

# Využití finanční analýzy při posouzení hospodaření firmy XY

Eliška Řezníčková, DiS.

---

Bakalářská práce  
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2012/2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Eliška ŘEZNÍČKOVÁ**  
Osobní číslo: **M110700**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Využití finanční analýzy při posouzení hospodaření  
firmy XY**

Zásady pro vypracování:

**Úvod**

**I. Teoretická část**

- Provedte rešerši odborné literatury zabývající se finanční analýzou.

**II. Praktická část**

- Charakterizujte společnost XY.
- Vypočítejte zvolené ukazatele finanční analýzy.
- Zhodnoťte výsledky výpočtů a formulujte závěry o finančním zdraví firmy.
- Navrhňte případná opatření pro zlepšení stavu firmy.

**Závěr**

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI. ISBN 978-807-3573-928.**

**JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ, 2013. Finanční řízení podniku v příkladech. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7478-001-1.**

**KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.**

**KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.**

**RŮČKOVÁ, Petra, c2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Petra Brázdilová**

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

**13. června 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**23. srpna 2013**

Ve Zlíně dne 17. června 2013

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová  
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 obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- 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. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> 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.

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

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

<sup>3</sup> 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 § 60<sup>4</sup> 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 23. 8. 2013

Řezníčková

---

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

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

## **ABSTRAKT**

Předkládaná práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY. Celý text je rozdělen do dvou hlavních částí – teoretické a praktické.

Teoretická část přibližuje podstatu a metody finanční analýzy na základě rešerše příslušné odborné literatury a je východiskem pro část praktickou. Druhá část přináší nejprve charakteristiku společnosti XY a jejího odvětví. Dále obsahuje analýzu firmy za pomoci metod technické analýzy, tedy za pomoci poměrových a rozdílových ukazatelů včetně aplikace vhodných ukazatelů souhrnných.

Cílem práce je posouzení finančního zdraví firmy a formulace doporučení pro budoucí finanční rozhodování.

Klíčová slova:

Finanční analýza, finanční zdraví, účetní výkazy, ukazatele finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza.

## **ABSTRACT**

The presented thesis deals with the financial analysis of company XY. The whole text is divided into two main parts – theoretical one and practical one.

The theoretical part tries to describe the essence and methods of financial analysis based on the literature search. It is also a way-out for the practical part. The second one part brings first the characteristics of the company XY and its sector. Then it contains the analysis of the firm using the methods of technical analysis – mainly the financial statement ratios.

The aim of the thesis is to evaluate the financial health of the company and to formulate suggestions for the future financial decision making.

Keywords:

Financial analysis, financial health, financial statements, financial statement ratios, horizontal analysis, vertical analysis.

Ráda bych poděkovala celému managementu a všem svým kolegům ze společnosti XY za velmi obohacující pracovní i životní zkušenost.

”

Podnik, který nepřináší nic jiného než peníze, je ubohý podnik.

“

Henry Ford

## OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>I</b> <b>TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1</b> <b>PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
<b>1.1</b> <b>CO JE TO FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
<b>1.2</b> <b>VSTUPNÍ DATA</b> .....	<b>13</b>
1.2.1   ROZVAHA .....	13
1.2.2   VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	15
1.2.3   VÝKAZ CASH FLOW .....	19
<b>2</b> <b>METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>20</b>
<b>2.1</b> <b>HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>20</b>
<b>2.2</b> <b>ROZDÍLOVÉ UKAZATELE</b> .....	<b>20</b>
<b>2.3</b> <b>POMĚROVÉ UKAZATELE</b> .....	<b>21</b>
2.3.1   RENTABILITA.....	21
2.3.2   AKTIVITA .....	22
2.3.3   LIKVIDITA .....	22
2.3.4   ZADLUŽENOST.....	23
2.3.5   FINANČNÍ PÁKA .....	23
2.3.6   ÚROKOVÉ KRYTÍ.....	24
<b>2.4</b> <b>VÍCEROZMĚRNÉ UKAZATELE</b> .....	<b>25</b>
2.4.1   SOUSTAVY HIERARCHICKY USPOŘÁDANÝCH UKAZATELŮ .....	25
2.4.2   BONITNÍ MODELY A BANKROTNÍ MODELY .....	25
<b>II</b> <b>PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>26</b>
<b>3</b> <b>ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI XY</b> .....	<b>27</b>
<b>4</b> <b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>29</b>
<b>4.1</b> <b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV</b> .....	<b>29</b>
<b>4.2</b> <b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV</b> .....	<b>31</b>
<b>4.3</b> <b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY</b> .....	<b>32</b>
<b>5</b> <b>VERTIKÁLNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>34</b>
<b>5.1</b> <b>VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV</b> .....	<b>34</b>
<b>5.2</b> <b>VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV</b> .....	<b>36</b>
<b>5.3</b> <b>VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY</b> .....	<b>37</b>
<b>6</b> <b>ANALÝZA POMOCÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>38</b>
<b>6.1</b> <b>RENTABILITA</b> .....	<b>38</b>
<b>6.2</b> <b>AKTIVITA</b> .....	<b>40</b>
<b>6.3</b> <b>LIKVIDITA</b> .....	<b>41</b>
<b>6.4</b> <b>ZADLUŽENOST</b> .....	<b>41</b>
<b>7</b> <b>ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ</b> .....	<b>44</b>
<b>8</b> <b>PYRAMIDOVÝ ROZKLAD DU-PONT</b> .....	<b>46</b>
<b>9</b> <b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>48</b>



<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>49</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>50</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ANGLICKÝCH VÝRAZŮ .....</b>	<b>52</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>55</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>56</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>57</b>

## ÚVOD

Bakalářskou práci, kterou nyní předkládám odborné komisi, jsem zpracovávala během své zahraniční praxe ve velice přátelském a v mnoha ohledech inspirativním prostředí jedné malé britské firmy. Po dohodě s vedením jsem se rozhodla tuto ponechat v anonymitě a ve svém textu ji označovat pouze obecně jako *společnost XY*.

Finanční analýza je jednou z nejčastějších metod hodnocení firem – snad i proto, že přes veškeré zjednodušení mají finance velmi dobrou schopnost vyjádřit synteticky konkrétní jevy a procesy, které ve firmě probíhají. Také já jsem se rozhodla vstoupit do této řeky a v závěru svého ekonomického studia vyzkoušet, co vlastně taková finanční analýza podniku obnáší. Skutečnost, že analyzovanou byla zahraniční, nikoli česká firma, činila mé snažení o to zajímavější.

Metody, kterými jsem postupovala, jsou do velké míry standardizované. Jsou to právě nejrůznější ukazatele, indexy a multiplikátory, které tvoří podstatu finanční analýzy. Jim i zdrojům dat, ze kterých finanční analýza vychází, je věnována teoretická část této práce.

V celém dokumentu jen zřídkakdy používám zkratky a objeví-li se jaká, objasňuji její význam přímo v textu. Nepovažovala jsem proto za nutné připojovat seznam zkratek. Naopak jsem ale zařadila seznam použitých anglických výrazů a jejich překlad, k některým také krátký komentář. Pro snadnou identifikaci a vyhledání dokumentů, ze kterých jsem čerpala, je použita citační norma ČSN ISO 690. Odkazy na citovanou literaturu jsou v textu označeny podle tzv. *Harvardského systému* (za každou citací v kulatých závorkách), který je na Fakultě managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně upřednostňován.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY

## 1.1 Co je to finanční analýza

Finanční analýza je formalizovaná metoda hodnocení podniku spadající do oblasti finančního managementu. Jejím hlavním úkolem jakožto nástroje řízení společnosti je komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace společnosti za pomoci specifických postupů.

Finanční analýza je velmi úzce spojena s účetnictvím, ze kterého také získává potřebná data prostřednictvím základních účetních výkazů. Získaná čísla pak navzájem poměruje a zvyšuje tak jejich vypovídací schopnost. Jaroslava Holečková k tomu dodává:

„Účetnictví samo o sobě není cílem a nekončí sestavením účetních výkazů, slouží k předávání informací, které svým uživatelům umožňují činit vhodná rozhodnutí. (...) Účetnictví poskytuje finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají omezenou vypovídací schopnost. Samotné souhrnné výstupy účetnictví ještě neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.“ (2008, s. 9)

Na pomoc tedy přichází finanční analýza. Na její podstatě a zejména důležitosti pro řízení podniku panuje mezi autory české odborné literatury naprostá shoda. Autorky Knápková a Pavelková (2010, s. 15) mimo jiné uvádějí:

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje.“

Také podle Sedláčka (2011, s. 3-5) je finanční analýza zaměřena na identifikaci silných a slabých stránek, což představuje podklad pro rozhodování managementu. Své místo v hodnocení podniků podle něj našla „z důvodu vysoké proměnlivosti ekonomických dat,

jejich obtížného zpracování, neexistence obecně platných hodnot ukazatelů a teoretických modelů prosperujících firem.“ (Sedláček, 2011, s. 3)

## 1.2 Vstupní data

Jak už bylo výše řečeno, finanční analýza podniku získává data především z účetnictví, a to zejména prostřednictvím tří základních účetních výkazů: **rozvahy**, **výkazu zisku a ztráty** a **výkazu cash flow**. Dalšími účetními zdroji pak mohou být i různé vnitropodnikové výkazy či výroční nebo auditorské zprávy.

V souvislosti s účetními výkazy je dobré si uvědomit, že přes veškeré přednosti je jejich vypovídací schopnost do určité míry omezena:

„Finanční výkazy jsou ale již značnou agregací původních účtů a ne vždy musí být jasné, co která položka vlastně obsahuje. Mezi nejproblematictější patří zejména položky s přívlastkem „ostatní“ či „jiné“, které nelze bez dalších informací identifikovat.“ (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 1) Autoři k tomu dodávají, že větší hodnoty takových položek lze považovat dopředu za podezřelé.

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance vyjadřuje stav a strukturu majetku i kapitálu k určitému datu. Pohled na firmu, který podává, je tedy statický. Velmi zjednodušená rozvaha vypadá následovně:

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	B. Cizí kapitál
C. Oběžný majetek	C. Časové rozlišení
D. Časové rozlišení	

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, Příloha č. 1

*Tabulka 1. Základní struktura rozvahy*

Hodnota majetku a zdroje jeho krytí se logicky musí rovnat – to v rozvaze znamená, že strana aktiv se musí rovnat straně pasiv. Aktiva (majetek) jsou v rozvaze členěna dle své likvidnosti – své schopnosti přeměny na peníze – na dlouhodobá a oběžná. Zdroje krytí

(pasiva) zase rozlišujeme podle původu na vlastní a cizí. Do vlastního kapitálu zahrnujeme např. základní kapitál, kapitálové fondy a výsledek hospodaření. Do cizího kapitálu potom patří především závazky (vůči dodavatelům, zaměstnancům, státu), dále bankovní úvěry i jiné výpomoci a rezervy.

Velice zajímavou položkou rozvahy je časové rozlišení, které reaguje na prostý fakt, že příjmy a výdaje se ne vždy časově kryjí s výnosy a náklady. Ve snaze zajistit, aby v nákladech a výnosech byly při roční uzávěrce pouze ty, které s příslušným účetním obdobím věcně a časově souvisí, zavádí účetnictví účty časového rozlišení: *Příjmy příštích období*, *Náklady příštích období* (na straně aktiv), *Výdaje příštích období* a *Výnosy příštích období* (na straně pasiv). Nutno dodat, že v České republice je časové rozlišování nákladů a výnosů vynucováno zákonem (Zákon o účetnictví, § 3; Zákon o dani z příjmů, § 23; České účetní standardy, č. 017 a 019) a chyba v této oblasti je zároveň porušením zákona spojeným s příslušnými sankcemi.

Jak popisují Jane Kelly, Paul Barrow a Lita Epstein (2013, s. 257-268), ve Velké Británii mají podniky možnost si strukturovat rozvahu naprosto svobodně dle svého uvážení, ale většina firem volí mezi dvěma ustálenými podobami, a to *Horizontal format* či *Vertical format*, přičemž druhý zmíněný se dá považovat za nejběžnější.

<b>Fixed Assets</b>			<b>Capital</b>		
Equipment	£ 5,050		Opening Balance	£ 5,000	
Furniture	£ 5,600		Net profit for the year	£ 14,500	
Vehicles	£ 25,000			£ 19,500	
		£ 35,650	Less Drawings	£ 10,000	
					£ 9,500
<b>Current Assets</b>			<b>Long-term Liabilities</b>		
Stock	£ 1,200		Loans Payable		£ 29,150
Trade debtors	£ 1,000		<b>Current Liabilities</b>		
Cash	£ 3,000		Trade Creditors		£ 2,200
		£ 5,200			
		£ 40,850			£ 40,850

Zdroj: Kelly, Barrow a Epstein, 2013, s. 264

*Tabulka 2. Balance Sheet, Horizontal format - jedna z možností, jak strukturovat rozvahu ve Velké Británii*

<b>Fixed Assets</b>			
Equipment	£ 5,050		
Furniture	£ 5,600		
Vehicles	£ 25,000		
			£ 35,650
<b>Current Assets</b>			
Stock	£ 1,200		
Trade Debtors	£ 1,000		
Cash	£ 3,000		
	£ 5,200		
<b>Less: Current Liabilities</b>			
Trade Creditors	£ 2,200		
<b>Net Current Assets</b>			£ 3,000
<b>Total Assets Less Current Liabilities</b>			£ 38,650
<b>Long-term Liabilities</b>			
Loans Payable			£ 29,150
			£ 9,500
<b>Capital</b>			
Opening Balance			£ 5,000
Net Profit for Year			£ 14,500
			£ 19,500
Less Drawings			£ 10,000
			£ 9,500

Zdroj: Kelly, Barrow a Epstein, 2013, s. 265

*Tabulka 3. Balance Sheet, Vertical format – nejčastější podoba rozvahy ve Velké Británii*

K tomu lze dodat, že ač se tyto podoby (zvláště u „vertikálního formátu“, který sám už obsahuje určité prvky analýzy tím, že očišťuje některé položky od druhých) rozvahy od naší trochu liší, dělení na aktiva – dlouhodobá a oběžná, na závazky - dlouhodobé a krátkodobé a na vlastní kapitál, je stejné. Pouze postrádáme časové rozlišení.

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým účetním výkazem je výkaz zisku a ztráty, který tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Protože se výsledek hospodaření vyjadřuje ve třech složkách - jako provozní, finanční a mimořádný, zjišťují se v těchto složkách také výnosy a náklady.

<b>PROVOZNÍ VÝNOSY</b>	<b>PROVOZNÍ NÁKLADY</b>
<b>I.</b> Tržby za prodej zboží	<b>A.</b> Náklady vynaložené na prodané zboží
<b>II.</b> Výkony	<b>B.</b> Výkonová spotřeba
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	B.1. Spotřeba materiálu a energie
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	B.2. Služby
II.3. Aktivace	<b>C.</b> Osobní náklady
<b>III.</b> Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	<b>D.</b> Daně a poplatky
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	<b>E.</b> Odpisy z hmotného a nehmotného majetku
III.2. Tržby z prodeje dlouhodobého materiálu	<b>F.</b> Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
<b>IV.</b> Ostatní provozní výnosy	<b>G.</b> Změna stavu rezerv a opravných položek
<b>V.</b> Převod provozních výnosů	<b>H.</b> Ostatní provozní náklady

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

*Tabulka 4. Struktura provozních výnosů a nákladů*

Odečtením všech provozních nákladů od sumy provozních výnosů vypočteme *provozní výsledek hospodaření*, který ukazuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti.

Další složkou výsledku hospodaření je *finanční výsledek hospodaření*, který se vypočítá obdobě – odečtením všech finančních nákladů od finančních výnosů, které mají následující strukturu:



FINANČNÍ VÝNOSY	FINANČNÍ NÁKLADY
VI. Tržby z prodeje cenných papírů	J. Prodané cenné papíry a podíly
VII. Výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	(K.) Náklady z finančního majetku
VIII. Výnosy z prodeje krátkodobého finančního majetku	L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů
IX. Výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů	M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti
X. Výnosové úroky	N. Nákladové úroky
XI. Ostatní finanční výnosy	O. Ostatní finanční náklady
	P. Převod finančních nákladů

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, Příloha č. 2

Tabulka 5 Struktura finančních výnosů a nákladů

Součet provozního a finančního výsledku hospodaření snížený o daň z příjmů z běžné činnosti tvoří *výsledek hospodaření za běžnou činnost*. Když k němu připočteme *mimořádný výsledek hospodaření* (rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů snížený o daň z příjmů z mimořádné činnosti - tyto položky jsou rovněž uvedeny ve výkazu zisku a ztráty), získáme *výsledek hospodaření za účetní období* označovaný také jako čistý zisk (Earnings After Tax – EAT). Ve finanční analýze se často využívá i zisk před zdaněním (Earnings Before Tax – EBT) nebo zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interest and Tax - EBIT). Ty položky ve výkazu zisku a ztráty (jak ji uvádí Vyhláška č. 500/2001 Sb.), které jsou označeny (+) či (\*), vznikly jako součet nebo rozdíl jednotlivých výnosových a nákladových položek. (Jáčová a Ortová, 2013, s. 23-43; Knápková a Pavelková, 2010, s. 36-43; Růčková, 2011, s. 21-39)

Ve Velké Británii mají firmy opět možnost volit mezi dvěma podobami výkazu zisku a ztráty, a to *single-step format* nebo *multi-step format*. (Kelly, Barrow a Epstein, 2013, s. 243-247) Zatímco první člení data jednoduše na výnosy a náklady, *multi-step format* je o něco sofistikovanější:

Single-step format		Multi-step format	
<b>Revenues</b> <b>Výnosy</b>		<b>Revenues</b> <b>Výnosy</b>	
Net Sales Tržby	£1,000	Sales Tržby	£1,000
Interest Income Výnosové úroky	£100	Cost of Goods Sold Náklady na prodané zboží	£500
<i>Total Revenue</i> <i>Výnosy celkem</i>	£1,100	<i>Gross Profit</i> <i>Hrubá marže</i>	£500
<b>Expenses</b> <b>Náklady</b>		<b>Operating Expenses</b> <b>Provozní náklady</b>	
Cost of Goods Sold Náklady na prodané zboží	£500	Depreciation Odpisy	£50
Depreciation Odpisy	£50	Advertising Reklama	£50
Advertising Reklama	£50	Salaries Mzdy	£100
Salaries Mzdy	£100	Supplies	£100
Supplies	£100	Interest Expenses Nákladové úroky	£50
Interest Expenses Nákladové úroky	£50	<i>Total Operating Expenses</i> <i>Provozní náklady celkem</i>	£350
<i>Total Expenses</i> <i>Náklady celkem</i>	£850	Operating Profit Provozní výsledek hospodaření	£150
<i>Net Profit</i> <i>Výsledek hospodaření</i>	£250	<b>Other Income</b> <b>Ostatní výnosy</b>	
		Interest Income Výnosové úroky	£100
		<i>Total Profit</i> <i>Výsledek hospodaření</i>	£250

Zdroj: Kelly, Barrow a Epstein, 2013, s. 245

*Tabulka 6. Profit and Loss Statement – dvě možnosti strukturování výkazu zisku a ztráty ve Velké Británii*

K tomu je nutné dodat, že do provozních nákladů jsou zahrnuty i úroky, které české výkaznictví chápe jako náklady finanční. Nakonec finanční nebo mimořádný výsledek hospodaření se tady ani nezjišťuje (nebo minimálně se v takovém dokumentu nevykazuje).

### 1.2.3 Výkaz cash flow

Fakt, že zisk a peníze nejsou totéž a že podnik potřebuje sledovat mimo výnosy a náklady také tvorbu a použití peněžních prostředků, dalo vzniknout dalšímu výkazu – tzv. *cash flow*. Jde o přehled o peněžních tocích (příjmech a výdajích) v průběhu účetního období.

Cash flow zachycuje:

- stav peněžních prostředků na počátku účetního období,
- stav peněžních prostředků na konci účetního období,
- kolik peněžních prostředků firma vytvořila a kolik potřebovala v průběhu účetního období,
- kde se tyto peněžní prostředky vytvořily a jak byly využity. (Vránová, 2008, s. 19)

Na zdánlivě banální otázku, co jsou to vlastně peníze, odpovídá Růčková: „Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.“ (2011, s. 34)

Šárka Vránová připomíná, proč je pro podnik potřebné cash flow sestavovat: „Pro manažera je často důležitější vědět, kolik má peněz, než to, jaký je hospodářský výsledek. Pokud totiž podniku nebudou uhrazeny jeho pohledávky, nebude mít prostředky na úhradu svých dluhů a může zbankrotovat. A to může paradoxně postihnout i ziskový podnik.“ (Vránová, 2008, s. 19)

Kromě účetních výkazů lze pro potřeby finanční analýzy v českém prostředí využít dokumentů Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které na svých webových stránkách mimo jiné zveřejňuje také finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je dle jednotlivých ekonomických činností (dříve klasifikace OKEČ, od roku 2009 klasifikace CZ-NACE). Co se týká Velké Británie, nepodařilo se mi bohužel zjistit, zda existuje varianta takového srovnávání také na ostrovech.

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

### 2.1 Horizontální a vertikální analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z jednotlivých položek základních účetních výkazů, bez použití jakékoli matematické metody. Jde o jakoukoli číselnou hodnotu, kterou máme z účetních výkazů přímo k dispozici. Abychom mohli absolutní ukazatele nějak interpretovat, musíme je nutně uvést do kontextu. K tomu nám pomáhá tzv. horizontální a vertikální analýza.

Horizontální analýza firmy zkoumá, o kolik (nebo o kolik procent) se změnila jednotlivé položky účetních výkazů v čase, spočívá tedy hlavně ve vytváření časových řad. Vhodným názorným nástrojem vyjádření časového vývoje jsou grafy. Protože se při této analýze postupuje po sloupcích – horizontálně, vžil se pro ni přívlastek horizontální. (Kopkáně, Kubálková a Synek, 2009, s. 209; Růčková, c2011, s. 109)

Vertikální analýza naopak představuje procentní rozbor základních účetních výkazů, přičemž cílem je zjistit, jak se jednotlivé položky podílely na celkové sumě aktiv či pasiv. Vertikální rozbor je vyjadřován relativně (v procentech), je tedy možné srovnávat s firmami v rámci stejného oboru podnikání.

Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do jaké míry byla při investičním procesu zohledňována výnosnost:

- „Investoval-li [podnik] do stálých aktiv, měl by se dostavit růst zisku a růst celkové výnosnosti (s určitým zpožděním), neboť právě investice do strojů, výrobního zařízení, nových výrobků jsou hlavním zdrojem růstu celkové výnosnosti podniku, ale výnosnost mohla poklesnout (oběžná aktiva jsou minimálně výnosová).
- Investoval-li do oběžných aktiv, pravděpodobně se zlepšila likvidita podniku, ale výnosnost mohla poklesnout (oběžná aktiva jsou minimálně výnosová).
- Analytik musí hledat správný vztah mezi výnosností a potřebou zajistit dostatečnou likviditu; při tom musí brát ohled i na riziko (pamatovat: čím vyšší požadovaná výnosnost, tím vyšší riziko).“ (Kopkáně, Kubálková a Synek, 2009, s. 210)

### 2.2 Rozdílové ukazatele

„Kromě horizontálního a vertikálního rozboru za absolutní ukazatele lze považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se

označují jako **finanční fondy** nebo **fondy finančních prostředků**.“ (Fondy finančních prostředků zde nejsou účetním termínem, ale pojmem finančního řízení.) (Holečková, 2008, s. 45)

Nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**, označovaný také jako provozní kapitál. Jde o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z konstrukce tohoto ukazatele vyplývá, že má velmi blízko k ukazatelům likvidity a taky k nim bývá někdy řazen.

Čistý pracovní kapitál tedy představuje:

- oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutné v nejbližší době zaplatit,
- tu část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji.

Nakonec když se znovu podíváme na britskou strukturu rozvahy pod názvem *Vertical format*, vidíme, že čistý pracovní kapitál je zde již vykázan, a to pod názvem *Net Current Assets*, čili čistá oběžná aktiva.

## 2.3 Poměrové ukazatele

Nejrozšířenější metodou finanční analýzy a jádrem její metodiky jsou poměrové ukazatele, které dávají dva nebo více absolutních ukazatelů do vzájemného vztahu pomocí jejich podílu. Jsou pohotovou formou sdělení, skrytých již v účetních výkazech. Absorbují však nedostatky účetního výkaznictví, a nemohou tedy být o nic pravdivější. Jejich výpočtem tedy analýza nekončí, ale spíše začíná – poměrové ukazatele slouží jako určité síto, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu.

Poměrových ukazatelů je celá řada, zmíním tady však jenom ty nejběžnější, které se snaží postihnout rentabilitu, aktivitu, zadluženost a solventnost podniku.

### 2.3.1 Rentabilita

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu. Jako ukazatel je vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu:

$$\frac{\text{různé kategorie zisku}}{\text{kapitál – cizí, vlastní nebo celkový}}$$

Zisk můžeme dosazovat před zdaněním a odečtením úroků (EBIT, Earnings Before Interest and Tax) či zisk před zdaněním (EBT, Earnings Before Tax) nebo čistý zisk (EAT, Earnings After Tax). Ve jmenovateli pak podle toho, kterou kategorii kapitálu zvolíme, rozlišujeme výsledné ukazatele na rentabilitu vlastního, cizího a celkového vloženého kapitálu.

### 2.3.2 Aktivita

Pomocí ukazatelů aktivity neboli obratovosti se provádí analýza tržeb. Ukazatele obratu měří, nakolik efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Mohou mít dvě formy: **obrátko** (vyjadřuje, kolikrát za příslušné období se daná položka využije při podnikání) a **doba obratu** (udává počet dnů, za který se položka jednou obrátí):

$$\text{Obrátka} = \frac{\text{časové období}}{\text{příslušná aktiva nebo pasiva}}$$

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušná aktiva}}{\text{tržby za den}} = \frac{\text{příslušná aktiva} * \text{počet dnů v období}}{\text{tržby za období}}$$

Nejčastěji se užívají obrátky a doby obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků. (Sedláček, 2011, s. 60-63; Vránová, 2008, s. 40-43)

### 2.3.3 Likvidita

V souvislosti s analýzou likvidity se setkáváme s následujícími pojmy:

- **Solventnost** znamená obecnou, dlouhodobou schopnost podniku hradit své závazky včas.
- **Likvidita** představuje okamžitou, momentální schopnost firmy uhradit splatné závazky. (Pokud označíme jako *likvidní* majetek, myslí se tím jeho schopnost se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peníze.) (Vránová, 2008, s. 36)

Ukazatel likvidity se dá obecně naznačit následovně:

$$\frac{\text{to, čím lze platit}}{\text{to, co je nutno zaplatit (krátkodobé závazky)}}$$

Podle konkrétní položky v čitateli pak rozeznáváme tři druhy likvidity:

- okamžitá – likvidita 1. stupně (peníze v hotovosti a na bankovních účtech)
- pohotová – likvidita 2. stupně (oběžná aktiva snižená o zásoby)
- běžná – likvidita 3. stupně (oběžná aktiva celkem)

Nejlépe vypovídajícím ukazatelem je podle mnoha odborníků likvidita 1. stupně, protože pohledávky, které jsou zahrnuty v pohotové likviditě, mohou být nedobytné a pěkně vypadající koeficient běžné likvidity může být způsoben nadměrnými zásobami, které však firmě k větší solventnosti nepomohou.

Omezení ukazatele okamžité likvidity je ale v tom, že likvidita sice záleží na zůstatku finančního majetku, v daleko větší míře však záleží na budoucích peněžních tocích. Tento nedostatek se snaží odbourat dynamický ukazatel likvidity, který dosazuje do čitatele *cash flow z provozní činnosti*. (Vránová, 2008, s. 38)

#### 2.3.4 Zadluženost

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů udávajících vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Základním z nich je *celková zadluženost* (nebo totéž obráceně jako koeficient samofinancování), kdy cizí zdroje (resp. vlastní zdroje) lomíme celkovými aktivy. Variantou je pak koeficient zadluženosti jako podíl cizího a vlastního kapitálu. Dalších obměn výše uvedeného je velké množství a není cílem této práce tady všechny varianty vyjmenovat. Jako z mého pohledu nejpřínosnější ukazatele jsem však v této souvislosti vybrala alespoň *ziskový účinek finanční páky* a *úrokové krytí*.

#### 2.3.5 Finanční páka

Zvyšování zadluženosti nemusí být vždy negativním jevem. Skutečnost, že cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní (k čemuž přispívá i daňové zákonodárství tím, že umožňuje zahrnout úroky do nákladů), se snaží zohlednit ukazatel finanční páky (jednoduše vyjádřený jako podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu). (Vránová, 2008, s. 34)

V čem přesně spočívá tzv. *pákový efekt*, výborně popisuje Jaroslava Holečková:

„Když podnik vydělává s vypůjčenými penězi více, než činí úrok placený za vypůjčené zdroje, rentabilita vlastního kapitálu je tím znásobena. Za příznivou se považuje jakákoli relace vlastního a cizího kapitálu, při níž rentabilita celkového kapitálu před úhradou úroků

přesahuje úrokovou míru z cizího kapitálu.“ Jde tedy o zvýšení rentability vlastního kapitálu cizím financováním investic, jejichž celková rentabilita převyšuje smluvený úrok pro cizí kapitál. (2008, s. 75)

Není to ale pouze efekt finanční páky, který se zvyšováním zadluženosti působí. Na rentabilitu vlastního kapitálu má vliv i *úroková redukce zisku*, přičemž tento faktor působí oproti finanční páce obráceně. Je způsoben tím, že zvýšení podílu cizích zdrojů je provázáno také zvýšením úroků (díky vyšší míře rizika pro věřitele), které snižují podíl zisku plynoucího investorům.

Holečková dále soudí, že určit předem optimální stupeň zadluženosti je v praxi velmi obtížné. Zda použití cizího kapitálu bylo výhodné či nikoli, můžeme ale posoudit alespoň zpětně. Navrhuje k tomu využít ukazatel pod názvem *ziskový účinek finanční páky*.

$$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před úroky a daněmi}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

A dodává: „Pokud je hodnota multiplikátoru větší než jedna, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu akcionářů.“ (Holečková, 2008, s. 77)

### 2.3.6 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí velmi dobře doplňuje řadu ukazatelů zadluženosti - snaží se postihnout, zda je zadlužení podniku ještě únosné. Vypovídá o tom, do jaké míry (resp. kolikrát) jsou nákladové úroky kryty vyprodukovaným ziskem. Pokles znamená klesající výkonnost, přičemž hodnota 1 je krizová (znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky).

Základní formule zní: zisk/nákladové úroky – česká literatura většinou uvádí zisk před zdaněním či zisk před zdaněním a úroky, anglická chápe úrokové krytí následovně:

$$\text{Interest cover} = \frac{\text{Operating profit}}{\text{Finance expenses}}$$

(Warner, 2010, s. 119), čili zahrnuje do jmenovatele nejen úroky, ale také jiné finanční náklady (např. bankovní poplatky).



## 2.4 Vícerozměrné ukazatele

Podstatou vícerozměrných ukazatelů je snaha vyjádřit finanční situaci podniku komplexně, buď pomocí jediného syntetického ukazatele, který v sobě zahrne větší množství jednotlivých ukazatelů, zmíněných v předchozích kapitolách, anebo tvorbou soustav ukazatelů, které chtějí postihnout vnitřní vztahy mezi ukazateli.

### 2.4.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Jedním z typických příkladů pyramidového rozkladu je tzv. *Du Pontův diagram*, který rozkládá ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) na součin několika ukazatelů, aby názorně zobrazil všechny souvislosti a příčiny dopadů na ziskovost.

### 2.4.2 Bonitní modely a bankrotní modely

Jde o účelově vybrané skupiny ukazatelů, které si kladou za cíl shrnout všechny relevantní informace o firmě do jednoho čísla a na základě toho diagnostikovat, nakolik je podnik bonitní nebo jestli v krátké době nebankrotuje. Své názvy tyto modely získaly zpravidla po svých „vynálezcích“, např.: soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest, Tamariho model, Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, aj.

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI XY

Společnost XY je malý rodinný podnik poskytující po dvacet let služby v oblasti pohostinství. Vnitřně se člení na dvě složky: na restauraci s vyhlášeným whisky barem (oceněn v letech 2009, 2010, 2011, 2012) a na *coffeshop*, kde je kromě kávy a zákusků nabízen široký sortiment dalšího zboží, zejména okolo dvaceti různých druhů lokálního lahvového piva. Společnost dále prodává řadu podpůrného zboží, jako jsou skleničky na whisky, trička a speciální skleněné *whisky droppers*, které jsou v jistém slova smyslu vynálezem majitele.

Podnik XY se nachází na oblíbené turistické trase, jejíž rušnost má však sezónní průběh. To se promítá i do cyklického fungování společnosti – pohostinství není otevřeno konstantně po celý rok, ale jen od března do začátku listopadu, přičemž sezona kulminuje v srpnu. Účetní rok se nekryje s kalendářním a v souladu s průběhem sezony začíná prvním březnem a končí posledním únorem.

Umístění restaurace a coffebaru v samém centru turistické oblasti je jedním z velkých benefitů podniku a společnost z něho těží především v oblasti cenové politiky. Sem tam je možné zaslechnout povzdech zákazníka, že nabízené služby jsou drahé a že podnik prodává za „londýnské ceny“. To však nic nemění na tom, že restaurace je přes léto pořád přeplněná a personál musí (nikoli zřídka) posílat zákazníky ke konkurenci. Také coffebar zaznamenává v poslední době nápor zákazníků, což si také vyžádalo posílení obsluhy. To vše dosvědčuje, že výše cen je naprosto v pořádku a podnik si může vyšší marži dovolit.

Co se týká právní formy podnikání, společnost XY si za svůj název připojuje koncovku Ltd. (Limited) a spadá tak do skupiny *Limited Liability Companies* (LLC), což lze chápat jako paralelu k našim společnostem s ručením omezeným.

Charakteristickým znakem společnosti jsou rodinné vazby prostupující celým byznysem: Syn vlastníka a jeho manželka jsou zaměstnanci společnosti a podílejí se na řízení firmy. Tito i dcera majitele jsou zároveň věřiteli společnosti XY. Manželka vlastníka funguje jako mzdová účetní, ale částečně také jako finanční manažer. Podnik dále pronajímá prostory nad restaurací již zmíněné manželce syna k jejímu vlastnímu podnikání a částečně jí zajišťuje také lidské zdroje a zásoby. V rámci celého podniku panují vřelé přátelské vztahy, zaměstnanci jsou silně loajální a týmová práce je zde ukázková.

Společnost má několik stálých zaměstnanců, kteří jsou bez ohledu na průběh sezony placeni celoročně, stejnou částkou každý měsíc. Jde o oba manažery, šéfkuchaře a mzdovou účetní. Zbytek personálu je najímán pouze na sezonu a z velké části jej tvoří studenti vysokých škol. Jejich týdenní výplaty se odvíjí od počtu odpracovaných hodin a po dvanácti pracovních týdnech mají nárok na placenou dovolenou (kterou jim však podnik většinou vyplácí až na konci sezony).

Pro některé činnosti využívá podnik tzv. *outsourcingu*, tj. najímá si služby jiných firem pro ty činnosti, které by mu ve vlastní režii vyšly draž; anebo nemá na tyto aktivity vyškolený personál. Jedná se například o řízení zásob a účtování o zásobách, dále jde o laundry service a zahradnické služby.

## 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza zachycuje vývoj jednotlivých položek rozvahy v čase. Porovnává položky po řádcích, tj. horizontálně.

### 4.1 Horizontální analýza aktiv

£	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Fixed assets</b>	<b>540 000</b>	<b>593 499</b>	<b>601 023</b>	<b>611 222</b>	<b>599 778</b>	<b>538 880</b>	<b>527 671</b>	<b>517 744</b>
Tangible assets	540 000	593 499	601 023	611 222	599 778	538 880	527 671	517 744
<b>Current assets</b>	<b>23 344</b>	<b>11 158</b>	<b>9 516</b>	<b>14 161</b>	<b>25 062</b>	<b>24 995</b>	<b>17 135</b>	<b>17 022</b>
Stocks	6 546	6 758	8 550	11 795	14 913	17 022	14 964	16 011
Debtors	3 706	3 745	948	639	8 986	3 516	1 644	432
Cash b/h	13 092	655	18	1 727	1 163	4 457	527	579
<b>Total assets</b>	<b>563 344</b>	<b>604 657</b>	<b>610 539</b>	<b>625 383</b>	<b>624 840</b>	<b>563 875</b>	<b>544 806</b>	<b>534 766</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 7. Aktiva společnosti XY v letech 2006-2013*

Změna v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Fixed assets</b>	<b>100%</b>	<b>110%</b>	<b>111%</b>	<b>113%</b>	<b>111%</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>96%</b>
Tangible assets	100%	110%	111%	113%	111%	100%	98%	96%
<b>Current assets</b>	<b>100%</b>	<b>48%</b>	<b>41%</b>	<b>61%</b>	<b>107%</b>	<b>107%</b>	<b>73%</b>	<b>73%</b>
Stocks	100%	103%	131%	180%	228%	260%	229%	245%
Debtors	100%	101%	26%	17%	242%	95%	44%	12%
Cash b/h	100%	5%	0%	13%	9%	34%	4%	4%
<b>Total assets</b>	<b>100%</b>	<b>107%</b>	<b>108%</b>	<b>111%</b>	<b>111%</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>95%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 8. Vývoj aktiv společnosti XY v letech 2006-2013*

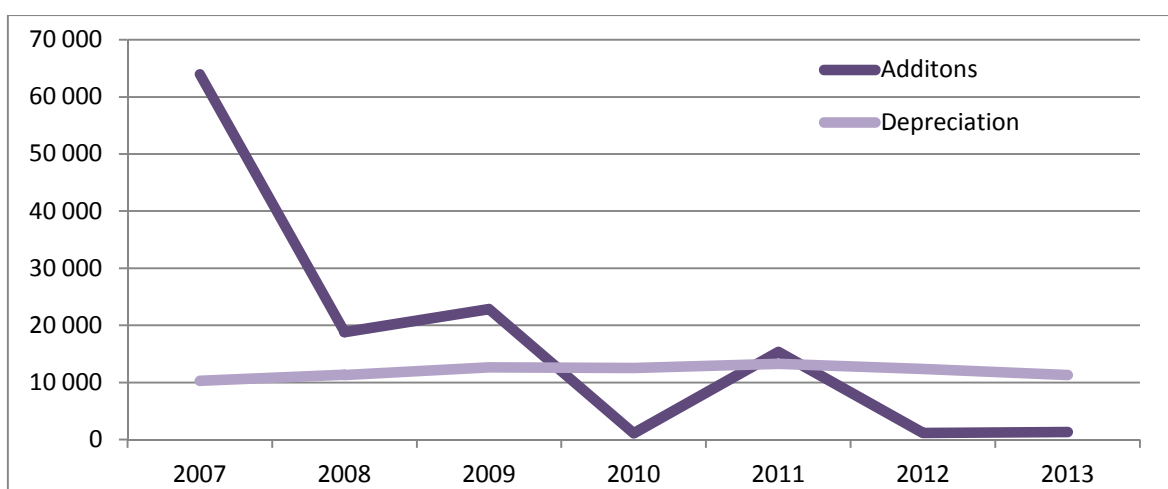
První tabulka udává absolutní částky jednotlivých položek, druhá pak procentuální změny v jednotlivých letech vzhledem k roku 2006. Z obou tabulek je zřejmé, že hodnota celkových aktiv od roku 2006 mírně narůstala a to hlavně díky nárůstu dlouhodobého majetku. Nejvyšších hodnot celková aktiva podniku dosahovala v letech 2009 a 2010. V roce 2011 se díky opotřebením dlouhodobého majetku jeho hodnota dostává zpět na úroveň roku 2006 a v následujících letech díky odpisování strojů a zařízení a přecenění budov bez výrazných investic na obnovení hodnota celkových aktiv dále již jen klesá.

Pro analýzu dlouhodobých hmotných aktiv je nejlépe nahlédnout do jejich struktury:

£	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Land and buildings	479 465	535 440	537 040	537 040	537 040	474 081	474 081	474 081
Plant and machinery	60 535	58 059	63 983	74 182	62 738	64 799	53 590	43 663
<b>Tangible assets Σ</b>	<b>540 000</b>	<b>593 499</b>	<b>601 023</b>	<b>611 222</b>	<b>599 778</b>	<b>538 880</b>	<b>527 671</b>	<b>517 744</b>
Additons	x	63 949	18 815	22 833	1 060	15 315	1 134	1 336
Depreciation	x	10 245	11 291	12 634	12 504	13 254	12 343	11 263

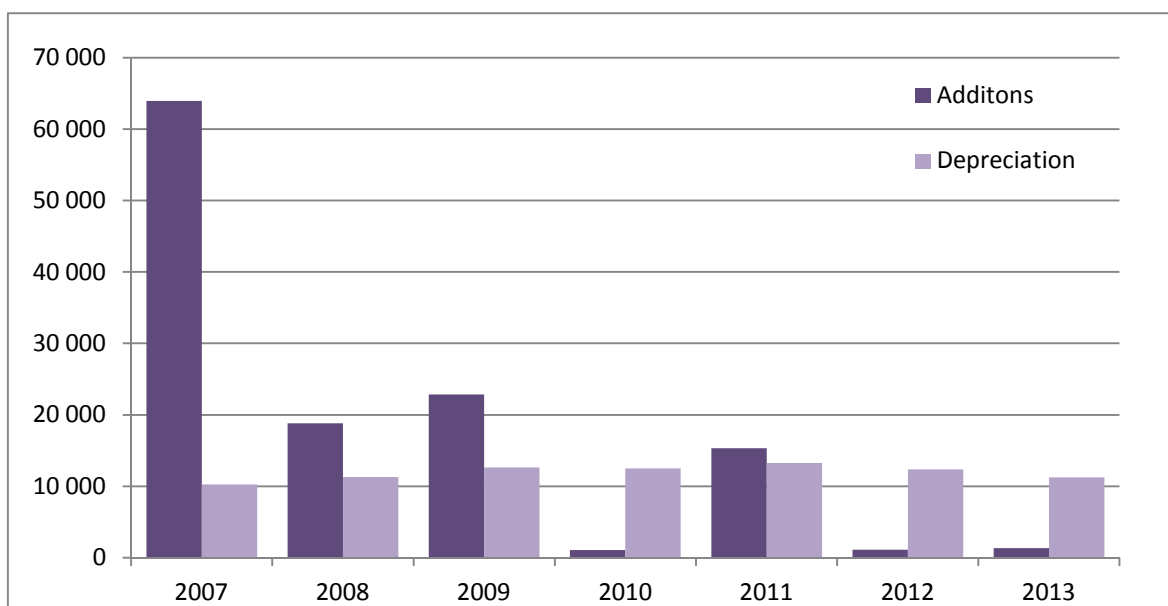
Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka 9. Dlouhodobý hmotný majetek, jeho roční nárůst a roční odpisy



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek 1. Vývoj odpisů a investic do dlouhodobého hmot. majetku v letech 2007-2013



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek 2. Poměr odpisů a investic do dlouhodobého hmot. majetku v letech 2007-2013

Jak naznačuje tabulka včetně dvou předchozích grafů, určitým problémem u dlouhodobého hmotného majetku je, že zatímco podnik pravidelně majetek odpisuje, ke stejné pravidelnému obnovování u dlouhodobého hmotného majetku nedochází. Jinak řečeno, účetní opotřebením (odpisy) není dostatečně kompenzováno investicemi (obnovou zařízení, nákupem nových strojů, atd.).

Svůj podíl na poklesu celkových aktiv mělo v letech 2011-2012 také snížení hodnoty oběžného majetku, a to díky poklesu všech jeho složek – zásob, pohledávek i peněžních prostředků. Co se týká výše zásob v době sestavování účetních výkazů, pro podnik je žádoucí nemít v tuto dobu zásoby téměř žádné. V únoru a na začátku března firma nic neprodává ani neposkytuje služby, žádné zásoby tedy nepotřebuje. Ty, které na skladě přece zůstanou, jsou většinou neprodaným zbožím z minulé sezóny. Nezanedbatelný podíl na tom má značné množství (většinou zcela plných) láhví whisky, které, vyskládané na policích přes celé stěny restaurace, slouží zároveň jako dekorace.

## 4.2 Horizontální analýza pasiv

£	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Shareholders' funds</b>	<b>287 606</b>	<b>287 815</b>	<b>264 349</b>	<b>264 934</b>	<b>269 004</b>	<b>201 723</b>	<b>196 689</b>	<b>205 466</b>
Called up share cap.	1	1	1	1	1	1	1	1
Revaluation reserve	224 421	224 421	224 421	224 421	224 421	161 462	161 462	161 462
Profit and loss acc.	63 184	63 393	39 927	40 512	44 582	40 260	35 226	44 003
<b>Liabilities</b>	<b>275 738</b>	<b>316 842</b>	<b>346 190</b>	<b>360 449</b>	<b>355 836</b>	<b>362 152</b>	<b>348 117</b>	<b>329 300</b>
Long-term creditors	239 652	284 143	278 267	272 225	265 114	260 929	237 174	230 628
Current Creditors	32 091	28 828	67 533	84 787	83 017	94 508	103 559	92 668
Provisions for liab.	3 995	3 871	390	3 437	7 705	6 715	7 384	6 004
<b>Total</b>	<b>563 344</b>	<b>604 657</b>	<b>610 539</b>	<b>625 383</b>	<b>624 840</b>	<b>563 875</b>	<b>544 806</b>	<b>534 766</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 10. Pasiva společnosti XY v letech 2006-2013*

Na předcházející i následující tabulce pozorujeme vývoj pasiv společnosti v čase, na horní v absolutním a na dolní v procentuálním vyjádření. Nejvýraznějším jevem je, že se ve sledovaném období snižuje hodnota vlastního kapitálu (snižováním rezervního fondu i nerozděleného zisku) ve prospěch kapitálu cizího (resp. krátkodobých závazků).

<b>Shareholders' funds</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>	<b>92%</b>	<b>94%</b>	<b>70%</b>	<b>68%</b>	<b>71%</b>
Called up share cap.	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Revaluation reserve	100%	100%	100%	100%	100%	72%	72%	72%
Profit and loss acc.	100%	100%	63%	64%	71%	64%	56%	70%
<b>Liabilities</b>	<b>100%</b>	<b>115%</b>	<b>126%</b>	<b>131%</b>	<b>129%</b>	<b>131%</b>	<b>126%</b>	<b>119%</b>
Long-term creditors	100%	119%	116%	114%	111%	109%	99%	96%
Current Creditors	100%	90%	210%	264%	259%	295%	323%	289%
Provisions for liab.	100%	97%	10%	86%	193%	168%	185%	150%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>107%</b>	<b>108%</b>	<b>111%</b>	<b>111%</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>95%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 11. Vývoj pasiv společnosti XY v letech 2006-2013*

Fakt, že se společnost ve sledovaném období zadlužuje a přitom nedochází k investicím ani obnově stávajícího dlouhodobého majetku, se v žádném případě nedá považovat za pozitivní vývoj.

### 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

£	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Turnover</b>	<b>407 717</b>	<b>438 514</b>	<b>506 158</b>	<b>469 209</b>	<b>479 679</b>	<b>463 689</b>	<b>463 767</b>	<b>508 302</b>
Cost of sales	164 392	179 077	192 236	163 543	170 433	162 594	157 538	170 608
<b>Gross profit</b>	<b>243 325</b>	<b>259 437</b>	<b>313 922</b>	<b>305 666</b>	<b>309 246</b>	<b>301 095</b>	<b>306 229</b>	<b>337 694</b>
Administrative exp.	240 372	250 050	321 297	282 386	285 462	301 962	293 304	299 800
<b>Operating profit</b>	<b>2 953</b>	<b>9 387</b>	<b>-7 375</b>	<b>23 280</b>	<b>23 784</b>	<b>-867</b>	<b>12 925</b>	<b>37 894</b>
Interest receivable	47	949	942	315	10	5	7	7
Interest payable	3 513	10 251	9 374	10 163	3 341	4 565	4 569	4 384
<b>Profit before tax.</b>	<b>-513</b>	<b>85</b>	<b>-15 807</b>	<b>13 432</b>	<b>20 453</b>	<b>-5 427</b>	<b>8 363</b>	<b>33 517</b>
Tax on profit	1 334	124	3 841	-3 047	-4 383	1 105	-1 397	-6 740

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

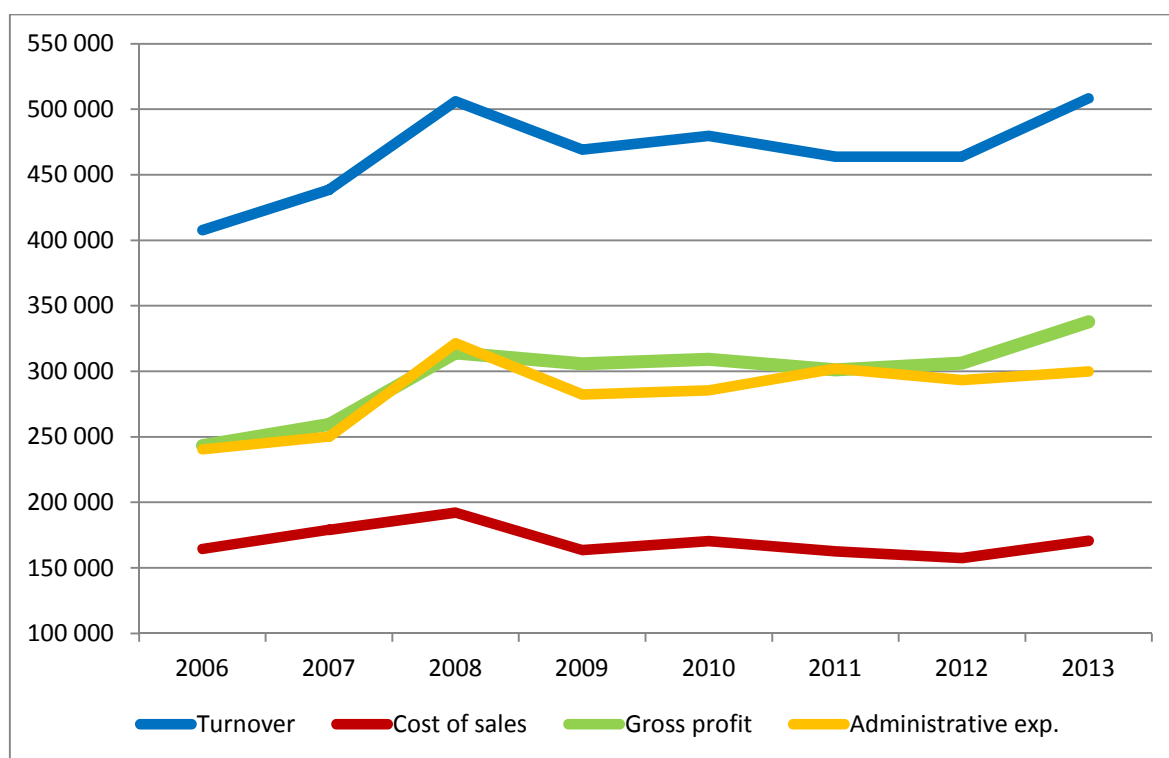
*Tabulka 12. Výkaz zisku a ztráty společnosti XY v letech 2006-2013*



Změna v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Turnover</b>	<b>100%</b>	<b>108%</b>	<b>124%</b>	<b>115%</b>	<b>118%</b>	<b>114%</b>	<b>114%</b>	<b>125%</b>
Cost of sales	100%	109%	117%	99%	104%	99%	96%	104%
<b>Gross profit</b>	<b>100%</b>	<b>107%</b>	<b>129%</b>	<b>126%</b>	<b>127%</b>	<b>124%</b>	<b>126%</b>	<b>139%</b>
Administrative exp.	100%	104%	134%	117%	119%	126%	122%	125%
<b>Operating profit</b>	<b>100%</b>	<b>318%</b>	<b>-250%</b>	<b>788%</b>	<b>805%</b>	<b>-29%</b>	<b>438%</b>	<b>1283%</b>
Interest receivable	100%	2019%	2004%	670%	21%	11%	15%	15%
Interest payable	100%	292%	267%	289%	95%	130%	130%	125%
<b>Profit before tax.</b>	<b>100%</b>	<b>-17%</b>	<b>3081%</b>	<b>-2618%</b>	<b>-3987%</b>	<b>1058%</b>	<b>-1630%</b>	<b>-6534%</b>
Tax on profit	100%	9%	288%	-228%	-329%	83%	-105%	-505%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY v letech 2006-2013



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek 3. Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2006-2013

Z tabulky i grafu vidíme, že největších tržeb dosahoval podnik v letech 2008 (tedy paradoxně zrovna v době, kdy ekonomové západního světa nemluvili o ničem jiném, než o velké hospodářské krizi) a 2013. Graf na obrázku 3 navíc názorně zobrazuje, že jak náklady na prodané zboží, tak administrativní náklady i hrubá obchodní marže kopírují vývoj tržeb. K výrazným změnám ale ve sledovaném období nedocházelo. To mluví také pro hypotézu manažerů, že se podnik už delší dobu pohybuje okolo svých maximálních tržeb a že se při stávající kapacitě firmy nedá čekat jejich prudký nárůst.

## 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů s cílem zjistit, jak se jednotlivé položky podílely na celkové sumě aktiv či pasiv.

### 5.1 Vertikální analýza aktiv

Poměr v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Fixed assets</b>	<b>95,86%</b>	<b>98,15%</b>	<b>98,44%</b>	<b>97,74%</b>	<b>95,99%</b>	<b>95,57%</b>	<b>96,85%</b>	<b>96,82%</b>
Tangible assets	95,86%	98,15%	98,44%	97,74%	95,99%	95,57%	96,85%	96,82%
<b>Current assets</b>	<b>4,14%</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,56%</b>	<b>2,26%</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,43%</b>	<b>3,15%</b>	<b>3,18%</b>
Stocks	1,16%	1,12%	1,40%	1,89%	2,39%	3,02%	2,75%	2,99%
Debtors	0,66%	0,62%	0,16%	0,10%	1,44%	0,62%	0,30%	0,08%
Cash b/h	2,32%	0,11%	0,00%	0,28%	0,19%	0,79%	0,10%	0,11%
<b>Total assets</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 14. Složení aktiv společnosti XY v letech 2006-2013*

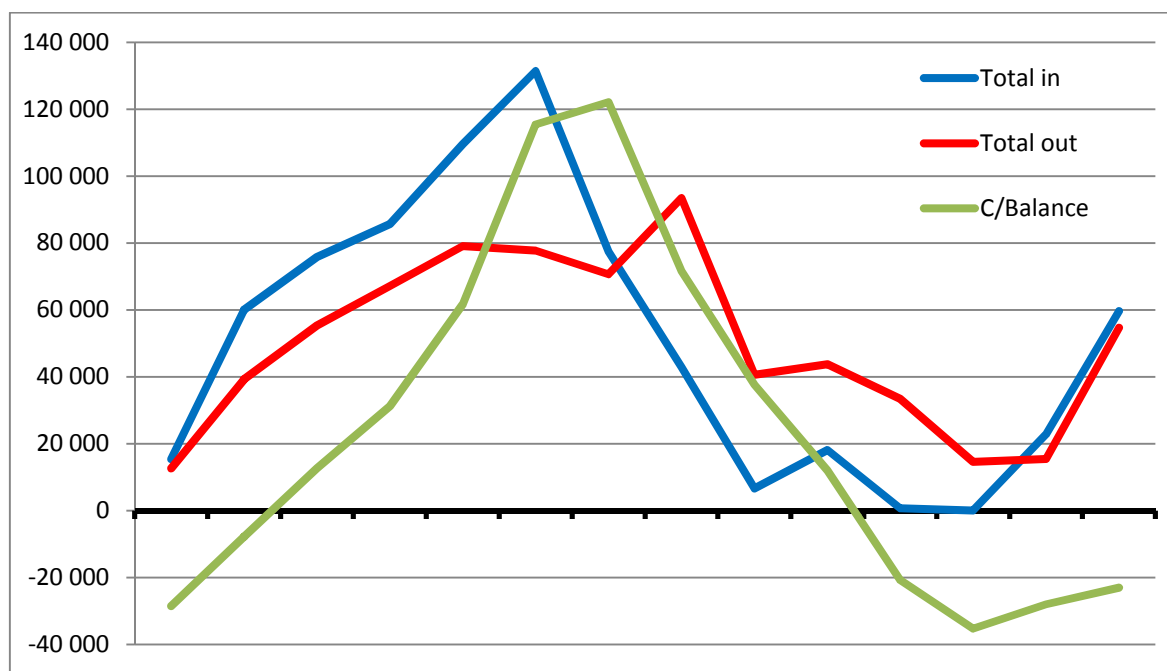
Z výše uvedené tabulky vidíme, že zdaleka největší část celkových aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, zatímco oběžný majetek nikdy nepřesáhne 5%. Tento poměr se v čase v zásadě nemění a je dán zejména sezónní podstatou podnikání.

Jak už jsem zmínila v předchozí kapitole, v době sestavování účetních výkazů je pro podnik nežádoucí evidovat na skladě větší než minimální zásoby. Stejně je to pak i s pohledávkami a peněžními prostředky. Společnost v tuto dobu netvoří žádné tržby, protože se jedná o období mimo sezonu, pohledávky by tedy ideálně měly být zaplacený a zboží prodáno. Co se týká peněžních prostředků, mimo sezonu a hlavně na úplném počátku sezony nové, se jejich hodnoty nacházejí v červených číslech a podnik pro nejnnutnější platby využívá kontokorentu (viz následující tabulka a graf):

Cash Flow	3/2012	4/2012	5/2012	6/2012	7/2012	8/2012	9/2012
Last adjusted	-31 277	-28 538	-7 792	12 669	31 214	61 746	115 406
Total in	15 395	60 000	75 800	85 650	109 613	131 400	77 400
Total out	-12 656	-39 254	-55 339	-67 105	-79 081	-77 740	-70 684
C/Balance	-28 538	-7 792	12 669	31 214	61 746	115 406	122 122
Cash Flow	10/2012	11/2012	12/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
Last adjusted	122 122	71 557	37 599	12 000	-20 698	-35 305	-27 976
Total in	42 861	6 600	18 150	720	0	22 800	59 600
Total out	-93 426	-40 558	-43 749	-33 418	-14 607	-15 471	-54 643
C/Balance	71 557	37 599	12 000	-20 698	-35 305	-27 976	-23 019

Zdroj: Výkaz Cash Flow společnosti XY za období březen 2012-duben 2013

Tabulka 15. Průběh peněžního toku v rámci sezóny



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazu Cash Flow v období 3/2012-4/2014

Obrázek 4. Průběh příjmů, výdajů a stavu peněžních prostředků v rámci sezóny

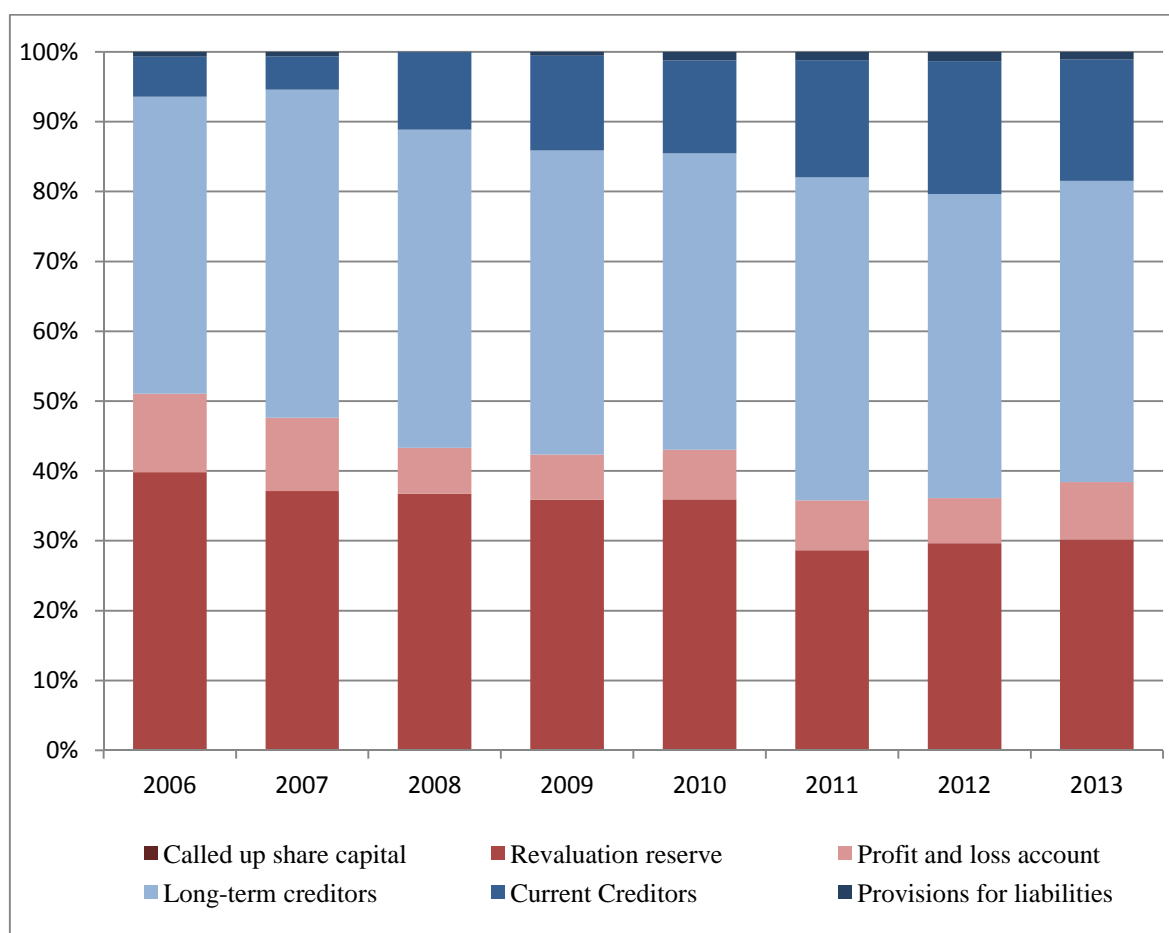
Na zmíněném grafu můžeme sledovat průběh peněžních toků. Příjmy i výdaje jsou znázorněny v absolutním vyjádření a můžeme vidět, že výdaje se za příjmy o něco zpožďují (což je mimo jiné způsobeno zpětně vyplácenými mzdami). Průběh hodnoty *Cash Balance* (zůstatky peněz na konci každého měsíce) věrně kopíruje průběh sezóny, která kulminuje v srpnu.

## 5.2 Vertikální analýza pasiv

Podíl v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Shareholders' funds</b>	<b>51,1%</b>	<b>47,6%</b>	<b>43,3%</b>	<b>42,4%</b>	<b>43,1%</b>	<b>35,8%</b>	<b>36,1%</b>	<b>38,4%</b>
Called up share cap.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Revaluation reserve	39,8%	37,1%	36,8%	35,9%	35,9%	28,6%	29,6%	30,2%
Profit and loss acc.	11,2%	10,5%	6,5%	6,5%	7,1%	7,1%	6,5%	8,2%
<b>Liabilities</b>	<b>48,9%</b>	<b>52,4%</b>	<b>56,7%</b>	<b>57,6%</b>	<b>56,9%</b>	<b>64,2%</b>	<b>63,9%</b>	<b>61,6%</b>
Long-term creditors	42,5%	47,0%	45,6%	43,5%	42,4%	46,3%	43,5%	43,1%
Current Creditors	5,7%	4,8%	11,1%	13,6%	13,3%	16,8%	19,0%	17,3%
Provisions for liab.	0,7%	0,6%	0,1%	0,5%	1,2%	1,2%	1,4%	1,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka 16. Vertikální analýza pasiv v letech 2006-2013



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek 5. Poměr jednotlivých složek pasiv v letech 2006-2013

Jak je velmi zřetelně vidět z výše uvedeného grafu, podnik ke svému financování hojně využívá cizích zdrojů. Jejich podíl na celkovém kapitálu se dokonce v čase zvětšuje, což

nevěští nic moc dobrého – bylo by lépe, kdyby společnost své dluhy splácela, než aby si dělala nové. Na druhou stranu, u části dlouhodobých dluhů nejde o bankovní úvěry, ale o výpomoci od rodinných příslušníků, které nejsou zatíženy úrokem, ani není pevně stanovena doba, do kdy by se měly splatit - neexistuje pro ně závazný splátkový kalendář. („*The loan is unsecured, interest free, and has no fixed terms of repayment.*“) (Výroční zpráva podniku XY, 2013)

Nakonec výše krátkodobých závazků je opět také dána tím, že účetní výkazy jsou sestavovány mimo sezónu, tedy v době, kdy podnik nejvíce využívá kontokorentního úvěru.

### 5.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Podíl v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Turnover</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Cost of sales	40,32%	40,84%	37,98%	34,86%	35,53%	35,07%	33,97%	33,56%
<b>Gross profit</b>	<b>59,68%</b>	<b>59,16%</b>	<b>62,02%</b>	<b>65,14%</b>	<b>64,47%</b>	<b>64,93%</b>	<b>66,03%</b>	<b>66,44%</b>
Administrative exp.	58,96%	57,02%	63,48%	60,18%	59,51%	65,12%	63,24%	58,98%
<b>Operating profit</b>	<b>0,72%</b>	<b>2,14%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>4,96%</b>	<b>4,96%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>2,79%</b>	<b>7,46%</b>
Interest receivable	0,01%	0,22%	0,19%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Interest payable	0,86%	2,34%	1,85%	2,17%	0,70%	0,98%	0,99%	0,86%
<b>Profit before tax.</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,02%</b>	<b>-3,12%</b>	<b>2,86%</b>	<b>4,26%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>1,80%</b>	<b>6,59%</b>
Tax on profit	0,33%	0,03%	0,76%	-0,65%	-0,91%	0,24%	-0,30%	-1,33%
<b>Profit for the year</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>2,21%</b>	<b>3,35%</b>	<b>-0,93%</b>	<b>1,50%</b>	<b>5,27%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 17. Podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových tržbách*

V tabulce 17 vidíme, nakolik se jednotlivé položky z výkazu zisku a ztráty podílejí na celkových tržbách za období a že hrubá obchodní marže generuje kolem 60%-66% všech výnosů. Je to důsledek (v úvodu praktické části zmíněné) cenové politiky – podnik si může vysoké ceny dovolit a zároveň potřebuje vysokou marži, aby za půlroční sezónu vydělal na celoroční živobytí majitele a jeho rodinných příslušníků.

Bohužel velká část této hrubé marže nakonec padne na administrativní náklady, které se pohybují stejně jako marže kolem 60%-63% hodnoty celkových tržeb. Zisk tak nakonec tvoří velmi nízké procento a relativně často padá do záporných hodnot.

## 6 ANALÝZA POMOCÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy, které dávají dva nebo více absolutních ukazatelů do vzájemného vztahu pomocí jejich podílu.

### 6.1 Rentabilita

Rentabilita je poměr mezi ziskem v čitateli a celkovými aktivy, vlastním kapitálem, tržbami nebo náklady ve jmenovateli – podle toho jakou rentabilitu (rentabilitu čeho) chceme zjistit. Rentabilitou se měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, vynaloženými náklady nebo dosaženými tržbami. Protože se v literatuře jednoznačně neuvádí, či se do čitatele má dosadit zisk čistý nebo před zdaněním, používám ve výpočtech obojího.

Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Zisk před zdan.	-513	85	-15 807	13 432	20 453	-5 427	8 363	33 517
Zisk po zdanění	821	209	-11 966	10 385	16 070	-4 322	6 966	26 777
Aktiva	563 344	604 657	610 539	625 383	624 840	563 875	544 806	534 766
<b>Rentabilita CA 1</b>	<b>-0,09%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>2,15%</b>	<b>3,27%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>1,54%</b>	<b>6,27%</b>
<b>Rentabilita CA 2</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-1,96%</b>	<b>1,66%</b>	<b>2,57%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,28%</b>	<b>5,01%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 18. Rentabilita celkových aktiv/pasiv v letech 2006-2013*

Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Zisk před zdan.	-513	85	-15 807	13 432	20 453	-5 427	8 363	33 517
Zisk po zdanění	821	209	-11 966	10 385	16 070	-4 322	6 966	26 777
Vlastní kapitál	287 606	287 815	264 349	264 934	269 004	201 723	196 689	205 466
<b>Rentabilita VK 1</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-5,98%</b>	<b>5,07%</b>	<b>7,60%</b>	<b>-2,69%</b>	<b>4,25%</b>	<b>16,31%</b>
<b>Rentabilita VK 2</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,07%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>3,92%</b>	<b>5,97%</b>	<b>-2,14%</b>	<b>3,54%</b>	<b>13,03%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 19. Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006-2013*

Uvedené tabulky obsahují přehled o tom, nakolik se podniku dařilo zhodnocovat vlastní i celkový kapitál. Vzhledem k tomu, že podnik relativně často vykazoval ztrátu (v letech 2006, 2008 a 2011), jsou hodnoty rentability v daných obdobích záporné. Celkově lze jen stěží sledovat nějaký obecný trend, pozitivní ale nesporně je, že rentabilita vlastního kapitálu je ve všech sledovaných obdobích (vyjma těch ve ztrátě) vyšší než rentabilita kapitálu celkového. To značí, že podnik vhodně využívá cizích zdrojů a efektu finanční páky, který s tím souvisí.

Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
zisk před zdan.	-513	85	-15 807	13 432	20 453	-5 427	8 363	33 517
zisk po zdanění	821	209	-11 966	10 385	16 070	-4 322	6 966	26 777
Náklady	408 277	439 378	522 907	456 092	459 236	469 121	455 411	474 792
<b>rentabilita N 1</b>	<b>-0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,030</b>	<b>0,029</b>	<b>0,045</b>	<b>-0,012</b>	<b>0,018</b>	<b>0,071</b>
<b>rentabilita N 2</b>	<b>0,002</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,023</b>	<b>0,023</b>	<b>0,035</b>	<b>-0,009</b>	<b>0,015</b>	<b>0,056</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 20. Rentabilita nákladů v letech 2006-2013*

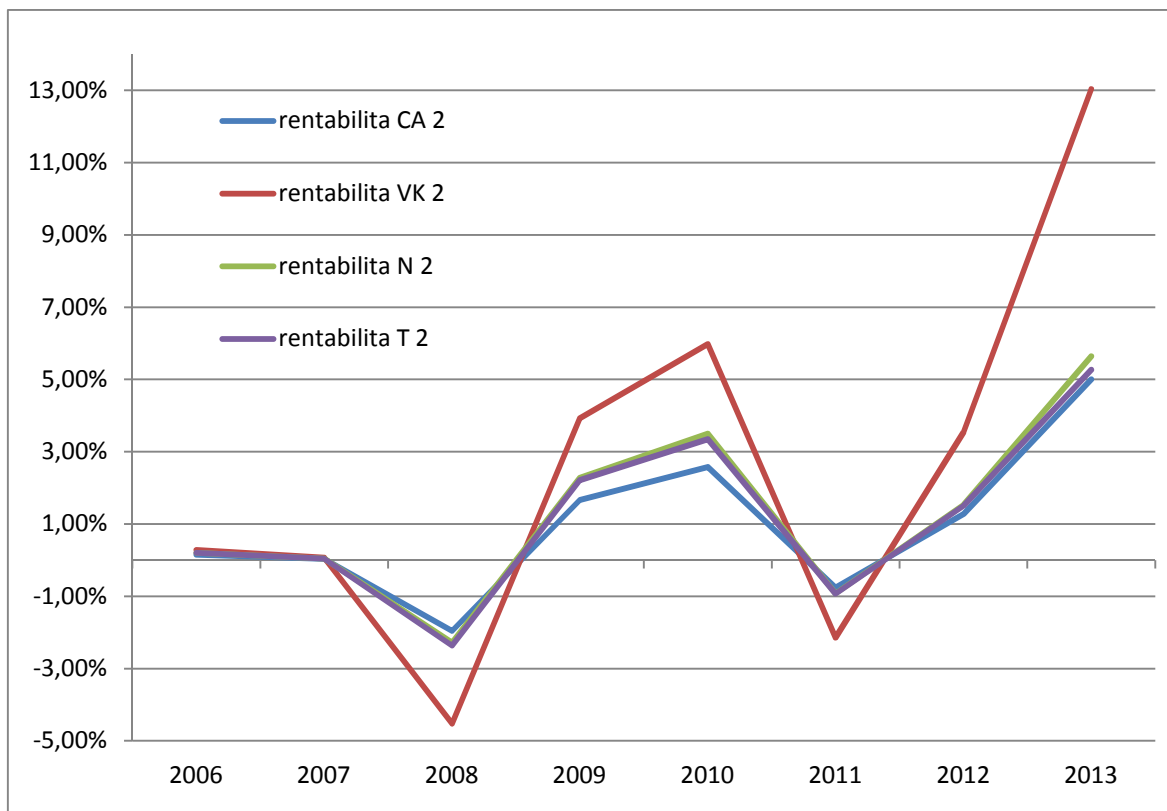
Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
zisk před zdan.	-513	85	-15 807	13 432	20 453	-5 427	8 363	33 517
zisk po zdanění	821	209	-11 966	10 385	16 070	-4 322	6 966	26 777
Tržby	407 717	438 514	506 158	469 209	479 679	463 689	463 767	508 302
<b>rentabilita T 1</b>	<b>-0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,031</b>	<b>0,029</b>	<b>0,043</b>	<b>-0,012</b>	<b>0,018</b>	<b>0,066</b>
<b>rentabilita T 2</b>	<b>0,002</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,024</b>	<b>0,022</b>	<b>0,034</b>	<b>-0,009</b>	<b>0,015</b>	<b>0,053</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 21. Rentabilita tržeb v letech 2006-2013*

Rentabilita tržeb a nákladů udává, kolik zisku podnik vyprodukoval z jedné libry tržeb či nákladů, které vynaložil. U podniku XY se opět do ukazatelů promítá vykázaná ztráta v letech 2006, 2008 a 2011. Celkově rentabilita tržeb a nákladů společnosti XY udává velmi nízká čísla. Např. srovnatelné podniky z oblasti stravování a pohostinství v České republice vykazují podle CZ-NACE 25 v letech 2007-2009 hodnotu rentability tržeb (Rentabilita T 2) kolem 0,06.

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v čase znázorňuje také následující graf:



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek 6. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006-2013

## 6.2 Aktivita

Ukazatele aktivity neboli obratu měří, nakolik efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (popř. pasivy). Pro tuto analýzu jsem vybrala ukazatel doby obratu, který je vyjádřen ve dnech a je podle mého mínění názornější:

Doba obratu (dny)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Zásob	5,9	5,6	6,2	9,2	11,3	13,4	11,8	11,5
Pohledávek	3,3	3,1	0,7	0,5	6,8	2,8	1,3	0,3
Krátkodobých závazků	28,7	24,0	48,7	66,0	63,2	74,4	81,5	66,5
Celkových aktiv	504,3	503,3	440,3	486,5	475,5	443,9	428,8	384,0

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka 22. Doba obratu vybraných položek v letech 2006-2013

Na první pohled jsou výše uvedené ukazatele doby obratu velmi příznivé. Zásoby se obrátí do 14 dnů a takovou platební morálku odběratelů by si mohl každý podnik jenom přát. Zato společnost XY je na tom s placením svých závazků poněkud hůře – až 81 dnů trvající doba splatnosti je více než dlouhá.



Vše je ale trochu jinak. Ukazatele aktivity u podniku XY nejsou příliš průkazné, protože zde opět vystupuje do popředí fakt, že výkazy jsou sestavovány mimo sezónu. Společnost v tu dobu eviduje minimum zásob a pohledávek (což způsobuje velmi nízké ukazatele doby obratu těchto položek), zato je více zadlužená (to má zase za důsledek vysokou dobu obratu závazků ve všech sledovaných obdobích).

### 6.3 Likvidita

Stejně úskalí přebírají také ukazatele likvidity. Tyto nemá pro společnost XY ani valný smysl počítat, protože jak můžeme vidět přímo z rozvahy, podnik vykazuje každý rok záporný pracovní kapitál (*Net current liabilities*), tj. oběžná aktiva mají každý rok v dobu sestavování výkazů nižší hodnotu než krátkodobé závazky. Podnik by tedy nebyl schopen zaplatit celé své krátkodobé dluhy, i kdyby prodal všechny zásoby a inkasoval všechny pohledávky. To také znázorňuje následující tabulka:

Likvidita	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Net current liabilities	-8 747	-17 670	-58 017	-70 626	-57 955	-69 513	-86 424	-75 646
Cash b/h	13 092	655	18	1 727	1 163	4 457	527	579
Currents assets - stocks	16 798	4 400	966	2 366	10 149	7 973	2 171	1 011
Current assets	23 344	11 158	9 516	14 161	25 062	24 995	17 135	17 022
Current Creditors	32 091	28 828	67 533	84 787	83 017	94 508	103 559	92 668
<b>Likvidita 1. stupně</b>	<b>0,408</b>	<b>0,023</b>	<b>0,000</b>	<b>0,020</b>	<b>0,014</b>	<b>0,047</b>	<b>0,005</b>	<b>0,006</b>
<b>Likvidita 2. stupně</b>	<b>0,523</b>	<b>0,153</b>	<b>0,014</b>	<b>0,028</b>	<b>0,122</b>	<b>0,084</b>	<b>0,021</b>	<b>0,011</b>
<b>Likvidita 3. stupně</b>	<b>0,727</b>	<b>0,387</b>	<b>0,141</b>	<b>0,167</b>	<b>0,302</b>	<b>0,264</b>	<b>0,165</b>	<b>0,184</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka 23. Ukazatele likvidity a záporný pracovní kapitál v letech 2006-2013

Údaje z výše uvedené tabulky potvrzují mé očekávání, že hodnoty likvidity všech stupňů jsou velmi nízké, nikdy nepřesáhnout hodnotu 1 a okamžitá likvidita se často blíží nule (a to v zásadě každý rok).

### 6.4 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti měří, nakolik je podnik financován vlastními a nakolik cizími zdroji a snaží se odhalit, jaká relace vlastního a cizího kapitálu je pro podnik nejvýhodnější. Nutno říci, že tady se většinou třou zájmy vlastníků a věřitelů, protože vlastníci vždy uvítají, když se rentabilita vlastního kapitálu zvýší za pomoci použití cizích

zdrojů, zatímco věřitelé mají zájem na tom, aby byl dluh co nejmenší a s ním zároveň i riziko, že se jim vypůjčené peníze už nikdy nevrátí (např. při bankrotu společnosti).

Něco z toho, co má za cíl přiblížit tato podkapitola o zadluženosti, naznačila už vertikální analýza pasiv. Tam jsme viděli, že podnik využívá cizí zdroje ve značné míře a ukazatele rentability zase dokázaly, že nikoli bez dobrého důvodu. Rentabilita vlastního kapitálu byla ve všech sledovaných obdobích vyšší než rentabilita celkových aktiv, což bylo způsobeno právě užitím dluhu.

Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celkové dluhy	275 738	316 842	346 190	360 449	355 836	362 152	348 117	329 300
Aktiva/pasiva celkem	563 344	604 657	610 539	625 383	624 840	563 875	544 806	534 766
<b>Celková zadluženost</b>	<b>0,4895</b>	<b>0,5240</b>	<b>0,5670</b>	<b>0,5764</b>	<b>0,5695</b>	<b>0,6423</b>	<b>0,6390</b>	<b>0,6158</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 24. Celková zadluženost podniku v letech 2006-2013*

Tabulka ukazuje, že nejen že je podnik z větší části financován dluhem, ale podíl cizích zdrojů časem navíc narůstá. Na tomto místě by snad bylo dobré také zmínit, že v době, kdy byl podnik ve sledovaném období nejvíce zadlužen, tj. v roce 2011, firma vykázala ztrátu. V roce 2013, kdy zadluženost výrazně neklesla, však podnik dosáhl vůbec největší rentability vlastního kapitálu.

Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Profit before taxation	-513	85	-15807	13432	20 453	-5 427	8 363	33 517
Interest payable and sim. charges	3513	10251	9374	10163	3 341	4 565	4 569	4 384
<b>Interest cover</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,01</b>	<b>-1,69</b>	<b>1,32</b>	<b>6,12</b>	<b>-1,19</b>	<b>1,83</b>	<b>7,65</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 25. Úrokové krytí v letech 2006-2013*

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát jsou nákladové úroky kryty vyprodukovaným ziskem, přičemž hodnota 1 se označuje jako krizová. Úrokové krytí v tom tvaru, jak jej vidíme v tabulce 24, zahrnuje ve jmenovateli nejen nákladové úroky, ale i „similar charges“. Co přesně se pod touto položkou skrývá, nebylo možné z výkazu zisku a ztráty společnosti vyčíst, předpokládám však, že se jedná o finanční náklady typu bankovních poplatků apod.

Když se podíváme na vývoj ukazatele, můžeme říci, že nejhůře na tom byl podnik s úrokovým krytím v letech 2006-2008, a pak samozřejmě v roce 2011, kdy opět vykázala společnost ztrátu. Ani v letech 2009 a 2012 nevypadá tento ukazatel nijak povzbudivě –

hodnoty 1,32 a 1,83 znamená to, že podnik nevydělává o moc více, než činí jeho finanční náklady (nákladové úroky a podobné poplatky). Určitou útěchu ale poskytuje poslední rok ve sledovaném období, kdy už je podnik schopný zaplatit ze zisku své finanční náklady 7,65krát.

Období	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Zisk před zdaněním	-513	85	-15807	13432	20 453	-5 427	8 363	33 517
Zisk před zda. a úroky	3000	10336	-6433	23595	23 794	-862	12 932	37 901
Úroková redukce zisku	-0,171	0,008	2,457	0,569	0,860	6,296	0,647	0,884
Aktiva	563 344	604 657	610 539	625 383	624 840	563 875	544 806	534 766
Vlastní kapitál	287 606	287 815	264 349	264 934	269 004	201 723	196 689	205 466
Finanční páka	1,959	2,101	2,310	2,361	2,323	2,795	2,770	2,603
<b>Ziskový účinek FP</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>17,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 26. Ziskový účinek finanční páky v letech 2006-2013*

Poslední tabulka přibližující, zda je zadluženost podniku XY optimální, ukazuje vývoj multiplikátoru pod názvem ziskový účinek finanční páky. Z teoretické části víme, že jeho hodnota by měla být větší než 1 – potom má zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

To však nemůžeme říci o letech 2006-2007, ani o letech 2008 a 2011. (Hodnota v těchto dvou posledních zmíněných letech vypadá na první pohled v pořádku, ale není. Podnik dosáhl ztráty a kladnou hodnotu ukazatele způsobuje, že obě dvě hodnoty v podílu úrokové redukce zisku jsou záporné.) V ostatních letech (2009, 2010, 2012 a 2013) se dá financování dluhem považovat za příznivé, protože pomohlo zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu.

## 7 ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ

Altmanův index finančního zdraví, Altmanovo Z-skóre nebo také Altmanův model je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení stavu podniku. Snaží se zjistit, nakolik se podnik blíží k bankrotu. Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika statistickou diskriminační metodu, na jejímž základě stanovil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou do jeho modelu zahrnuty jako proměnné.

Interpretace výsledků je pak následovná (pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze):

- hodnoty nižší než 1,2 značí, že se firma nachází v pásmu bankrotu
- hodnoty od 1,2 do 2,9 znamenají „šedou zónu“
- hodnoty nad 2,9 zahrnují firmu do kýženého pásma prosperity

Altmanův model	2010	2011	2012	2013
0,717 * A	-0,0665	-0,0884	-0,1137	-0,1014
0,847 * B	0,0604	0,0605	0,0548	0,0697
3,107 * C	0,1183	-0,0047	0,0738	0,2202
0,420 * D	0,3175	0,2339	0,2373	0,2621
0,998 * E	0,7661	0,8207	0,8495	0,9486
<b>Z-skóre</b>	<b>1,1959</b>	<b>1,0220</b>	<b>1,1016</b>	<b>1,3991</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

*Tabulka 27. Altmanův model v letech 2010-2013*

Legenda:

- A pracovní kapitál/aktiva
- B nerozdělený zisk/aktiva
- C zisk před úroky a zdaněním/aktiva
- D účetní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu
- E tržby/aktiva

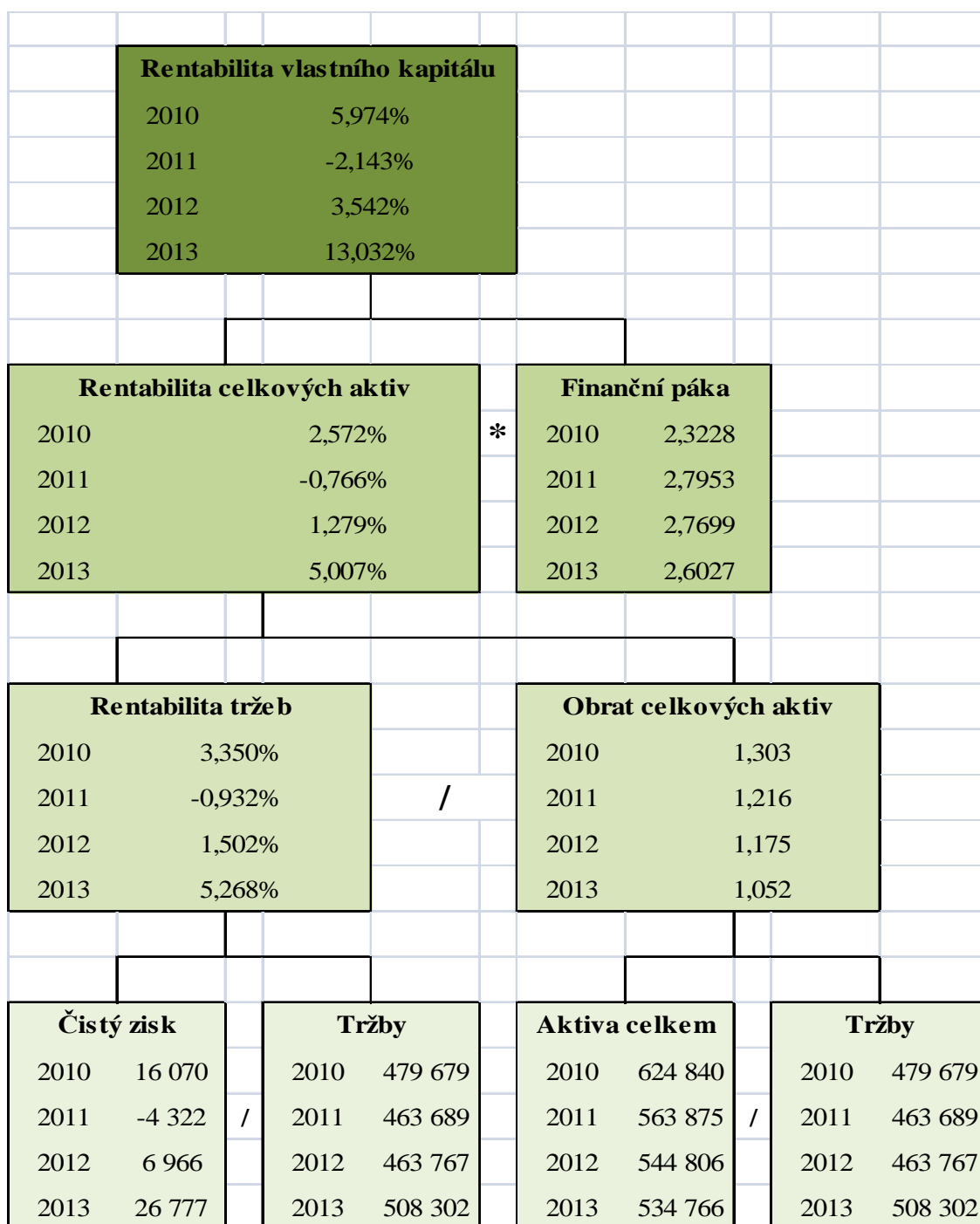
Z Altmanova modelu to vypadá, jako by byl podnik XY konstantně na pokraji kolapsu. Hodnoty jsou ve všech sledovaných letech nižší než 1,2, tj. v pásmu bankrotu, pouze v roce 2013 se podnik dostal alespoň do „šedé zóny“.

Podle mého názoru je to způsobeno hlavně tím, že podnikání má letní sezónní průběh a finanční výkazy jsou sestavovány zrovna v době „zimního klidu“. To například způsobuje zápornou hodnotu ukazatele A, tj. záporný pracovní kapitál (mimo sezonu má firma logicky nejnižší zásoby, téměř žádné pohledávky z obchodního styku a pro nedostatek peněžních prostředků využívá kontokorent). Ovlivňuje to také nízkou hodnotu D, neboť poměr vlastních a cizích zdrojů se mimo sezonu mění ve prospěch zdrojů cizích.

Nejlepší hodnotu Z-skóre v roce 2013 způsobil zejména fakt, že podnik zaznamenal vyšší tržby a vykázal oproti předchozím letům nejvyšší zisk.

## 8 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD DU-PONT

Tento pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu byl poprvé použit společností *Du Pont de Nomeurs* a podle toho dostal také svůj název. Jeho cílem je naznačit vzájemné závislosti a vnitřní vazby mezi jednotlivými ukazateli a jejich vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek 7. Diagram Du Pont

Na výše uvedeném diagramu lze pozorovat, co ovlivnilo ukazatele rentability vlastního kapitálu. Když jej srovnáme s ukazatelem rentability celkových aktiv, který je vždy víc jak o polovinu nižší, vede nás to k jednoznačnému závěru, že podnik vhodně využíval cizích zdrojů a zúročil tak efekt finanční páky.

Jak ale dále vidíme, finanční páka není všespásná. Ve sledovaném období dosahoval podnik nejvyšší rentability vlastního kapitálu v letech 2010 a 2013, tedy zrovna v těch obdobích, kdy byl ukazatel finanční páky nižší. (V roce 2011 jsou všechny ukazatele rentability v záporných číslech, protože v daném roce vykázal podnik ztrátu.)

Úzkou souvislost však můžeme pozorovat mezi rentabilitou vlastního kapitálu a rentabilitou tržeb. Na nejlepší výsledek ukazatele rentability v roce 2013 ale také příznivě působil obrat celkových aktiv, který se od roku 2010 stále snižoval. To se samo o sobě považuje za pozitivní vývoj a známku toho, že podnik svůj majetek efektivně využívá. Když se ale zase podíváme na příčiny, zjistíme, že to způsobilo spíše konstantní snižování hodnoty (dlouhodobých) aktiv, než nárůst tržeb. Pro zdraví podniku by bylo vůbec nejlepší, kdyby aktiva zůstávala na stejných hodnotách nebo mírně rostla (díky investicím nebo obnově stávajícího dlouhodobého majetku) a tržby by přitom rostly ještě rychlejším tempem. Management podniku má ale za to, že při stávající kapacitě už se společnost pohybuje kolem stropu svých maximálních tržeb a nápadné zvýšení může způsobit jedině růst cen či jiné makroekonomické záležitosti, které podnik nemá šanci ovlivnit. (Navíc růst cen by na druhé straně způsobil také růst nákladů, takže by to pro společnost skutečné zlepšení neznamenal.)

Z diagramu podle mého názoru vyplývá, že při zachování stávajícího poměru cizích a vlastních zdrojů, kdy příznivě působí efekt finanční páky, může podnik dosáhnout vyšší míry rentability vlastního kapitálu jedině zvýšením rentability tržeb. Vzhledem k výše uvedenému „stropu“ tržeb tím mám na mysli především redukci nákladů. Je potřeba hlídat každou nákladovou libru, zda byla efektivně využita, a celkově více na nákladech šetřit. Z vlastní zkušenosti z podniku vím, že tady skutečně určité rezervy jsou.

## 9 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

V této kapitole bych chtěla shrnout, k čemu jsem v průběhu celé své práce došla a co už jsem nakonec v předchozích kapitolách naznačovala.

Mnohé z ukazatelů finanční analýzy vypovídají o tom, že společnost XY se nachází v nelehké finanční situaci. Nelze všechno svalovat na účetní výkazy sestavené mimo sezónu, i když výsledky mnohých ukazatelů to skutečně negativně ovlivnilo.

Například podle Altmanova modelu se podnik konstantně nachází na pokraji bankrotu. Také hodnoty likvidity podniku jsou v zimním mezidobí velmi nízké, až skoro nulové a podnik by v tomto období bez kontokorentu snad ani nepřežil. Firma také relativně často vykazuje ztrátu.

Jako největší problém však vidím zadlužení podniku. Například co se týká hodnot úrokového krytí – podnik často nevydělal o mnoho více, než musel zaplatit na úrocích a jiných podobných poplatcích. Ano, je pravda, že firma zúročuje efekt finanční páky a zvyšuje tak rentabilitu vlastního kapitálu. Co ale vidím jako jasně negativní, je fakt, že podnik si peníze nepůjčuje na investice. Mnoho z vybavení coffeshopu i kuchyně si říká o obnovu a podle mého by to chtělo v nejbližší době také vybudování nového sociálního zařízení.

Management firmy má teorii, že prudký nárůst tržeb se při stávající kapacitě firmy očekávat nedá. Zisk lze tedy snížit jedině úsporou na nákladech. Dle mého názoru by skutečně bylo možné redukovat spotřebu zásob – a to zejména mírným snížením porcí hlavních chodů nabízených v restauraci (nikdo, opravdu nikdo z hostů není schopen sníst všechno, dokonce ani skotští horalové ne) a větším počtem čerstvých, přímo na objednávku připravených, nebalených přesnídávek v coffeshopu, které se pak nemusí vyhazovat, když se neprodají. Tím by se učinilo zadosť také současnému morálnímu trendu v podnikání, protože vyhazování potravin je jedním z největších etických problémů západního bohatého světa.

Určitou útěchu nabízí zlepšení snad všech vybraných ukazatelů v roce posledním, tedy v roce 2013. Zvýšily se tržby absolutně i rentabilita tržeb, což značí úsporu nákladů. Kéž by tento rok byl pro firmu zároveň začátkem nového trendu.



## ZÁVĚR

„Převedení všech hodnot na peníze usnadní všechny výpočty,“ píše ve studijním materiálu UTB velmi výstižně Šárka Vránová (2008, s. 4) a skvěle tak vystihuje výhody finanční analýzy i její úskalí. Převedení všech hodnot na peníze skutečně mnohé usnadňuje, ale výsledky těchto výpočtů se pak nemusí stoprocentně krýt s realitou.

I zde bych proto ráda citovala Kislingerovou a Hnilicu, kteří mní, že: „Každý záznam reality – a tedy i účetní – je značnou redukcí, ale bez redukce bychom toho v mnoha situacích příliš nepořídili. Důležité je si tuto skutečnost vždy uvědomovat a snažit se rozumět tomu, jak redukce může probíhat, abychom si mohli původní realitu v představách co nejlépe představit.“ (2008, s. 2)

V úvodu jsem předeslala, že jedním z cílů této práce je posouzení finančního zdraví firmy XY. Co to ale vlastně je to mnohokrát skloňované *finanční zdraví*?

V předchozí kapitole jsem zmínila množství negativních jevů, kterými podnik XY oplývá a kterým by se každý finanční manažer raději vyhnul. Na druhou stranu je nutné si uvědomit, že společnost XY byla založena a funguje zejména pro to, aby uživila majitele a jeho rodinu. A pro ně - stejně tak jako pro zaměstnance - jde o velmi příjemné živobytí. Z vlastní zkušenosti z každodenní reality tohoto podniku vím, že jsou to ve skutečnosti velmi spokojení lidé, pro které je jejich práce koníčkem, jejich firma láskou (zejména pro syna majitele, který je odborníkem-milovníkem whisky a u kterého je těžké si představit, že by v životě mohl dělat něco jiného, než toto potěšení zprostředkovávat druhým) a zdaleka jim nejde jen o co nejvyšší tržby nebo rentabilitu kapitálu. A kdyby šlo snad opravdu do tuhého a podniku by hrozilo, že díky jedné hodně špatné sezóně nepřežije, jsem si víc než jistá, že vzepjetí celé rodiny by to nedopustilo. Vždyť takto už to u nich funguje více než dvacet let, což u pohostinství není až tak málo.

Pokud tedy finančně zdravým podnikem rozumíme takový „podnik, který je v dané chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen“, jak píše Šárka Vránová (2008, s. 6), z této definice si troufám hodnotit firmu XY jako docela zdravou.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. ČESKÁ REPUBLIKA, 1991. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>
2. ČESKÁ REPUBLIKA, 1992. Zákon č. 586/1992 Sb, o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>
3. ČESKÁ REPUBLIKA, 2002. Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI. ISBN 978-807-3573-928.
5. JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ, 2013. *Finanční řízení podniku v příkladech*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7478-001-1.
6. KELLY, Jane, Paul BARROW a Lita EPSTEIN, 2011. *Bookkeeping for dummies*. 2., uprav. vyd. Chichester, England: Wiley. ISBN 978-047-0977-323.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
9. KOPKÁNĚ, Heřman, Markéta KUBÁLKOVÁ a Miloslav SYNEK, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-154-3.
10. LOUGHRAN, Maire, c2010. *Auditing for dummies*. Hoboken, NJ: Wiley. ISBN 04-705-3071-5.
11. Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO), © 2005d. Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009 (přepočtené údaje od roku 2007), [online]. [cit. 2013-08-16]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

12. RŮČKOVÁ, Petra, c2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
13. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
14. TRACY, John A., 2013. *Accounting for dummies*. New York: Wiley. ISBN 978-111-8502-648.
15. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
16. *Výroční zpráva*, 2007. Firma XY, Ltd.
17. *Výroční zpráva*, 2008. Firma XY, Ltd.
18. *Výroční zpráva*, 2009. Firma XY, Ltd.
19. *Výroční zpráva*, 2010. Firma XY, Ltd.
20. *Výroční zpráva*, 2011. Firma XY, Ltd.
21. *Výroční zpráva*, 2012. Firma XY, Ltd.
22. *Výroční zpráva*, 2013. Firma XY, Ltd.
23. WARNER, Stuart, 2010. *Finance basics*. London: Collins. ISBN 978-000-7328-093.

**SEZNAM POUŽITÝCH ANGLICKÝCH VÝRAZŮ**

Additions	Přírůstky/investice do dlouhodobého hmotného majetku
Advertising	Reklama
Balance Sheet	Rozvaha
Capital	Kapitál
Cash	Peněžní prostředky (nejde pouze o hotovost)
Cash Flow	Peněžní tok (Výkaz Cash Flow – Výkaz o peněžních tocích)
Cost of Goods Sold	Náklady na prodané zboží
Current assets	Oběžná aktiva/oběžný majetek
Current Liabilities	Krátkodobé závazky
Depreciation	Odpisy
Equipment	Vybavení
Expenses	Náklady
Finance expenses	Finanční náklady
Fixed assets	Dlouhodobá aktiva/dlouhodobý majetek
Furniture	Nábytek
Gross Profit	Hrubá obchodní marže
Interest cover	Úrokové krytí
Interest Expenses	Nákladové úroky
Interest Income	Výnosové úroky
Land and buildings	Pozemky a budovy
Less Drawings	Výplata dividend
Limited Liability Companies	Společnosti s ručením omezeným
Loans Payable	Dluhy/úvěry

Long-term Liabilities	Dlouhodobé závazky
Net current assets	Čistá oběžná aktiva (Oběžná aktiva očištěná od krátkodobých závazků, tj. <i>čistý pracovní kapitál</i> .)
Net current liabilities	Čisté krátkodobé závazky (Jde o rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků se záporným výsledkem, tj. když jsou krátkodobé závazky vyšší než oběžná aktiva. Položka se dá chápat jako <i>záporný čistý pracovní kapitál</i> .)
Net Profit	Výsledek hospodaření
Net Profit for the Year	Výsledek hospodaření za běžné období
Operating Expenses	Provozní náklady (Do provozních nákladů jsou zahrnuty i úroky, které české výkaznictví chápe jako finanční náklady.)
Operating Profit	Provozní výsledek hospodaření
Other Income	Ostatní výnosy
Plant and machinery	Zařízení a stroje
Profit and Loss Statement	Výkaz zisku a ztráty
Revenues	Výnosy
Salaries	Mzdy
Sales	Tržby
Shareholders' funds	Vlastní kapitál
Stocks	Zásoby
Supplies	Spotřební materiál/zásobování
Tangible assets	Dlouhodobý hmotný majetek
Total Expenses	Náklady celkem
Total in/Money in	Celkové příjmy za období
Total Operating Expenses	Provozní náklady celkem
Total out/Money out	Celkové výdaje za období

Total Profit	Výsledek hospodaření za běžné období
Total Revenue	Výnosy celkem
Trade Creditors	Dodavatelé/závazky z obchodního styku
Trade Debtors	Pohledávky za odběrateli
Vehicles	Vozidla

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1. Vývoj odpisů a investic do dlouhodobého hmot. majetku v letech 2007-2013.....	30
Obrázek 2. Poměr odpisů a investic do dlouhodobého hmot. majetku v letech 2007-2013.....	30
Obrázek 3. Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2006-2013 .....	33
Obrázek 4. Průběh příjmů, výdajů a stavu peněžních prostředků v rámci sezóny .....	35
Obrázek 5. Poměr jednotlivých složek pasiv v letech 2006-2013.....	36
Obrázek 6. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006-2013 .....	40
Obrázek 7. Diagram Du Pont .....	46

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1. Základní struktura rozvahy .....	13
Tabulka 2. Balance Sheet, Horizontal format - jedna z možností, jak strukturovat rozvahu ve Velké Británii .....	14
Tabulka 3. Balance Sheet, Vertical format – nejčastější podoba rozvahy ve Velké Británii .....	15
Tabulka 4. Struktura provozních výnosů a nákladů .....	16
Tabulka 5 Struktura finančních výnosů a nákladů.....	17
Tabulka 6. Profit and Loss Statement – dvě možnosti strukturování výkazu zisku a ztráty ve Velké Británii .....	18
Tabulka 7. Aktiva společnosti XY v letech 2006-2013.....	29
Tabulka 8. Vývoj aktiv společnosti XY v letech 2006-2013.....	29
Tabulka 9. Dlouhodobý hmotný majetek, jeho roční nárůst a roční odpisy.....	30
Tabulka 10. Pasiva společnosti XY v letech 2006-2013 .....	31
Tabulka 11. Vývoj pasiv společnosti XY v letech 2006-2013 .....	32
Tabulka 12. Výkaz zisku a ztráty společnosti XY v letech 2006-2013.....	32
Tabulka 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY v letech 2006-2013 .....	33
Tabulka 14. Složení aktiv společnosti XY v letech 2006-2013.....	34
Tabulka 15. Průběh peněžního toku v rámci sezóny .....	35
Tabulka 16. Vertikální analýza pasiv v letech 2006-2013.....	36
Tabulka 17. Podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových tržbách .....	37
Tabulka 18. Rentabilita celkových aktiv/pasiv v letech 2006-2013.....	38
Tabulka 19. Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006-2013 .....	38
Tabulka 20. Rentabilita nákladů v letech 2006-2013 .....	39
Tabulka 21. Rentabilita tržeb v letech 2006-2013 .....	39
Tabulka 22. Doba obratu vybraných položek v letech 2006-2013.....	40
Tabulka 23. Ukazatele likvidity a záporný pracovní kapitál v letech 2006-2013 .....	41
Tabulka 24. Celková zadluženost podniku v letech 2006-2013 .....	42
Tabulka 25. Úrokové krytí v letech 2006-2013 .....	42
Tabulka 26. Ziskový účinek finanční páky v letech 2006-2013.....	43
Tabulka 27. Altmanův model v letech 2010-2013 .....	44



## SEZNAM PŘÍLOH

- P I ROZVAHA 2012/2013
- P II VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012/2013
- P III ROZVAHA 2011/2012
- P IV VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011/2012
- P V ROZVAHA 2010/2011
- P VI VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010/2011

## PŘÍLOHA PI: ROZVAHA 2012/2013

### BALANCE SHEET

AS AT 28 FEBRUARY 2013

	Notes	2013		2012	
		£	£	£	£
<b>Fixed assets</b>					
Tangible assets	6		517,744		527,671
<b>Current assets</b>					
Stocks		16,011		14,964	
Debtors	7	432		1,644	
Cash at bank and in hand		579		527	
			<u>17,022</u>		<u>17,135</u>
<b>Creditors: amounts falling due within one year</b>	8	<u>(92,668)</u>		<u>(103,559)</u>	
<b>Net current liabilities</b>			<u>(75,646)</u>		<u>(86,424)</u>
<b>Total assets less current liabilities</b>			442,098		441,247
<b>Creditors: amounts falling due after more than one year</b>	9		(230,628)		(237,174)
<b>Provisions for liabilities</b>	10		<u>(6,004)</u>		<u>(7,384)</u>
			<u>205,466</u>		<u>196,689</u>
<b>Capital and reserves</b>					
Called up share capital	11		1		1
Revaluation reserve	12		161,462		161,462
Profit and loss account	12		44,003		35,226
<b>Shareholders' funds</b>			<u>205,466</u>		<u>196,689</u>

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012/2013

### PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 28 FEBRUARY 2013

	Notes	2013 £	2012 £
Turnover		508,302	463,767
Cost of sales		(170,608)	(157,538)
<b>Gross profit</b>		<b>337,694</b>	<b>306,229</b>
Administrative expenses		(299,800)	(293,304)
<b>Operating profit</b>	<b>2</b>	<b>37,894</b>	<b>12,925</b>
Other interest receivable and similar income	3	7	7
Interest payable and similar charges		(4,384)	(4,569)
<b>Profit on ordinary activities before taxation</b>		<b>33,517</b>	<b>8,363</b>
Tax on profit on ordinary activities	4	(6,740)	(1,397)
<b>Profit for the year</b>	<b>12</b>	<b>26,777</b>	<b>6,966</b>

## PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2011/2012

### BALANCE SHEET

AS AT 28 FEBRUARY 2012

	Notes	2012		2011	
		£	£	£	£
<b>Fixed assets</b>					
Tangible assets	6		527,671		538,880
<b>Current assets</b>					
Stocks		14,964		17,022	
Debtors	7	1,644		3,516	
Cash at bank and in hand		527		4,457	
			<u>17,135</u>		<u>24,995</u>
<b>Creditors: amounts falling due within one year</b>	8	<u>(103,559)</u>		<u>(94,508)</u>	
<b>Net current liabilities</b>			<u>(86,424)</u>		<u>(69,513)</u>
<b>Total assets less current liabilities</b>			441,247		469,367
<b>Creditors: amounts falling due after more than one year</b>	9		(237,174)		(260,929)
<b>Provisions for liabilities</b>	10		<u>(7,384)</u>		<u>(6,715)</u>
			<u>196,689</u>		<u>201,723</u>
<b>Capital and reserves</b>					
Called up share capital	11		1		1
Revaluation reserve	12		161,462		161,462
Profit and loss account	12		35,226		40,260
<b>Shareholders' funds</b>			<u>196,689</u>		<u>201,723</u>

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011/2012

### PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 28 FEBRUARY 2012

	Notes	2012 £	2011 £
Turnover		463,767	463,689
Cost of sales		(157,538)	(162,594)
<b>Gross profit</b>		<u>306,229</u>	<u>301,095</u>
Administrative expenses		(293,304)	(301,962)
<b>Operating profit/(loss)</b>	2	12,925	(867)
Other interest receivable and similar income	3	7	5
Interest payable and similar charges		(4,569)	(4,565)
<b>Profit/(loss) on ordinary activities before taxation</b>		<u>8,363</u>	<u>(5,427)</u>
Tax on profit/(loss) on ordinary activities	4	(1,397)	1,105
<b>Profit/(loss) for the year</b>	12	<u><u>6,966</u></u>	<u><u>(4,322)</u></u>

## PŘÍLOHA P V: ROZVAHA 2010/2011

### BALANCE SHEET

AS AT 28 FEBRUARY 2011

	Notes	2011		2010	
		£	£	£	£
<b>Fixed assets</b>					
Tangible assets	6		538,880		599,778
<b>Current assets</b>					
Stocks		17,022		14,913	
Debtors	7	3,516		8,986	
Cash at bank and in hand		4,457		1,163	
			24,995		25,062
<b>Creditors: amounts falling due within one year</b>	8	(94,508)		(83,017)	
<b>Net current liabilities</b>			(69,513)		(57,955)
<b>Total assets less current liabilities</b>			469,367		541,823
<b>Creditors: amounts falling due after more than one year</b>	9		(260,929)		(265,114)
<b>Provisions for liabilities</b>	10		(6,715)		(7,705)
			201,723		269,004
<b>Capital and reserves</b>					
Called up share capital	12		1		1
Revaluation reserve	13		161,462		224,421
Profit and loss account	13		40,260		44,582
<b>Shareholders' funds</b>			201,723		269,004

## PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010/2011

### PROFIT AND LOSS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 28 FEBRUARY 2011

	Notes	2011 £	2010 £
Turnover		463,689	479,679
Cost of sales		(162,594)	(170,433)
<b>Gross profit</b>		301,095	309,246
Administrative expenses		(301,962)	(285,462)
<b>Operating (loss)/profit</b>	<b>2</b>	(867)	23,784
Other interest receivable and similar income	3	5	10
Interest payable and similar charges		(4,565)	(3,341)
<b>(Loss)/profit on ordinary activities before taxation</b>		(5,427)	20,453
Tax on (loss)/profit on ordinary activities	4	1,105	(4,383)
<b>(Loss)/profit for the year</b>	<b>13</b>	(4,322)	16,070