, neboť firma k úhradě svých závazků využívá také krátkodobé pohledávky, které v tomto ukazateli nejsou zohledněny.

7 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod. Umožňuje totiž získat rychlý přehled o finančním vývoji podniku.

7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability využívají různých forem zisku. V tabulce 9 je znázorněn vývoj výsledků hospodaření v letech 2007–2009. Ve všech obdobích zaznamenaly rostoucí tendence, výjimkou je EBT a EBITDA v roce 2008, u nichž došlo oproti roku 2007 k malému snížení.

Tab. 9 Vývoj hospodářských výsledků společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč	2007	2008	2009
Provozní VH	7 485	8 000	12 897
VH za účetní období (EAT)	3 449	4 584	8 419
VH před zdaněním (EBT)	6 608	6 466	11 699
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	7 558	7 670	12 410
VH před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA)	13 742	13 028	17 864

Při hodnocení výsledku hospodaření za účetní období vidíme rostoucí tendenci, a to v meziročním průměru o 58,29 %. Tento výsledek lze hodnotit velmi pozitivně. Rostoucí tendenci má také výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, a to v meziročním průměru o 31,64 %.

Rentabilita kapitálu

Tab. 10 Ukazatele rentability společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč		2007	2008	2009
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	ROA	6,88%	7,64%	13,24%
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	24,24%	24,32%	43,35%
Rentabilita úplatného kapitálu	ROCE	52,92%	35,95%	57,02%
Rentabilita investovaného kapitálu	ROI	39,61%	33,28%	54,98%

Rentabilita celkového kapitálu udává výnosnost vloženého kapitálu, měří tedy celkovou efektivnost podniku. Jelikož je tento ukazatel kladný a jeho hodnoty mají rostoucí tendenci, můžeme hodnotit situaci firmy příznivě. Ukazatel vypovídá o tom, že firma je schopna zhodnotit svůj celkový kapitál.

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje vlastníkům společnosti výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili. Ukazatel má rostoucí tendenci a v roce 2009 se zvýšil oproti roku 2007 o 19,11 %. Při srovnání hodnot rentability vlastního kapitálu se státními dluhopisy (tabulka 11) vidíme, že investice v této společnosti jsou vysoce ziskové a investoři dosahují vyšší míry zhodnocení svého vkladu, než kdyby investovali do státních dluhopisů.

Tab. 11 Výnosy státních dluhopisů [vlastní zpracování]

Datum stanovení úroku	Státní dluhopisy s úročením	
	pevným	pohyblivým
1. červen 2007	2,75%	-----
30. listopad 2007	3,50%	-----
8. srpen 2008	3,50%	-----
22. říjen 2008	-----	4,28%
18. prosinec 2008	2,25%	-----
7. srpen 2009	1,25%	-----
23. říjen 2009	-----	2,12%
17. prosinec 2009	1,00%	-----

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb dává přehled o tom, jak je společnost zisková vůči tržbám. V tabulce 12 vidíme růst tohoto ukazatele. Průměrná hodnota ve sledovaném období je 2,17 %, což znamená, že firma vyprodukuje na 1 korunu tržeb 2,17 % zisku.

Tab. 12 Rentabilita tržeb společnosti XY [vlastní zpracování]

v tis. Kč		2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	ROS	1,86%	1,92%	2,74%

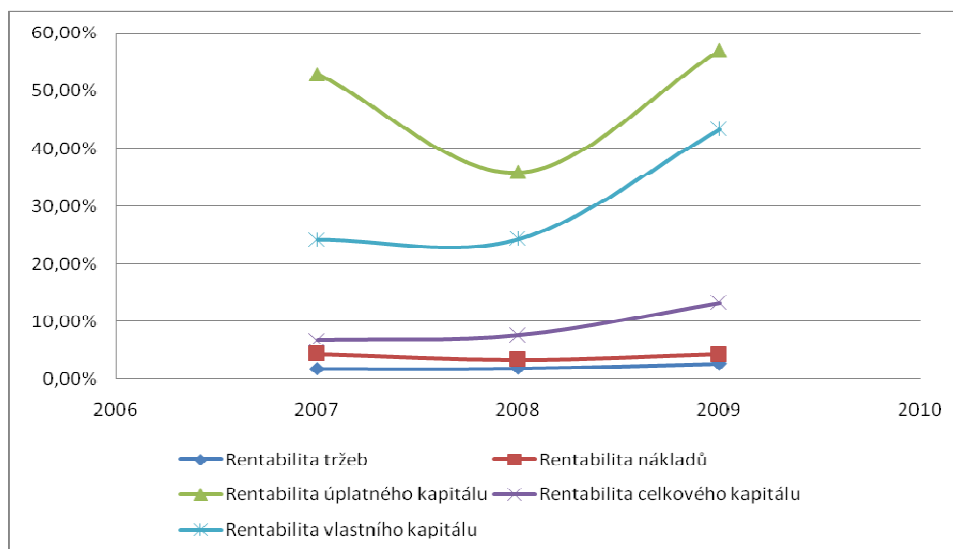
Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů udává, kolik % zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů. V tabulce 13 vidíme, že v roce 2007 firma vyprodukovala 4,34 % z 1 koruny nákladů. V roce 2008 byly vynaložené náklady vyšší a došlo k poklesu této hodnoty na 3,38 %. V roce 2009 se firma zaměřila na snížení nákladů, což se jí podařilo a z 1 koruny nákladů dosáhla zisku 4,26 %.

Tab. 13 Vývoj rentability nákladů [vlastní zpracování]

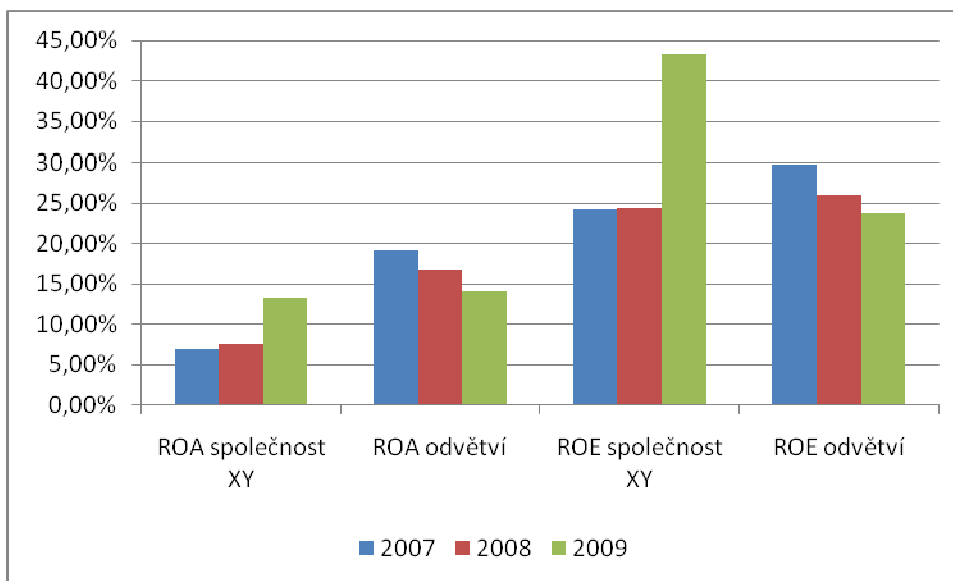
v tis. Kč		2007	2008	2009
Rentabilita nákladů		4,34%	3,38%	4,26%

Na obrátku 5 vidíme, že řada ukazatelů v roce 2008 zaznamenala mírný pokles. Příčinou poklesu byla hospodářská krize, která postihla nejen společnost XY. Podle ukazatelů v roce 2009 ale můžeme konstatovat, že strategie firmy přijaté v roce 2008 byly úspěšné, protože v roce 2009 se hodnoty ukazatelů zvýšily.



Obr. 5 Vývoj ukazatelů rentability společnosti XY [vlastní zpracování]

Na obrázku 6 můžeme posoudit ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu a vlastního kapitálu společnosti s odvětvím. Vidíme, že hodnoty společnosti sice nedosahují hodnot odvětví, pozitivní však je, že hodnoty společnosti se zvyšují, zatímco hodnoty odvětví mají klesající vývoj.



Obr. 6 Srovnání ukazatelů ROA a ROE s odvětvím [vlastní zpracování]

7.2 Ukazatele obratovosti

Ukazatele obratovosti udávají, kolikrát za sledované období (obrátko) nebo za kolik dní (doba obratu) se daná složka majetku ve firmě obrátí a přemění svou formu zpět v peněžní prostředky.

Tab. 14 Ukazatele obratovosti společnosti XY [vlastní zpracování]

	2007	2008	2009
Celková aktiva (obrat aktiv)	1,69	2,38	3,28
Doba obratu zásob	2,87	5,48	10,83
Doba obratu pohledávek	161,01	119,22	71,30
Doba obratu závazků	123,53	90,88	61,72

Obrat celkových aktiv ukazuje, že firma v meziročním průměru 2,45 krát v roce obrátí celková aktiva do tržeb. Doporučená hodnota je alespoň 1. Vidíme tedy, že firmě díky efektivnímu využití majetku se podařilo dosáhnout hodnot vyšších a tyto hodnoty mají rostoucí tendenci.

Pozitivně také můžeme hodnotit dobu obratu pohledávek a závazků, kde vidíme, že se hodnoty těchto ukazatelů každým rokem snižovaly, což znamená, že se zlepšila platební schopnost odběratelů a také firma plní své závazky v kratších termínech. Pohledávky jsou vázány ve firmě 71,30 dnů, zatímco závazky jsou hrazeny za 61,72 dní. Obě hodnoty mají sice klesající tendenci, doba obratu pohledávek je ale vyšší než doba obratu závazků. Z tohoto vyplývá, že firmy musí 9,58 dní hradit závazky z jiných zdrojů a může tak být narušena její rovnováha. Tento rozdíl má za následek záporné hodnoty ČPP, neboť hodnota peněžních prostředků na bankovním účtu a v pokladně nestačí k pokrytí krátkodobých závazků.

7.3 Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti napomáhá k vhodnému určení podílu vlastních a cizích zdrojů. Každá firma by měla usilovat o optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Financování podnikatelské činnosti pouze z vlastních zdrojů by bylo nerentabilní a jistá míra zadluženosti je pro firmu užitečná.

Tab. 15 Vývoj ukazatelů zadluženosti [vlastní zpracování]

	2007	2008	2009
Celková zadluženost	85,70%	79,47%	59,57%
Míra zadluženosti	6,61	4,23	2,88
Míra finanční samostatnosti	0,15	0,24	0,35
Úrokové krytí	7,96	6,37	17,45
Dlouhodobá zadluženost	4,42%	4,19%	3,36%
Koeficient samofinancování	12,96%	18,76%	20,72%

Celková zadluženost zachycuje finanční strukturu podniku z dlouhodobého pohledu. Doporučená zadluženost je uváděna mezi 30–60 %. Z údajů v tabulce 13 vidíme, že společnost v roce 2007 a 2008 dosáhla vyšších hodnot, což znamená pro investory vyšší riziko jejich vkladů. V roce 2009 se tento ukazatel snížil na doporučenou hodnotu.

Ukazatel míry zadluženosti přesáhl hodnotu 1, což znamená, že firma je pro banky vysoce riziková a v případě žádosti o úvěr jej banka neposkytne nebo bude vyžadovat zajištění úvěru a vyšší míru úroků. Pozitivní je snižující se hodnota tohoto ukazatele.

Míra finanční samostatnosti je převrácenou hodnotou míry zadluženosti. Protože míra zadluženosti má klesající tendenci, je tedy logické, že tento ukazatel má rostoucí hodnoty.

Ukazatel úrokové krytí znázorňuje dluhové zatížení firmy. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele, mají-li být pozitivní, jsou vyšší než 5. Můžeme tedy hodnotit společnost XY za uspokojivou, protože firma je schopna splatit nákladové úroky plynoucí z dluhů a vytvářet dostatečný efekt pro akcionáře. Vliv na tyto hodnoty měl zvyšující se zisk a snižující se nákladové úroky (s výjimkou v roce 2008, kdy úrokové náklady vzrostly).

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje podíl aktiv financovaných dlouhodobými cizími zdroji. Podíl dlouhodobých aktiv na celkových aktivech činí 7,37 % (r. 2007), zatímco podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových aktivech činí 4,42 %. To znamená, že firma svými dlouhodobými cizími zdroji kryje jen část dlouhodobých aktiv. Ke krytí používá ale také vlastní dlouhodobé zdroje, které činí 5,28 %. Celkový podíl dlouhodobých zdrojů tak činí 9,70 % a je tedy pokryta potřeba financování dlouhodobých aktiv (7,37 %). Firma tedy v konečném důsledku ze svých dlouhodobých zdrojů hradí část oběžného majetku a splňuje podmínku tzv. zlatého bilančního pravidla. To říká, že dlouhodobé potřeby firmy by měly být financovány dlouhodobými zdroji a krátkodobé potřeby mohou být financovány i krátkodobými zdroji. Společnost si tedy tvoří tzv. „ochranný polštář“. Jsou-li jeho hodnoty

vysoké, značí sice pravděpodobnost, že se firma nedostane do potíží s likviditou a její hospodaření je bezpečnější, méně však výnosné.

7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky včas. Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy, neboť jen dostatečně likvidní firma je schopna dostát svým závazkům. Pokud by však likvidita byla příliš vysoká, znamenalo by to vázání peněžních prostředků v aktivech, což je nevhodné. Podle tří stupňů likvidity pak máme různé doporučené hodnoty, neboť každý z nich chápe likvidnost jiným způsobem.

Tab. 16 Hodnoty ukazatelů likvidity [vlastní zpracování]

	2007	2008	2009
Likvidita III. stupně (běžná)	1,13	1,19	1,59
Likvidita II. stupně (pohotová)	1,13	1,14	1,42
Likvidita I. stupně (okamžitá, hotovostní)	0,20	0,09	0,26

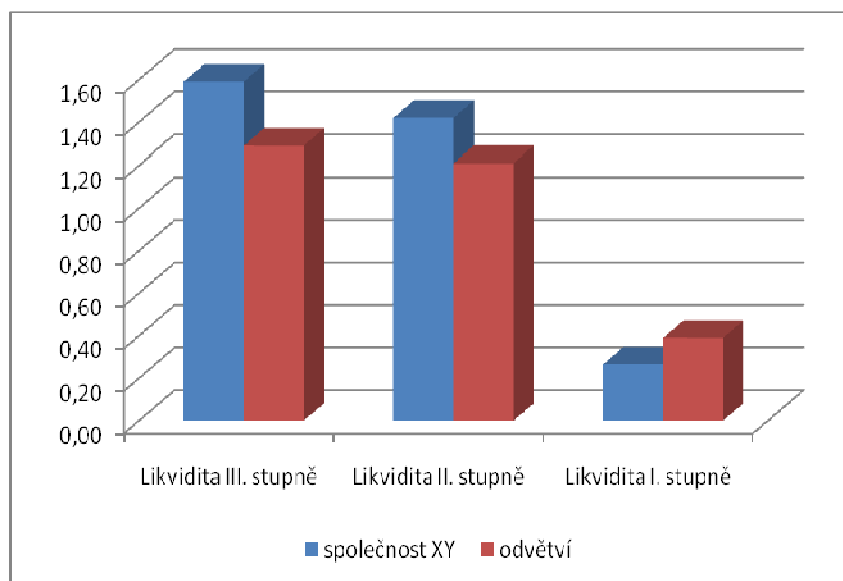
Běžná likvidita má doporučené hodnoty 1,5–2,5. V tabulce 16 vidíme, že těchto hodnot se firmě podařilo dosáhnout pouze v roce 2009. Znamená to, že v uvedeném roce společnost zlepšila situaci a nemusí prodávat zásoby, aby byla schopna uhradit své dluhy. V předchozích letech měly na sníženou hodnotu vliv krátkodobé bankovní úvěry a vysoký podíl krátkodobých pohledávek.

Pohotová likvidita společnosti XY se pohybuje v rozmezí 1,13–1,42. Doporučené hodnoty jsou 1–1,5. Protože jsou hodnoty společnosti mírně nad 1, znamená to, že by firma měla být schopna uhradit své závazky, aniž by musela prodat své zásoby.

Okamžitá likvidita dosáhla ve sledovaném období hodnoty 0,09–0,26. Doporučené hodnoty jsou 0,1–0,2. Můžeme tedy konstatovat, že v období 2007 měla optimální výši pohotových prostředků. V roce 2008 se tato hodnota přibližuje spodní hranici, což znamená, že byla potřeba peněžní prostředky mírně navýšit. V roce 2009 pak hodnota ukazatele činí 0,26, což je nad horní hranici doporučených hodnot. Znamená to, že firma má vysoký podíl hotovostních prostředků, které jsou zbytečně vázány v pokladně a na bankovním účtu.

Na obrázku 7 je srovnání jednotlivých stupňů likvidity společnosti XY s odvětvím. Vidíme, že v odvětví se likvidita I. i II. stupně vyvíjí obdobně jako u společnosti. Tedy okamžitá likvidita je nad doporučenými hodnotami a pohotová likvidita je v daném rozmezí. Pro-

blém má odvětví ale s likviditou III. stupně, kde dosáhlo hodnoty 1,29, což je pod doporučené hodnoty.



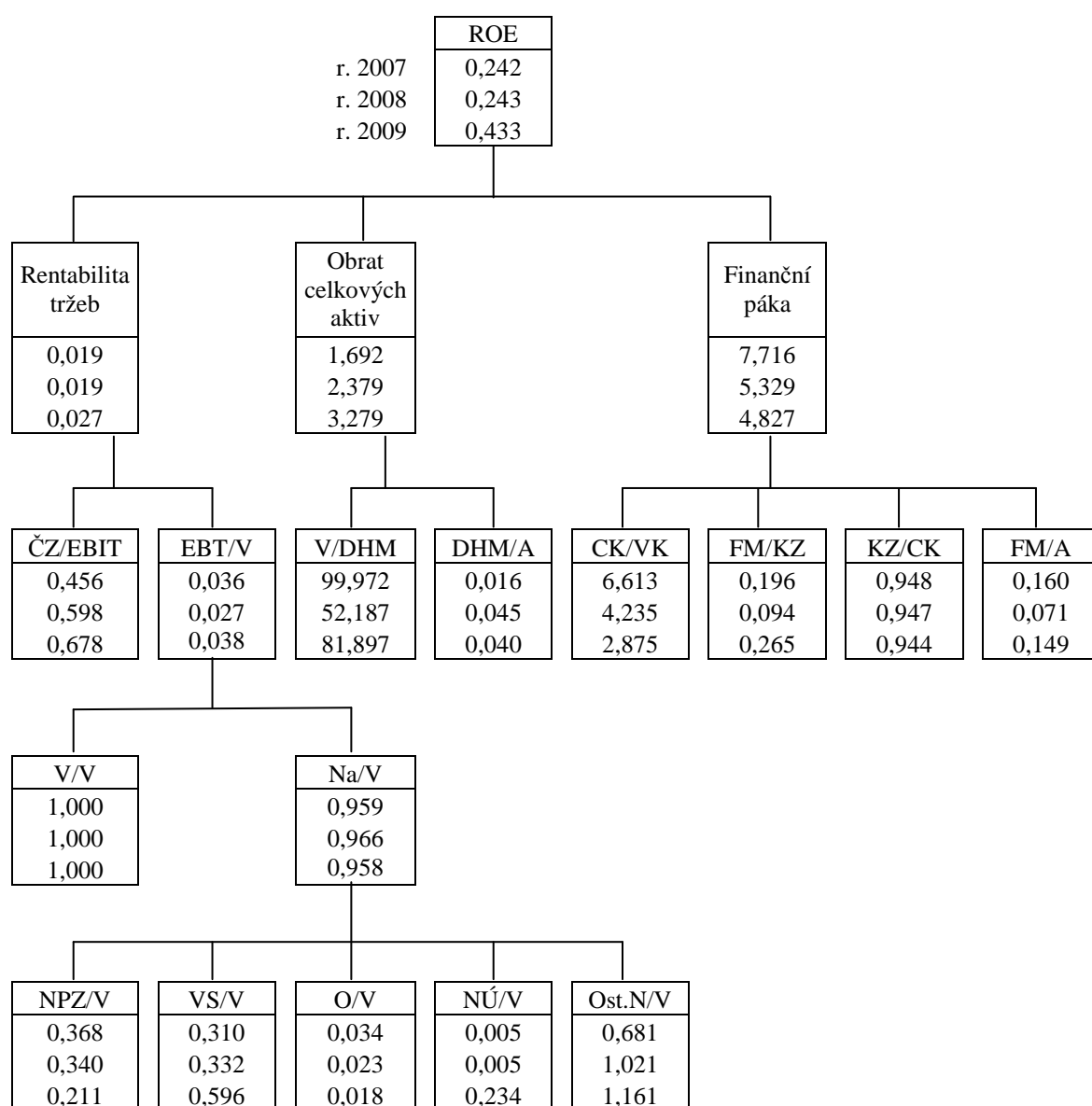
*Obr. 7 Srovnání likvidity společnosti XY s odvětvím v roce 2009
[vlastní zpracování]*

8 SOUHRNNÉ UKAZATELE, BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY

Analýzu soustav ukazatelů uvádím proto, že předchozí ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost. K posouzení celkové finanční situace podniku uvádím rozklad ukazatele ROE a bankrotní a bonitní modely, které byly charakterizovány v kapitole 3.5.

8.1 Rozklad ukazatele ROE

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu slouží k lepšímu pochopení jeho vývoje a lze z něj vyčíst, které skupiny ukazatelů působí na jeho výši.



Obr. 8 Rozklad ukazatele ROE společnosti XY v letech 2007–2009 [vlastní zpracování]

Vliv na rentabilitu vlastního kapitálu mají rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka. Rentabilita tržeb byla ve všech sledovaných letech kladná. Podíváme-li se

blíže na položky ovlivňující rentabilitu tržeb, vidíme, že nejvyšších hodnot dosáhly ostatní náklady. Náklady prodaného zboží a výkonová spotřeba tvoří druhou skupinu nejvíce ovlivňující zatížení firmy. Odpisy a nákladové úroky ovlivnily vývoj pouze minimálně.

Další skupinou ovlivňující ukazatel rentability vlastního kapitálu je *obrat celkových aktiv*. Z vypočtených hodnot vidíme, že ukazatel se zvyšuje, což je kladný jev, neboť nám ukazuje, že společnost XY zlepšuje své hospodaření a efektivně využívá kapitál.

Poslední částí ovlivňující vývoj rentability vlastního kapitálu je ukazatel *finanční páky*. Zde vidíme, že podíl cizího kapitálu se v daném období snižoval. Snižování podílu cizího kapitálu bylo způsobeno zvyšováním rezervního fondu, nerozděleného zisku z minulých let a splacením krátkodobého bankovního úvěru. Toto snižování se projevilo v poklesu finanční páky.

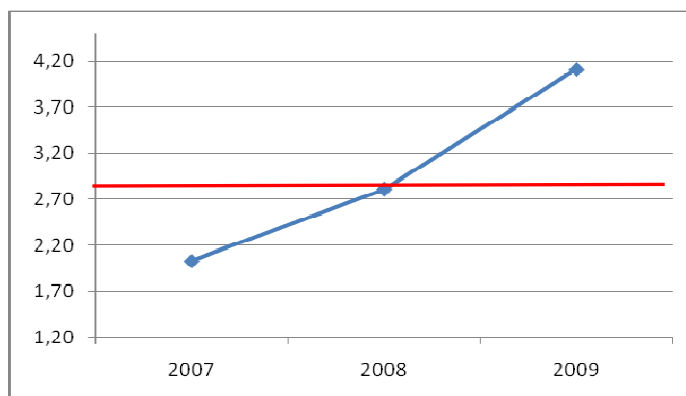
8.2 Altmanův model

Tento model patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely a vyjadřuje finanční situaci firmy. V tabulce 17 jsou uvedeny vypočtené hodnoty jednotlivých činitelů i celková souhrnná hodnota modelu, tzv. z-skore.

Tab. 17 Výpočet Z-skóre společnosti XY [vlastní zpracování]

Xn	Koeficient	2007	2008	2009
Pracovní kapitál / aktiva	0,717	0,08	0,10	0,24
Čistý zisk / aktiva	0,847	0,03	0,04	0,08
EBIT / aktiva	3,107	0,21	0,24	0,41
Vlastní kapitál / cizí zdroje	0,420	0,06	0,10	0,15
Tržby / aktiva	0,998	1,65	2,33	3,24
Z-skore		2,03	2,81	4,11

Za pozitivní dosažené hodnoty se považují hodnoty vyšší než 2,9. V období 2007 a 2008 je firma v šedé zóně, kdy ji nelze označit za úspěšnou, ale také ne za bankrotující (hodnoty pod úroveň 1,2). V roce 2008 vypočtené z-skore dosahuje hodnoty 2,81, což znamená pozitivní vývoj oproti roku 2007 a přiblížení se hranice pro prosperující společnosti. V roce 2009 pak přesáhla hranici 2,9 o 1,21 bodu, čímž se dostala na úroveň prosperující společnosti. Rostoucí tendence tohoto ukazatele je způsobena především zvyšováním podílu vlastního kapitálu a snižováním využívání cizích zdrojů (splacením krátkodobých bankovních úvěrů), rostoucími tržbami a zvýšením výsledku hospodaření.



Obr. 9 Vývoj z-skore společnosti XY [vlastní zpracování]

8.3 Model IN

Výhodou tohoto ukazatele je jeho jednoduchost. Nevýhodou ale je, že nezachycuje informace o příčinách problémů podniku.

Tab. 18 Vypočtené hodnoty IN 01 [vlastní zpracování]

	Koeficient	2007	2008	2009
Aktiva / cizí zdroje	0,13	0,15	0,16	0,22
EBIT / nákladové úroky	0,04	0,32	0,25	0,70
EBIT / aktiva	3,97	0,27	0,30	0,53
Výnosy / aktiva	0,21	0,35	0,49	0,68
Oběžná aktiva / krátkodobé dluhy	0,09	0,10	0,11	0,14
IN 01		1,19	1,32	2,27

Podle údajů v tabulce 18 vidíme, že stejně jako u Altmanova modelu, i tady spadá společnost XY v letech 2007 a 2008 do tzv. šedé zóny, kdy dosahuje hodnot 1,19 a 1,32. V roce 2009 pak dosáhla firma hodnoty 2,27, což je 0,67 bodů nad hraniční hodnotu prosperující společnosti. Můžeme tedy opět říci, že v roce 2009 je finanční situace podniku uspokojivá a její výkonnost v průběhu sledovaných let roste. Společnost XY tedy zlepšuje svou bonitu i schopnost odolávat finanční tísní.

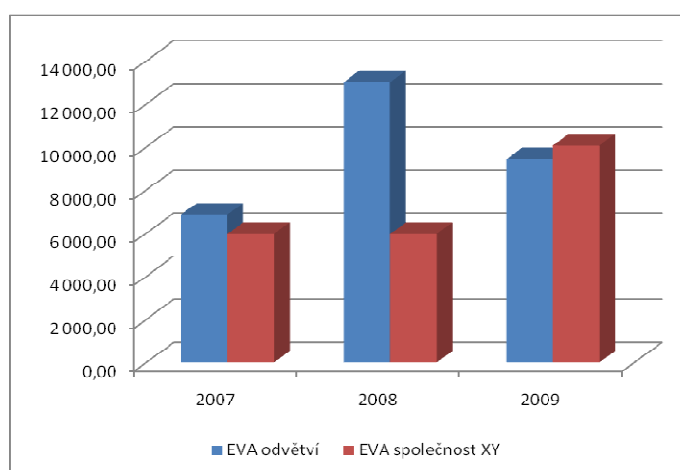
8.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Výši ekonomické přidané hodnoty ovlivňuje řada faktorů. V tabulce 19 vidíme, že hodnoty jsou ve všech sledovaných letech kladné, což znamená, že firma zvyšuje hodnotu vložených prostředků vlastníků.

Tab. 19 Ukazatel EVA společnosti XY [vlastní zpracování]

	2007	2008	2009
EBIT	7 558,00	7 670,00	12 410,00
1-daňová sazba v %	0,85	0,85	0,85
WACC	0,03	0,03	0,02
C	14 230	18 845	19 422
EVA	5 980,63	5 974,68	10 069,58

Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2009, a to díky zvýšení rentability vlastního kapitálu a snížení alternativních nákladů. Na obrázku 10 můžeme vidět, že v roce 2009 hodnota ukazatele společnosti byla vyšší než u odvětví.



Obr. 10 Srovnání vývoje ukazatele EVA společnosti XY s odvětvím [vlastní zpracování]

8.5 Tafflerův model

Tab. 20 Hodnoty Tafflerova modelu aplikovaného na společnost XY [vlastní zpracování]

	Koeficient	2007	2008	2009
EBT / krátkodobé dluhy	0,53	0,04	0,05	0,12
Oběžná aktiva / cizí zdroje	0,13	0,14	0,15	0,20
Krátkodobé dluhy / celková aktiva	1,18	0,96	0,89	0,66
(FM - krátk. dluhy) / provozní náklady	1,16	0,08	0,04	0,08
ZT		1,21	1,13	1,06

Pro Tafflerův model je rozhodující hodnota 0. Pokud je hodnota ZT nižší než 0, znamená to pro firmu pravděpodobný bankrot. Společnost XY dosáhla za všechna období hodnot

vyšších než 0, tudíž pravděpodobnost bankrotu společnosti je nízká. Hodnoty se však ve sledovaném období snižují. Podíl na to má snižující se hodnota finančního majetku.

9 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO SPOLEČNOST XY

Na základě provedené analýzy a rozboru položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty lze zhodnotit hospodářskou situaci společnosti XY. V následujícím textu se pokusím podat informace a návrhy pro zlepšení.

Z rozvahy je zřejmé, že zdrojem financování je převážně cizí kapitál. Jeho hodnota se ale ve sledovaném období snižovala a firma zvyšovala financování své činnosti vlastním kapitálem. Oběžná aktiva tvoří převážnou část aktiv společnosti (89,43 %), podíl dlouhodobého majetku je malý (9,34 %). Nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky (72,62 %). Na dlouhodobém majetku se pak nejvíce podílí nehmotný majetek (56,38 %).

Při hodnocení kapitálové struktury je patrné, že většina hospodářského výsledku zůstává v podniku ve formě nerozděleného zisku, čímž je navyšována hodnota vlastního kapitálu. Dlouhodobý kapitál používá firma k financování dlouhodobého majetku i části oběžných aktiv. Tento postoj je sice méně rizikový, ale je s ním spojena také nižší výnosnost.

Analýza výkazu zisku a ztráty vypovídá o tom, že větší podíl tržeb přináší společnosti tržby za vlastní výrobky (77,78 %). Firma se v roce 2008 rozhodla o rozšíření svých produktů a služeb, což se projevilo růstem tržeb za vlastní výrobky o 15,24 %. Rostoucí tendence tržeb měla také vliv na rostoucí rentabilitu tržeb. Ve sledovaném období došlo také k navýšení nákladových položek. V porovnání s tržbami však hodnoty nákladů vzrůstaly nepatrně pomaleji, což se projevilo na zlepšeném výsledku hospodaření. Firmě se také v roce 2009 podařilo splatit krátkodobý úvěr.

Obchodní vztahy společnosti se zlepšili, což se projevuje v rozvaze ve snižování hodnot krátkodobých pohledávek i krátkodobých závazků. Snižování pohledávek je však pomalejší, neboť firma inkasuje platby od svých zákazníků v průměru za 71,30 dní, ale své závazky hradí za 61,72 dní. Tento jev tak negativně působí na ukazatele likvidity i ČPP.

Ve sledovaném období zaznamenala firma rostoucí tendenci ukazatele rentability celkového kapitálu, což je příznivé pro vlastníky. Pozitivně jej ovlivnily rostoucí hodnoty rentability vlastního kapitálu, které byly navýšeny díky růstu tržeb. Tento ukazatel potvrzuje také rostoucí ekonomická přidaná hodnota. Věřitelé by s touto situací společnosti mohli být spokojeni. Firma také snižuje svou zadluženost, což snižuje riziko jejich investice.

Společnost dosahuje také uspokojivých hodnot pohotové a okamžité likvidity, běžná likvidita dosáhla požadovaných hodnot v roce 2009. Věřitelé se nemusejí obávat, že by jim nebyly jejich pohledávky splaceny včas.

Z dosahovaných hodnot likvidity a rentability můžeme říci, že se jejich vývoj zlepšuje a firmě se daří dosáhnout optimálních hodnot. Drobnou výtku bych měla k ukazateli likvidity I. stupně v roce 2009, jehož hodnota se zvýšila nad doporučené hranice. Firma by se měla zaměřit na sledování stavu krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. První možností může být vysoký stav finančních prostředků. Toto by nám ale potvrdili i jiní ukazatelé využívající ve výpočtu hodnoty finančního majetku. Všechny tyto ukazatele jsou ale v doporučených hodnotách. Proto bude spíše „problém“ na straně druhé, tedy v nízké hodnotě krátkodobých závazků. Tímto nechci říci, že by společnost XY měla své závazky zvyšovat. Navrhuji spíše, aby své závazky platila až v době, kdy jsou splatné, ne dříve.

Tímto by se také vyřešil problém, se kterým jsme se setkali při výpočtu doby obratu pohledávek a závazků, kdy doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Z hlediska stability by bylo efektivnější, kdyby závazky měli dobu splatnosti delší než pohledávky, firmě by tak vznikl požadovaný efekt. Problém by mohl být také v nedodržování termínů splatnosti faktur odběrateli. Proto by bylo dobré odsouhlasit splatnosti faktur s termíny jejich skutečného uhrazení. V případě zjištění špatné platební morálky odběratelů je možnost motivovat jejich rozhodnutí slevou za včasné úhrady.

V roce 2009 se firma zaměřila na snižování nákladů. Jak bylo zhodnoceno výše, firma snížila náklady na mzdy, a to velmi výrazně. Také byl splacen krátkodobý úvěr, tudíž v budoucnu již nebudou náklady na tento zdroj financování. Vysoké jsou ale výkonové náklady, resp. služby. Zde doporučuji zaměřit se na náklady za energii, zvážit efektivnější využití vozidel (snížení nákladů PHM) a zamyslet se nad systémem školení zaměstnanců.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo charakterizovat podstatu finanční analýzy a aplikovat ji na společnost XY v období 2007–2009. Byl proveden rozbor položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, byly vypočteny hodnoty ukazatelů týkající se výkonnosti firmy. Podklady pro výpočty jsem čerpala z účetních výkazů a výročních zpráv.

Praktickou část jsem zpracovala na základě části teoretické. Aplikace teoretických poznatků na konkrétní společnost mi objasnila význam některých ukazatelů. V praktické části tedy hodnotím majetkovou a finanční strukturu firmy, tedy jednotlivé složky aktiv a pasiv. Tyto položky jsou také podstatné pro analýzu poměrovými ukazateli, které jsem doplnila o souhrnné ukazatele a bankrotní a bonitní modely.

Na základě provedené analýzy společnosti XY mohu konstatovat, že společnost zlepšuje svou finanční situaci. Vypovídají o tom vyšší hospodářské výsledky i hodnoty ukazatelů, které jsou v roce 2009 uspokojivé. Firma si tak upevňuje své postavení na trhu.

RESUMÉ

Diese Arbeit verarbeitet das Thema der Finanzanalyse. Die Arbeit ist in den theoretischen und praktischen Teil gegliedert. Im theoretischen Teil wird die finanzielle Analyse charakterisiert. Es werden die benützten Methoden, die Anwender und die Aufteilung der Finanzkennzahlen definiert. Erkenntnisse vom theoretischen Teil werden im praktischen Teil benutzt und auf konkrete Gesellschaft XY angewendet.

Diese Gesellschaft widmet sich der Informationstechnologie. Sie verkauft Produkte von Microsoft und entwickelt neue Programme für ihre Kunden. In der Tschechischen Republik ist diese Firma Hauptvertreter von Microsoft. Die finanzielle Situation der beobachteten Firma ist ganz gut. Im Jahr 2008 traf die Firma welche Maßnahmen wegen der Wirtschaftskrise. Im Jahr 2009 ging die Finanzstabilität der Gesellschaft vorwärts. Die Geschäftsführung ist bei der Leitung vorsichtig und die Position der Firma wird stabilisiert. Die Aktionäre brauchen sich keine Sorgen über ihre Einlagen machen.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2.vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [2] KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha : ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [3] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza. 1.vyd. Praha : GRADA, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance. 1. vyd. Zlín : Univezita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [5] LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. Brno : Computer Press, a.s., 2007. 180 s ISBN 978-80-251-1492-6.
- [6] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3.vyd. Praha : GRADA PUBLISHING, a.s., 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [7] VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1.vyd. Praha : EKOPRESS, s.r.o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [8] <http://www.bilana.cz/StuFinSam.htm>
- [9] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno : Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830.
- [10] <http://business.center.cz/business/pojmy/p1976-MVA.aspx>
- [11] Výroční zpráva 2007–2009
<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentList&vypisListin.@cEkSub=330145&sysinf.klic=be179410da0083f9438342db617995cb&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=16870&sysinf.spis.@soud=M%ECstsk%FDm%20soudem%20v%20Praze&sysinf.platnost=08.04.2011>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
C-F	Cash flow
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FM	Finanční majetek
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KD	Krátkodobé dluhy
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
PN	Provozní náklady
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
U	Nákladové úroky
UA	Ukazatele aktivity
UL	Ukazatele likvidity
UR	Ukazatele rentability
US	Ukazatele stability
VH	Výsledek hospodaření
V_n	Váhy vyjadřující podíl významnosti ukazatele
ZK	Základní kapitál
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Grafické znázornění vývoje majetkové a finanční struktury společnosti XY [vlastní zpracování].....	39
Obr. 2 Vývoj VH před zdaněním [vlastní zpracování].....	43
Obr. 3 Vývoj jednotlivých položek VH společnosti XY v letech 2007–2009 [vlastní zpracování].....	43
Obr. 4 ČPK v roce 2007 [vlastní zpracování]	45
Obr. 5 Vývoj ukazatelů rentability společnosti XY [vlastní zpracování]	49
Obr. 6 Srovnání ukazatelů ROA a ROE s odvětvím [vlastní zpracování]	49
Obr. 7 Srovnání likvidity společnosti XY s odvětvím v roce 2009 [vlastní zpracování].....	53
Obr. 8 Rozklad ukazatele ROE společnosti XY v letech 2007–2009 [vlastní zpracování].....	54
Obr. 9 Vývoj z-skore společnosti XY [vlastní zpracování]	56
Obr. 10 Srovnání vývoje ukazatele EVA společnosti XY s odvětvím [vlastní zpracování].....	57

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Vývoj majetkové a finanční struktury společnosti XY [vlastní zpracování]	36
Tab. 2 Majetková a finanční struktura – odvětví [vlastní zpracování].....	37
Tab. 3 Procentní podíl jednotlivých položek na celkových aktivech/pasivech společnosti XY [vlastní zpracování]	39
Tab. 4 Vývoj výkazu zisku a ztráty společnosti XY [vlastní zpracování]	40
Tab. 5 Vývoj výkazu zisku a ztráty – odvětví [vlastní zpracování]	41
Tab. 6 Vývoj toků peněžní hotovosti [vlastní zpracování].....	44
Tab. 7 Vývoj ČPK společnosti XY [vlastní zpracování]	45
Tab. 8 Čisté pohotové prostředky společnosti XY [vlastní zpracování]	46
Tab. 9 Vývoj hospodářských výsledků společnosti XY [vlastní zpracování].....	47
Tab. 10 Ukazatele rentability společnosti XY [vlastní zpracování].....	47
Tab. 11 Výnosy státních dluhopisů [vlastní zpracování]	48
Tab. 12 Rentabilita tržeb společnosti XY [vlastní zpracování].....	48
Tab. 13 Vývoj rentability nákladů [vlastní zpracování].....	48
Tab. 14 Ukazatele obratovosti společnosti XY [vlastní zpracování]	50
Tab. 15 Vývoj ukazatelů zadluženosti [vlastní zpracování].....	51
Tab. 16 Hodnoty ukazatelů likvidity [vlastní zpracování]	52
Tab. 17 Výpočet Z-skóre společnosti XY [vlastní zpracování]	55
Tab. 18 Vypočtené hodnoty IN 05 [vlastní zpracování]	56
Tab. 19 Ukazatel EVA společnosti XY [vlastní zpracování].....	57
Tab. 20 Hodnoty Tafflerova modelu aplikovaného na společnost XY [vlastní zpracování].....	57

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha v plném rozvahu k 31.12.2007
- P II Rozvaha v plném rozvahu k 31.12.2008
- P III Rozvaha v plném rozvahu k 31.12.2009
- P IV Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2007
- P V Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2008
- P VI Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2009

PŘÍLOHA PI: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU KE DNI 31.12.2007 [11]

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

ROZVAHA
(v celých tisících Kč)

ke dni 31.12.2007

IČ

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	129946	20144	109802	83251	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0		
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	26015	17928	8087	13977	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	19439	13307	6132	7792	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0		
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0		
	3. Software	007	19082	13102	5980	7581	
	4. Ocenitelná práva	008	228	205	23	46	
	5. Goodwill	009			0		
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0		
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	129		129	165	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	6362	4621	1741	4657	
B. II. 1.	Pozemky	014			0		
	2. Stavby	015			0		
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	6362	4621	1741	1395	
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0		
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0		
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0		
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	3	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0		
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	3259	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	214	0	214	1528	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	1388	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	140	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	214		214		
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0		
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0		
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0		
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0		

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	103286	2216	101070	68991
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	446	0	446	2830
C. I. 1.	Materiál	033			0	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	432		432	575
	3. Výrobky	035			0	
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			0	
	5. Zboží	037	14		14	2255
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
	6. Dohadné účty aktivní	045			0	
	7. Jiné pohledávky	046			0	
	8. Odložená daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	85317	2216	83101	62612
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	78652	2216	76436	60063
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	427		427	32
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	390		390	1312
	8. Dohadné účty aktivní	056	180		180	168
	9. Jiné pohledávky	057	5668		5668	1037
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	17523	0	17523	3549
C. IV. 1.	Peníze	059	87		87	162
	2. Účty v bankách	060	17436		17436	3387
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	645	0	645	283
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	637		637	283
	2. Komplexní náklady příštích období	065			0	
	3. Příjmy příštích období	066	8		8	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	109802	83251
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	14230	15377
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	5800	5800
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5800	5800
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	-1898	919
A. II. 1.	Emisní ážio	074	1392	932
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-31	-13
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	-3259	
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	444	444
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	444	444
	2. Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	8214	8214
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	8214	8214
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	1670	
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	94102	67449
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	4799	859
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090		
	4. Ostatní rezervy	091	4799	859
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	52	548
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládející a řídicí osoba	094		
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasivní	100		
	9. Jiné závazky	101		
	10. Odložený daňový závazek	102	52	548

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	63753	47293
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	26403	32359
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105		
	3. Závazky - podstatný vliv	106		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
	5. Závazky k zaměstnancům	108	4116	3634
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	3355	3002
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	14928	2711
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	4622	4697
	9. Vydané dluhopisy	112		
	10. Dohadné účty pasivní	113	7728	731
	11. Jiné závazky	114	2601	159
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	25498	18749
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	25498	18749
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	1470	425
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	1470	
	2. Výnosy příštích období	121		425

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU KE DNI 31.12.2008 [11]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
	ke dni <u>31.12.2008</u>	
	IČ	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

a	b	řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	129058	28630	100427	109802
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	32984	23139	9845	8087
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	22581	17235	5346	6132
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	0
	3. Software	007	22238	17007	5231	5980
	4. Ocenitelná práva	008	228	228	0	23
	5. Goodwill	009			0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	114		114	129
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	10403	5904	4499	1741
B. II. 1.	Pozemky	014			0	0
	2. Stavby	015			0	0
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	10403	5904	4499	1741
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	214
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	214
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	95275	5491	89784	101070
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	3567	0	3567	446
C. I. 1.	Materiál	033			0	0
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	3371		3371	432
C. I. 3.	Výrobky	035			0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			0	0
C. I. 5.	Zboží	037	196		196	14
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	0
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041			0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042			0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	0
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	0
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045			0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046			0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047			0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	84598	5491	79107	83101
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	82703	5491	77212	76436
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			0	0
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	0
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	0
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054			0	427
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1717		1717	390
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	65		65	180
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	113		113	5668
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	7110	0	7110	17523
C. IV. 1.	Peníze	059	531		531	87
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	6579		6579	17436
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	0
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	799	0	799	645
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	799		799	637
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065			0	0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066			0	8

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	100427	109802
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	18845	14230
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	5800	5800
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5800	5800
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	-1867	-1898
A. II. 1.	Emisní ážio	074	1392	1392
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		-31
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	-3259	-3259
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	444	444
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	444	444
	2. Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	8214	8214
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	8214	8214
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	6254	1670
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	79807	94102
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	1714	4799
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090		
	4. Ostatní rezervy	091	1714	4799
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	2489	52
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasivní	100		
	9. Jiné závazky	101	2436	
	10. Odložený daňový závazek	102	53	52

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	60304	63753
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	30828	26403
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105		
	3. Závazky - podstatný vliv	106		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
	5. Závazky k zaměstnancům	108	7666	7116
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	3369	3355
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	12538	14928
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	1475	4622
	9. Vydané dluhopisy	112		
	10. Dohadné účty pasivní	113	4389	7728
	11. Jiné závazky	114	38	2601
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	15300	25498
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	15300	25498
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	1776	1470
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	202	1470
	2. Výnosy příštích období	121	1573	

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU KE DNI 31.12.2009 [11]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
	ke dni <u>31.12.2009</u>	
	IČ <div style="border: 1px solid black; width: 100px; height: 20px; margin: 0 auto;"></div>	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

a	b	řádku c.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			brutto 1	korekce 2	netto 3	netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	126689	32943	93746	100427
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	33968	25216	8752	9845
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	25725	20791	4934	5346
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				0
	3. Software	007	25448	20563	4885	5231
	4. Ocenitelná práva	008	228	228		0
	5. Goodwill	009				0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	49		49	114
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	8141	4425	3716	4499
B. II. 1.	Pozemky	014				0
	2. Stavby	015				0
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	8141	4425	3716	4499
	4. Pěstičelské celky trvalých porostů	017				0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	102	0	102	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	102		102	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				0
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	91560	7727	83833	89784
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	8994	0	8994	3567
C. I. 1.	Materiál	033				0
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	4026		4026	3371
	3. Výrobky	035				0
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				0
	5. Zboží	037	4968		4968	196
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				0
	6. Dohadné účty aktivní	045				0
	7. Jiné pohledávky	046				0
	8. Odložená daňová pohledávka	047				0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	68603	7727	60876	79107
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	66454	7727	58726	77212
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				0
	6. Stát - daňové pohledávky	054				0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1332		1332	1717
	8. Dohadné účty aktivní	056	695		695	65
	9. Jiné pohledávky	057	122		122	113
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	13963	0	13963	7110
C. IV. 1.	Peníze	059	219		219	531
	2. Účty v bankách	060	13744		13744	6579
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1162	0	1162	799
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1162		1162	799
	2. Komplexní náklady příštích období	065				0
	3. Příjmy příštích období	066				0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	93746	100427
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	19422	18845
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	5800	5800
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5800	5800
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	-1867	-1867
A. II. 1.	Emisní ážio	074	1392	1392
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	-3259	-3259
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	757	444
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	757	444
	2. Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	8457	8214
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	8457	8214
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	6276	6254
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	55844	79807
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	807	1714
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090		
	4. Ostatní rezervy	091	807	1714
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	2344	2489
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasivní	100		
	9. Jiné závazky	101	2284	2436
	10. Odložený daňový závazek	102	60	53

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (f. 104 až 114)	103	52694	60304
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	41319	30828
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105		
	3. Závazky - podstatný vliv	106		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
	5. Závazky k zaměstnancům	108	3315	7666
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	931	3369
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	2629	12538
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111		1475
	9. Vydané dluhopisy	112		
	10. Dohadné účty pasivní	113	2905	4389
	11. Jiné závazky	114	1595	38
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (f. 116 až 118)	115	0	15300
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117		15300
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (f. 120 + 121)	119	18480	1776
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	5	202
	2. Výnosy příštích období	121	18475	1573

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31.12.2007 [11]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Společnost XY, a.s.
	ke dni 31.12.2007	
	IČ	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Praha

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	66754	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	38215	
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	28539	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	112531	0
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	111423	
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-436	
	3. Aktivace	07	1544	
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	56296	0
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4680	
B. 2.	Služby	10	51616	
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	84774	0
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	65038	0
C. 1.	Mzdové náklady	13	47816	
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16618	
C. 4.	Sociální náklady	16	604	
D.	Daně a poplatky	17	75	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6184	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	52	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	52	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	27	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	27	
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů nížejších období	25	5023	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	488	
H.	Ostatní provozní náklady	27	3194	
V.	Převod provozních výnosů	28	2201	
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	7485	0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	1530	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	1530	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	-236	
X.	Výnosové úroky	42	9	
N.	Nákladové úroky	43	950	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2714	
O.	Ostatní finanční náklady	45	2895	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(f. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-886	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51)	49	3159	0
Q. 1.	- splatná	50	3194	
Q. 2.	- odložená	51	-35	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49)	52	3440	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53	9	0
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55)	58	9	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 52 + 58 - 59)	60	3449	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48 + 53 - 54)	61	6608	0

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31.12.2008 [11]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Společnost XY, a.s.
	ke dni 31.12.2008	
	IČ <div style="border: 1px solid black; width: 100px; height: 20px;"></div>	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Praha

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	79807	66754
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	44303	38215
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	35504	28539
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	151577	112531
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	145483	111423
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2939	-436
3.	Aktivace	07	3155	1544
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	78049	56296
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7173	4680
B. 2.	Služby	10	70876	51616
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	109032	84774
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	96994	65038
C. 1.	Mzdové náklady	13	71580	47816
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	24306	16618
C. 4.	Sociální náklady	16	1108	604
D.	Daně a poplatky	17	134	75
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5358	6184
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	135	52
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	135	52
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	155	27
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	155	27
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	190	5023
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		488
H.	Ostatní provozní náklady	27	2875	3194
V.	Převod provozních výnosů	28	1607	2201
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	8000	7485

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	187	1530
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	246	1530
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		-236
X.	Výnosové úroky	42	38	9
N.	Nákladové úroky	43	1204	950
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3867	2714
O.	Ostatní finanční náklady	45	4176	2895
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1534	-886
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1882	3159
Q. 1.	- splatná	50	1881	3194
Q. 2.	- odložená	51	1	-35
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	4584	3440
XIII.	Mimořádné výnosy	53		9
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	9
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	4584	3449
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	6466	6608

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KE DNI 31.12.2009 [11]

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
(v celých tisících Kč)

ke dni 31.12.2009

IČ

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
Společnost XY, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Praha

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	64160	79807
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	41200	44303
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	22960	35504
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	227596	151577
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	224575	145483
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	655	2939
3.	Aktivace	07	2366	3155
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	181351	78049
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4196	7173
B. 2.	Služby	10	177155	70876
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	69205	109032
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	57210	96994
C. 1.	Mzdové náklady	13	42049	71580
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	13675	24306
C. 4.	Sociální náklady	16	1486	1108
D.	Daně a poplatky	17	225	134
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5454	5358
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	1281	135
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1281	135
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	192	155
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	192	155
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů nížeřetěných obřadů	25	1329	190
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	11292	
H.	Ostatní provozní náklady	27	4472	2875
V.	Převod provozních výnosů	28		1607
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	12897	8000

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		187
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		246
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	151	38
N.	Nákladové úroky	43	711	1204
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2885	3867
O.	Ostatní finanční náklady	45	3524	4176
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1198	-1534
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3280	1882
Q. 1.	- splatná	50	3273	1881
Q. 2.	- odložená	51	7	1
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8419	4584
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8419	4584
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	11699	6466