

Účetní výkazy a jejich vypovídající schopnost pro řízení podniku Prolis Moravia s.r.o.

Veronika Byrtusová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika Byrtusová**
Osobní číslo: **M11011**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídající schopnost pro řízení podniku Prolis Moravia s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vymezte teoretickou oblast a formulujte podstatu vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu firmy Prolis Moravia s.r.o. s ohledem na vypovídající schopnost účetních výkazů.
- Na základě poznatků z finanční analýzy zhodnoťte přednosti a nedostatky současné situace firmy Prolis Moravia s.r.o.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana. Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům. Vyd. 1. Praha: Polygon, 2004, 284, [13] s. ISBN 80-727-3095-9.

LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.

SCHOENEBECK, Karen P. Interpreting and analyzing financial statements. 2nd ed. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall, 2001, 176 s. ISBN 01-301-8376-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michaela Blahová, Ph.D.
Centrum aplikovaného ekonomického výzkumu
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové 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/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou 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;

¹zákon 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 nevydávajíc zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledků 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 těm nejmeně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

²zákon 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, užje-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).

³zákon 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 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 16. 5. 2019

Bystrouzal

⁴zákon 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 přihlíží k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá účetními výkazy a jejich využití pro řízení podniku Prolis Moravia s.r.o. Práce je rozdělena do dvou základních částí. Teoretická část je zaměřena na základní pojmy z oblasti účetních výkazů, jejich vzájemnou provázanost a finanční analýzu, která zahrnuje metody a způsoby výpočtů finančních ukazatelů. Praktická část obsahuje finanční analýzu, zhodnocení výsledků a návrh řešení, které povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu, finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial statements and their use for management of Prolis Moravia s.r.o. The thesis is divided into two main parts. The theoretical part is focused on main terms of financial statements, their coherence and and financial analysis which concerns procedures and methods of computation. The practical part includes financial analysis, evaluation of results and proposal of solution, which leads to improvement of financial situation of this company.

Keywords: accounting statements, balance sheet, profit and loss account, cash flow statement, statement of changes in equity, financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Michaele Blahové Ph.D. za umožnění vykonávat práci pod jejím odborným dohledem. A také děkuji panu Zdeňku Čečotkovi za ochotu a čas strávený při poskytnutí informací a podkladů potřebných k mé práci.

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

OBSAH

ÚVOD.....	9
I TEORETICKÁ ČÁST.....	10
1 ÚČETNICTVÍ A ÚČETNÍ VÝKAZY.....	11
1.1 ÚČETNÍ VÝKAZY – CHARAKTERISTIKA	11
1.2 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	12
1.3 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA.....	13
1.3.1 Rozvaha.....	14
V rozvaze se na straně aktiv za běžné období uvádějí tři sloupce:	14
Obsahové vymezení jednotlivých položek rozvahy:	15
1.3.1.1 Aktiva.....	15
1.3.1.2 Pasiva.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ).....	18
1.3.2.1 Druhové členění VZZ.....	18
1.3.2.2 Účelové členění VZZ.....	18
1.3.3 Příloha	19
1.3.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	20
1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	21
1.3.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy	22
1.4 CHYBY VE VÝKAZNICTVÍ.....	22
1.4.1 Účetní pravidla	23
1.4.2 Náhodné prognózy	23
1.4.3 Volba systému vykazování	23
2 FINANČNÍ ANALÝZA	24
2.1 PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY.....	24
2.2 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY.....	25
2.2.1 Fundamentální analýza podniku	25
2.2.2 Technická analýza podniku.....	25
2.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	26
2.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	27
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	27
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	28
2.3.3.1 Ukazatele rentability	28
2.3.3.2 Ukazatele likvidity.....	29
2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti	30
2.3.3.4 Ukazatele aktivity	32
2.3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	33
2.3.3.6 Další poměrové ukazatele.....	33
2.3.4 Souhrnné ukazatele	34
2.3.4.1 Z – skóre (Altmanův model).....	34
2.3.4.2 Index IN05	34
2.3.4.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added)	35
2.3.5 Soustavy poměrových ukazatelů.....	35
II PRAKTICKÁ ČÁST	37
3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI PROLIS MORAVIA S.R.O.....	38

3.1	PŘEDMĚT ČINNOSTI	38
3.2	ZAMĚSTNANCI.....	38
3.3	SWOT ANALÝZA	39
3.4	ANALÝZA ODVĚTVÍ	39
4	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PROLIS MORAVIA S.R.O.....	42
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	42
4.1.1	Analýza rozvahy.....	42
4.1.2	Analýza výnosů	45
4.1.3	Analýza nákladů.....	45
4.1.4	Vývoj VH	46
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	47
4.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	48
4.3.1	Výpočet zadluženosti	48
4.3.2	Analýza likvidity	50
4.3.3	Ukazatele rentability	51
4.3.4	Ukazatelé aktivity.....	53
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	55
4.4.1	Z – skóre.....	55
4.4.2	INDEX IN05	56
4.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	56
4.5.1	DuPontův rozklad ROE.....	56
4.5.2	Pyramidový rozklad	58
4.6	SHRNUTÍ VYPOVÍDAJÍCÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI PROLIS MORAVIA S.R.O.	58
4.6.1	Vypovídací schopnost rozvahy společnosti Prolis Moravia s.r.o.	58
4.6.2	Vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty	59
5	ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	60
	ZÁVĚR	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	67
	SEZNAM TABULEK.....	68
	SEZNAM PŘÍLOH.....	69
	PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	72

ÚVOD

Jako téma své bakalářské práce jsem si vybrala téma Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku. Má práce je rozdělena do dvou částí.

V teoretické části se budu zabývat účetními výkazy a jejich vypovídací schopností. Nejprve se zaměřím na vymezení pojmů, co to vlastně účetní výkazy jsou a jaké druhy jsou v České republice součástí účetní závěrky. Poté rozeberu každý výkaz zvlášť a na obrázku vysvětlím, jaká je mezi nimi vzájemná provázanost. Poté se zaměřím na finanční analýzu, na otázku co to vlastně finanční analýza je, k čemu slouží a proč je pro ni důležité hlavně informace z účetních výkazů. Vysvětlím, jaké ukazatele můžeme v rámci finanční analýzy porovnávat, jak je lze vypočítat a jak můžeme zhodnotit výsledky.

V praktické části představím společnost Prolis Moravia s.r.o. a uvedu o této společnosti základní údaje. Poté provedu finanční analýzu společnosti. Vypočítám různé ukazatele, které porovnáím s odvětvím a zhodnotím výsledky.

Závěrem pak provedu souhrnné zhodnocení výsledků a navrhnou společnosti různá doporučení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNICTVÍ A ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetnictví Landa definuje jako proces poznávání, měření, evidence a zprostředkování ekonomických informací umožňujících rozhodování uživatelů těchto informací. Jako informace jsou zde považovány informace o stavu a pohybu aktiv, závazků, vlastního kapitálu, dále o nákladech, výnosech, příjmech a výdajích, které jsou zachyceny ve výsledku hospodaření. Všechny tyto informace jsou označovány jako předmět účetnictví. (2006, str. 20)

České účetnictví podnikatelů je upraveno podle:

- **Zákona o účetnictví** – což je základní právní předpis, který upravuje problematiku účetnictví v České republice.
- **Prováděcí vyhlášky** – vážou se k Zákonu o účetnictví a upravují účetnictví pro různé druhy účetních jednotek.
- **České účetní standardy** – standardy nejsou právním předpisem, slouží pouze jako metodické doporučení, které podrobněji rozvádí různé metody a postupy účtování.
- **Vnitropodnikové účetní směrnice** – směrnice si každá účetní jednotka stanovuje sama. Při sestavování směrnic se však musí řídit platnými zákony, vyhláškami a českými účetními standardy. Tyto směrnice jsou pak důležité pro finanční kontrolu.

(Paseková, 2007, str. 9 a 10)

1.1 Účetní výkazy – charakteristika

Kovanicová definuje účetní výkazy jako finální výstupy z účetnictví. Jsou základním nástrojem komunikace uvnitř společnosti, ale také s okolím. Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů. Z toho hlediska je podle Růčkové můžeme rozdělit do dvou skupin: finanční a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy může nazvat také jako externí, protože slouží hlavně externím uživatelům. Je v nich uvedeno, jak společnost nakládá se svým majetkem (aktiva podniku), jaká je jeho struktura a jaké jsou zdroje jeho krytí (pasiva). Dále v nich můžeme vyčíst, jak společnost tvoří svůj hospodářský výsledek a jak jej využívá k hospodaření. Samozřejmě nesmíme zapomínat ani na přehled peněžních prostředků ve formě příjmů a výdajů, které nalezneme ve výkazu: Přehled o peněžních tocích neboli Cashflow. Vnitropodnikové výkazy slouží hlavně k vnitřním potřebám každé firmy. Tyto výkazy nemají žádnou závaznou právní úpravu, jejich využití slouží pouze ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožňují zmenšovat riziko odchylek. Tyto výkazy

se na rozdíl od těch finančních, které se sestavují jednou za rok, mohou sestavovat častěji. (Kovanicová, 2004, str. 6; Růčková, 2011, str. 21)

1.2 Uživatelé účetních výkazů

Informace obsažené v účetních výkazech jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které s firmou přicházejí do kontaktu, jsou to zejména:

- **Akcionáři, společníci**

Jsou to hlavní uživatelé účetních informací. Chtějí mít jistotu, že jimi vložené peníze a investice jsou vhodně uloženy a společnost se může, co se týče finančních výsledků srovnat s obdobnými společnostmi v odvětví. Co se týká akcionářů a investorů, ti mají hlavní zájem na dobré likviditě společnosti a hlavně na dostatečné výši disponibilního zisku, protože od něj se vyvíjí výše vyplacených dividend. Dalším důležitým faktem pro akcionáře je míra rizika a výnosnost jimi vloženého kapitálu.

- **Manažeri**

Využívají informace zejména pro krátkodobé a hlavně dlouhodobé i operativní řízení firmy. Znalost těchto informací jim pomáhá ke správnému zhodnocení finanční situace společnosti a umožní jim správně rozhodovat o budoucím správném získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, a o správném investování volných peněžních prostředků a hlavně při rozdělování zisku. Tyto informace jim také dopomáhají k analýze silných a slabých stránek společnosti a k rozpracování finančního plánu.

- **Obchodní partneři**

Obchodní partnery můžeme rozdělit do dvou skupin: dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zaměřují především na to, zda je společnost schopna hradit v čas své závazky, tudíž jak je firma solventní a likvidní. Dlouhodobí dodavatelé se zaměřují hlavně na dlouhodobou stabilitu společnosti s cílem zjistit svůj odbyt u svého stabilního zákazníka. Odběratelé (zákazníci) si na základě finančních výsledků společnosti vybírají svého dlouhodobého dodavatele, aby v případě finančních potíží svého dodavatele sami nepřišli do potíží s vlastním zajištěním výroby.

- **Zaměstnanci**

Mají přirozený zájem na finanční i hospodářské stabilitě společnosti, protože stejně jako řídicí pracovníci mohou být i oni motivováni hospodářským výsledkem. Prosperita společ-

nosti je pro zaměstnance důležitá také z toho důvodu, že dobré hospodaření firmy se projeví v jistotě jejich zaměstnání a odráží se v něm i hodnota mzdy a sociální podmínky.

- **Banky a další věřitelé**

Potřebují dostatek informací o finanční situaci společnosti, aby se na jejich základě mohli správně rozhodnout, zda společnosti půjčí finanční prostředky, (například hodně zadluženým společnostem banky buď úvěry neschválí, nebo nastaví výjimečné podmínky úvěru). V některých případech banky k úvěrovým smlouvám připojují klauzule, ve kterých změní úvěrové podmínky (zvláštní úrokovou sazbu), pokud společnost překročí jistou hranici zadluženosti.

- **Stát a jeho orgány**

O účetní data se zajímají z mnoha důvodů: z důvodů sestavování statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, jak společnost hospodaří s finanční výpomocí ze strany státu (dotace, vládou zaručené úvěry atd.), získání informací o finanční situaci společnosti se státní zakázkou.

- **Další uživatelé**

Analytici (analýza nedostatků a doporučení k jejich odstranění), **konkurenti** (srovnání informací), **burzovní makléři** (úspěšnost při obchodování na burze cenných papírů), **veřejnost** (sleduje, zda společnost svými činnostmi neničí životní prostředí a zda přispívá k rozvoji regionu)

(Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 9 a 10; Kovanicová, 2004, str. 8 a 9)

1.3 Účetní závěrka

Závěrečným krokem při zpracování účetních výkazů je sestavení účetní závěrky. Cílem účetní závěrky je podat věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření účetní jednotky, které slouží jako zdroj informací pro všechny uživatele. (Otrusinová, Šteker, 2013, str. 237)

Podle Českých účetních standardů by měla účetní závěrka obsahovat:

a) *rozvahu,*

b) *výkaz zisku a ztráty,*

c) příloha, které vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Účetní závěrka může obsahovat také přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Účetní jednotky sestavují účetní závěrku v plném nebo zjednodušeném rozsahu. Nestanoví-li zákon jinak, ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavit účetní závěrku účetní jednotky, které nejsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem s výjimkou akciových společností, které sestavují účetní závěrku v plném rozsahu. (Kovalíková, 2005, str. 38 a 39)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha nám poskytuje informace o finanční situaci účetní jednotky, které jsou nezbytné pro řízení. Jednotlivé položky rozvahy se uvádějí jako konečné stavy běžného a minulého období. Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva jsou členěna na vlastní a cizí zdroje. (Paseková, 2007, str. 26)

V rozvaze vždy platí tzv. **bilanční princip**. To znamená, že strana aktiv se musí vždy rovnat straně pasiv.

V rozvaze se na straně aktiv za běžné období uvádějí tři sloupce:

- **brutto** – zobrazuje stav jednotlivých položek, které jsou oceněné podle zákona o účetnictví (pořizovací cena, jmenovitá hodnota, vlastní náklady).
- **korekce** – vyjadřuje výši opravných položek a opravek k jednotlivým aktivům (se znaménkem mínus).
- **netto** – aktiva snížená o hodnotu opravných položek a opravek, tj. brutto – korekce.

Každá z položek rozvahy obsahuje informace o stavu uvedené položky za bezprostředně předcházející účetní období. Aktiva se ve sloupci **minulé období** uvádějí vždy v netto hodnotě. Strana pasiv obsahuje pouze dva sloupce: **běžné a minulé období**.

(Otrusínová, Šteker, 2013, str. 240; Paseková, 2007, str. 28)

Obsahové vymezení jednotlivých položek rozvahy:

1.3.1.1 Aktiva

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

Jedná se o pohledávky, které zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů (majetkových účastí) jako jednu z protipoložek základního kapitálu.

B. Dlouhodobý majetek

Majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok, který se postupně opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury

- **B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)** – není fyzické povahy, představuje určitá práva na ekonomický prospěch. Řadíme zde: zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva (jako například know-how, licence, autorská práva), goodwill (doba použitelnosti delší než 1 rok), jiný DNM a nedokončený DNM
- **B. II. Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)** – je fyzické povahy. Do DHM zařazujeme: pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, pěstitelské celky trvalých porostů (např. ovocné sady, vinice, chmelnice), základní stádo a tažná zvířata (např. stádo skotu, koní, prasat, ovcí), jiný DHM, nedokončený DHM, poskytnuté zálohy na DHM, oceňovací rozdíly
- **B. III. Dlouhodobý finanční majetek (DFM)** – jedná se o zakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikatelům aj. U úvěrových cenných papírů musí být doba splatnosti delší než 1 rok. Do DFM řadíme také nemovitosti, které společnost nakoupí za účelem dalšího prodeje (tudíž s nimi obchoduje), nebo za účelem pronájmu či uložení finančních prostředků. DFM se na rozdíl od DNM a DHM neodepisuje.

C. Oběžná aktiva

Představují krátkodobý majetek společnosti, které se v něm vyskytuje v různých formách a je neustále v oběhu.

- **C. I. Zásoby** – část oběžného majetku, který společnost buď nakoupí, nebo si jej sama vyrobí a jsou určeny k jednorázové spotřebě. Součástí zásob je skladovaný

materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a zboží nakoupené k prodeji. Jedná se o nejméně likvidní složku aktiv.

- C. II. **Dlouhodobé pohledávky** – obsahuje pohledávky, které mají dobu splatnosti delší než 1 rok, do této položky aktiv spadá mimo jiné i odložená daňová pohledávka.
- C. III. **Krátkodobé pohledávky** - pohledávky se splatností do 1 roku. Jedná se o typický vztah věřitel – dlužník, kdy se účetní jednotka nachází na straně věřitele.
- C. IV. **Krátkodobý finanční majetek (KFM)** – tato položka obsahuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu (krátkodobé dluhopisy, směnky apod.) Dále za součást KFM považujeme účty v bankách a peníze v hotovosti. Jedná se o nejlikvidnější součást aktiv.

D. **Časové rozlišení** – jedná se o náklady příštích období (např. nájemné placené dopředu) a příjmy příštích období (např. provedené a dosud nezaúčtované práce)

1.3.1.2 *Pasiva*

A. **Vlastní kapitál**

Je tvořen vlastními zdroji financování, externími mezi ně patří vklady vlastníků, států apod. a interními, které tvoří výsledky z podnikatelské činnosti (zisk).

- A. I. **Základní kapitál** – část vlastního kapitálu, která vzniká při založení společnosti. Souhrn všech peněžitých i nepeněžních vkladů do společnosti. Jeho výše musí být zapsaná v obchodním rejstříku.
- A. II. **Kapitálové fondy** – představuje externí kapitál, který se však nepovažuje za cizí. Do položky kapitálových fondů řadíme: emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcie), ostatní kapitálové fondy, tvořené dary, nebo vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál. Patří zde i oceňovací rozdíly, které vznikají při přeměnách společnosti oceněním majetku a závazků.
- A. III. **Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku** – zde můžeme zařadit například rezervní fond, statutární fondy, sociální fond aj. záleží na vlastním rozhodnutí společnosti.
- A. IV. **Výsledek hospodaření minulých let** – část zisku, která nebyla použita do fondů, nebo na výplatu podílu ze zisku a převádí se do dalšího účetního období. V této části vlastního kapitálu najdeme také položku: neuhrazená ztráta minulých let.

- A. V. **Výsledek hospodaření běžného účetního období** – konkrétní zisk nebo ztráta daného účetního období. Jedná se o výslednou sumu z výkazu zisku a ztráty.

B. Cizí zdroje

- B. I. **Rezervy** – specifický typ závazku, jsou tvořeny na vrub nákladů. Účelem tvoření rezervy je peněžní suma, kterou bude nucen společnost v budoucnu vynaložit (např. na opravy a udržování majetku)
- B. II. **Dlouhodobé závazky** – závazky, které mají dobu splatnosti delší než 1 rok (např. emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě, dohadné účty pasivní, odložený daňový závazek aj.)
- B. III. **Krátkodobé závazky** – závazky, které mají dobu splatnosti kratší než 1 rok (např. krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, společníkům a také závazky vůči institucím jako je Správa sociálního zabezpečení)
- B. IV. **Bankovní úvěry a výpomoci** – zahrnují dlouhodobé i krátkodobé úvěry a finanční výpomoci poskytnuté účetní jednotce.

C. **Časové rozlišení** – obsahuje položku výnosy příštích období (např. předem přijaté nájemné, předplatné apod.), a položku výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 25 – 34; Paseková, 2007, str. 42 – 67)

Vypovídající schopnost rozvahy je ovlivňována následujícími podmínkami:

- používání historických cen: oceňování majetku pořizovací cenou nebo na základě vlastních nákladů, toto oceňování nebere v úvahu vývoj cen majetku na trhu.
- způsob odepisování: v případě odepisování rovnoměrnou metodou nebo zrychlenou se hodnota majetku bude lišit a tak ovlivní hodnotu aktiv.
- technika oceňování zásob – zda se oceňuje skutečnou hodnotou nebo průměrnou.
- oceňování pohledávek – tvorba opravných položek z hlediska návratnosti (sporné, nedobytné nebo pochybné pohledávky)
- některé položky, které mají vnitřní finanční hodnotu, nejsou v rozvaze zohledněny (hodnota kvalifikace a zkušenosti zaměstnanců)
- srovnatelnost údajů – nutnost oceňování vychází z předpokladu, že účetnictví má zachycovat věrný příslušných položek. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 19 a 20)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Jedná se o odvozený výkaz, který nám zobrazuje, jakým způsobem byl tvořen výsledek hospodaření, bez ohledu na to zda skutečně došlo k příjmu nebo výdeji finanční prostředků. Výsledek hospodaření počítáme zvlášť pro provozní, finanční a mimořádnou oblast. Tento výkaz můžeme sestavit v druhovém nebo v účelovém členění, záleží na účetní jednotce, který způsob vykazování výnosů a nákladů si zvolí. (Otrusinová, Šteker, 2013, str. 241)

Výsledek hospodaření = výnosy – náklady

Výnosy – jedná se o zvýšení ekonomického prospěchu v daném účetním období (přírůstek aktiv, snížení pasiv), ovlivňují hospodářský výsledek

Náklady – jedná se o snížení ekonomického prospěchu v daném účetním období (úbytek aktiv, zvýšení závazků), ovlivňují stejně jako výnosy hospodářský výsledek

(Kovanicová, 2004, str. 60 a 61)

1.3.2.1 Druhové členění VZZ

Toto členění sleduje, jaké druhy nákladů byly za účetní období vynaloženy (např. spotřeba energie a materiálu, mzdové náklady, odpisy), tyto náklady se do výkazu promítají pomocí výsledkových účtů. Důležité je také časové hledisko (promítají se v okamžiku, kdy byly vynaloženy), bez ohledu na to jejich věcné hledisko (tedy na co byly vynaloženy). V praxi byl tento druh členění považován za prioritní hlavně ve finančním účetnictví.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 37, Landa, 2006, str. 112)

1.3.2.2 Účelové členění VZZ

Účelové členění na rozdíl od toho druhového zkoumá hlavně příčinu vzniku nákladů (na jaký účel byly vynaloženy). U tohoto členění se náklady promítnou do výsledovky až v okamžiku, kdy skutečně vznikly. Tyto náklady můžeme označit také za náklady výkonu, protože je k jednotlivým výkonům můžeme přímo přiřadit, dále také náklady na odbyt a správu, které však ke konkrétním výkonům přiřadit nemůžeme. Tento typ členění se v praxi používá spíše v souvislosti s manažerským účetnictvím, proto nám pomáhá lépe odkrýt vysoké náklady na řízení. Česká legislativa však stanovuje, že v případě používání účelového členění, musí účetní jednotka v příloze uvést i členění druhové. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 38, Landa, 2006, str. 112)

Položky VZZ se označují kombinací římských číslic, které představují výnosové položky výsledovky a velkými latinskými písmeny, ty představují nákladové položky výsledovky. Některé položky, které jsou označeny arabskou číslicí, mohou být ve výsledovce sloučeny a položky, jejichž výše je v běžném i minulém období nulová mohou být z výsledovky vyloučeny. Pokud však účetní jednotka sestavuje výkaz ve zjednodušené podobě, obsahuje tento výkaz pouze položky označeny římskou číslicí, velkým latinským písmenem a také výpočtové položky, které jsou ve výkazu označeny většinou (+) nebo (*) a vznikají jako součet nebo rozdíl výnosových a nákladových položek. Mezi tyto položky patří:

- **Obchodní marže** = tržby za prodej zboží (I.) – náklady vynaložené na prodané zboží (A.).
- **Přidaná hodnota** = obchodní marže + výkony (II.) – výkonová spotřeba (B.).
- **Provozní výsledek hospodaření** = celkové provozní výnosy – celkové provozní náklady.
- **Finanční výsledek hospodaření** = celkové finanční výnosy – celkové finanční náklady.
- **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** = provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření – daň z příjmů za běžnou činnost.
- **Mimořádný výsledek hospodaření** = mimořádné výnosy – mimořádné náklady – daň z příjmů z mimořádné činnosti.
- **Výsledek hospodaření za účetní období** = výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření.
- **Výsledek hospodaření před zdaněním** = provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy – mimořádné náklady.

VZZ obsahuje obdobně jako pasiva v rozvaze dva sloupce běžné a mimořádné období.

(Otrusinová, Šteker, 2013, str. 241)

1.3.3 Příloha

Jedná se o třetí povinnou část účetní závěrky, sestavuje se formou tabulek nebo popisným způsobem. Její úlohou je blíže vysvětlit a doplnit informace uvedené v rozvaze a VZZ. Povinný obsah přílohy nalezneme v §39 vyhlášky č.500/2002 Sb. Příloha se sestavuje v plném nebo zjednodušeném rozsahu, záleží na tom, zda má účetní jednotka povinnost auditu. (Bařinová, Vozňáková, 2005, str. 25, Landa, 2006, str. 116)

1.3.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Jedná se o odvozený výkaz. Podstatou toho výkazu je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz vysvětluje přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) **peněžních prostředků** a **peněžních ekvivalentů**. V praxi se tento výkaz využívá při hodnocení platební schopnosti účetní jednotky a řízení její likvidity, hodnocení investic, nebi při krátkodobém a dlouhodobém finančním plánování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 48; Otrusinová, Šteker, 2013, str. 243.)

Peněžní prostředky – peníze v hotovosti (včetně cenin), peněžní prostředky na účtu (včetně přečerpání běžného účtu)

Peněžní ekvivalenty – krátkodobý likvidní finanční majetek, snadno směnitelný za předem stanovenou částku např. peněžní úločky (nejvýše tříměsíční výpovědní lhůta), likvidní cenné papíry, které slouží k obchodování

(Landa, 2006, str. 118)

Výkaz cash flow můžeme sestavit dvěma způsoby:

- a) **Přímou metodou** – jedná se o jednodušší metodu. Vykazuje skupiny peněžních příjmů a výdajů (rozdíl nákladů, které jsou zároveň peněžní výdaj a výnosů, které jsou zároveň peněžní příjem)
- b) **Nepřímou metodou** – výsledek hospodaření upravíme o náklady, které neznamenají peněžní výdaje a o příjmy, které neznamenají peněžní příjem. Jedná se o nepeněžité transakce v provozní činnosti jako např. odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek, změny stavu závazků, pohledávek a zásob. Dále o nepeněžité transakce z investiční činnosti (výdaje na pořízení DM a příjmy z prodeje DM) a nepeněžité transakce z finanční činnosti (změna stavu dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu)

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 52, Paseková, 2007, str. 35)

Podle Landy lze z hlediska obsahu uvést přehled o peněžních tocích z:

- **provozních činností** – vyčleněné činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční a finanční činnosti.
- **investičních činností** – pořízení a prodej dlouhodobého majetku a činnosti, které s tím souvisí (poskytování úvěrů, půjček a výpomocí)

- **finančních činností** – činnosti, které mají za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých popřípadě i krátkodobých závazků. (2006, str. 118)

1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Jedná se také o odvozený výkaz, který podává informace o celkovém bohatství podniku mezi dvěma rozvahovými dny. V účetní období se může zvýšit nebo snížit v důsledku změn, které v tomto účetním období nastaly. V celkové změně vlastního kapitálu se promítají:

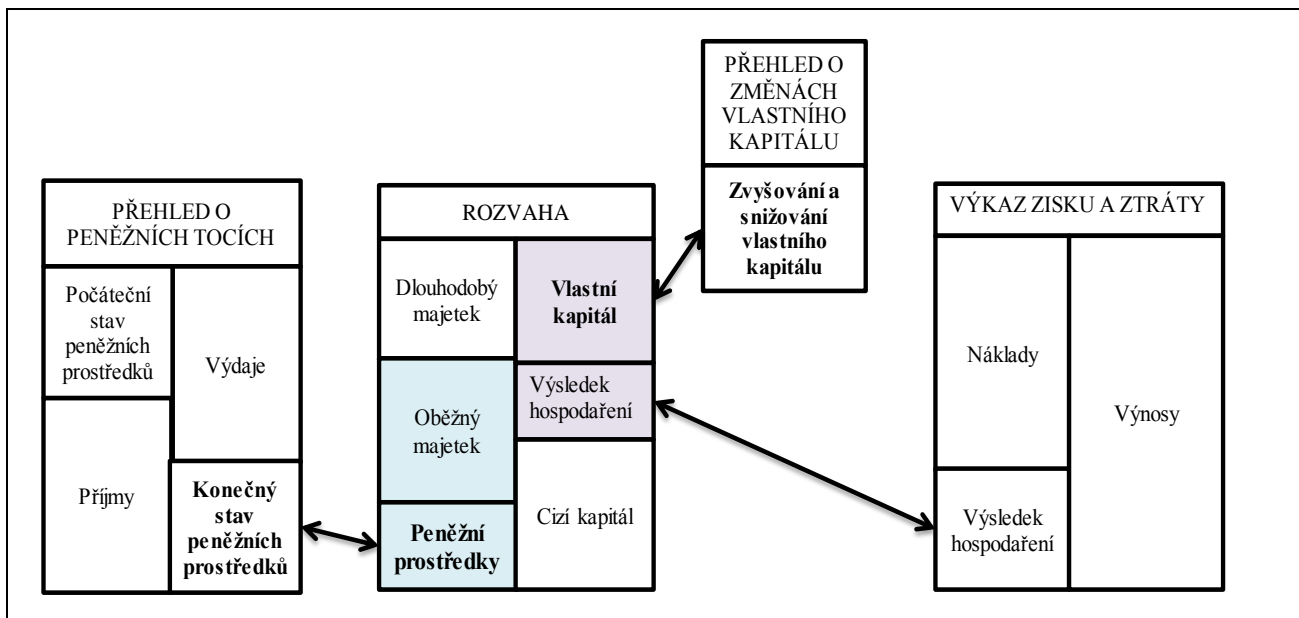
- **změny vplývající z transakcí s vlastníky** (vklady vlastníků, výplata dividend a podílu na zisku)
- **změny vyplývající z ostatních operací**, které položky vlastního kapitálu ovlivňují:
 - **přímo** – přijaté dary, přesuny mezi fondy, tvořenými ze zisku, změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků
 - **nepřímo** – prostřednictvím výsledovky

Tento výkaz má tedy vysvětlit u každé jednotlivé položky vlastního kapitálu změny, které zapříčinily, že stav položky na konci období se liší od toho počátečního (s výjimkou položky výsledek hospodaření za účetní období, tu detailně vysvětluje výkaz zisku a ztráty). Všechny tyto informace jsou důležité zejména pro externí uživatele, protože podhalují transakční operace podniku, které by z jiných výkazů patrně nebyly a mohou být velmi významné. Přehled o změnách vlastního kapitálu zobrazuje vztah vlastníků k podniku, jejich záměry s podnikem, a jakou finanční politiku manažeři vedou.

(Kovanicová, 2004, str. 92; Otrusinová, Šteker, 2013, str. 245, 246)

1.3.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Provázanost mezi jednotlivými účetními výkazy nejlépe vystihuje tento obrázek:



Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 58)

Jak vidíme na obrázku, základem je rozvaha, která nám zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Jeden z nejdůležitějších zdrojů financování je výsledek hospodaření za dané účetní období, který je do rozvahy přejet z výkazu zisku a ztráty. Co se týká majetkové struktury, pak v oblasti oběžných aktiv je významnou položkou stav peněžních prostředků, ten, ať přímou nebo nepřímou metodou, vypočítáme v přehledu o peněžních tocích a konečný stav se nám promítne do rozvahy. Jak už jsem zmínila výše, pokud chceme detailnější pohled na tvorbu a čerpání z vlastního kapitálu, musíme se podívat do výkazu o změnách vlastního kapitálu. Konečný stav, toho výkazu se opět promítne v rozvaze.

1.4 Chyby ve výkaznictví

Účetní výkazy málokdy zobrazují finanční situaci podniku bez chyb. Palepu, Healy a Bernard uvádí 3 chyby, které mohou nastat ve vykazování účetních údajů:

- 1) Chyba způsobená přísností účetních pravidel.

- 2) Chyby v náhodných prognózách.
- 3) Chyba ve volbě systému vykazování, kterou určí finanční manažeři, aby dosáhli konkrétních cílů.

(2004, str. 2)

1.4.1 Účetní pravidla

Jednotné účetní standardy omezují manažera v možnosti lepší volby vykazování. Účetní pravidla, tedy omezují svobodu manažera a ten se musí vzdát příležitosti zobrazit ekonomickou realitu firmy, tak aby to bylo pro dobro firmy. (Palepu, Healy, Bernard, 2004, str. 2)

1.4.2 Náhodné prognózy

Náhodné chyby v prognóze většinou vznikají z důvodu, že manažeři nedokážou dokonale předvídat budoucí důsledky současných transakcí. Například pokud společnost prodává své výrobky na úvěr, manažeři mohou špatně určit poměr nedobytných pohledávek a vytvoří opravou položku ve špatné částce. (Palepu, Healy, Bernard, 2004, str. 2)

1.4.3 Volba systému vykazování

Manažeři často dělají chyby ve finančním výkaznictví skrze svá vlastní účetní rozhodnutí. Manažeři mají mnoho podnětů k vykonání mnoha účetních rozhodnutí, aby bylo dosaženo jejich určitým cílů, což má vliv na vykazování v podniku. Například, mnoho top manažerů získává finanční bonus v případě, že překročí některý z předem stanovených ziskových cílů. To poskytuje motivaci pro manažery, volily takové účetní postupy a odhady, které povedou k maximalizaci zisku a oni tak získali své očekávané finanční vyrovnání. (Palepu, Healy, Bernard, 2004, str. 2)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Jedná se o systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy hlavně v účetních výkazech. Ať už analyzujeme rozvahu, výkaz zisku a ztráty nebo cash flow, musíme mít na paměti, že tyto výkazy jsou zdrojem pro všechny navazující analýzy a je zapotřebí, se k nim v průběhu analýzy vracet. Finanční analýza zahrnuje hodnocení minulé a současné finanční situace v podniku a také předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku a hodnocení jeho finančního zdraví. (Kislingerová, 2005, str. 1; Růčková, 2011, str. 9)

2.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Předmětem finanční analýzy je stejně jako například v medicíně stanovení diagnózy podnikového organismu a návrh způsobu léčení. Diagnostika se provádí pomocí několika úkonů, jako je třídění získaných dat, jejich agregace, dále se poměřují mezi sebou navzájem, kvalifikují se vztahy mezi nimi, hledá se kauzální souvislost mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídající schopnost zpracovávaných dat a zvyšuje se jejich informační hodnota. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, slouží jako podklad pro rozhodování managementu. Může jít také pouze o dílčí pohled, kdy je finanční analýza zpracovává pouze určitou část finančního hospodaření podniku.

Cíle finanční analýzy:

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy v prostoru
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Při provádění finanční analýzy je důležité brát v úvahu podmínku **aplikovatelnosti** (používají se pouze metody, které jsou adekvátní reálným možnostem), **efektivnosti** (vynaložené náklady na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků) a **účelnosti** (je realizována j předem vymezenému cíli).

(Sedláček, 2007, str. 3 a 4)

2.2 Metody a postupy finanční analýzy

Klasická finanční analýza se rozděluje do dvou vzájemně propojených částí:

- a) **kvalitativní, tzv. fundamentální analýza,**
- b) **kvantitativní, tzv. technický analýza.**

Z časového hlediska můžeme finanční analýzu rozdělit na analýzu ex post, která je zaměřena na retrospektivní data a analýzu ex ante, jejímž cílem je na základě současné situace předvídat situaci budoucí (jak se bude podnik v nejbližších letech vyvíjet).

(Sedláček, 2007, str. 7)

2.2.1 Fundamentální analýza podniku

Komparativní analýza založena především na verbálním hodnocení. Zkoumá vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zohledňuje názory odborníků a na jejich subjektivní odhady. Východiskem fundamentální analýzy je většinou identifikace vlivu prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o vliv:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí,
- právě probíhající životní fáze života podniku,
- charakteristiku podnikových cílů.

Mezi metody fundamentální analýzy patří: SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC). (Sedláček, 2007, str. 7)

2.2.2 Technická analýza podniku

Tato analýza používá matematické a statistické metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat. Postup analýzy zahrnuje:

1. Charakteristiku prostředí a zdrojů dat
 - a) Výběr srovnatelných podniků – stejný obor podnikání, stejné výrobní procesy a postupy, výrobky, prostředí a další.
 - b) Příprava dat a ukazatelů – data z fundamentální analýzy, účetnictví (účetní výkazy), údaje z finančního trhu a nefinanční údaje. Ukazatelé mohou být extenzitní (absolutní), nebo intenzitní (charakterizující míru).

- c) Sběr dat a ověření ukazatelů – časová srovnatelnost ukazatelů, patří mezi uznávané účetní metody (podniky nesmí v průběhu roku měnit postupy účtování, oceňování nebo odpisování)
2. Výběr metody a základní zpracování dat
 - a) Volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů.
 - b) Výpočet ukazatelů.
 - c) Hodnocení relativní pozice podniku.
3. Pokročilé zpracování dat
 - a) Identifikace modelu dynamiky – analýza vývoje ukazatelů v čase.
 - b) Kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli (pyramidový rozklad).
 - c) Korekce a zjištění odchylek.
4. Návrhy na dosažení cílového stavu
 - a) Variantní návrhy a opatření.
 - b) Odhady rizik a variantních řešení.
 - c) Výběr doporučené varianty.

Podle účelu, ke kterému analýza slouží a podle dat ze kterých čerpá, rozlišujeme:

- **Analýzu stavových (absolutních ukazatelů)** – analýza majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).
- **Analýza tokových ukazatelů** – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow (opět pomocí horizontální a vertikální analýzy).
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů** – likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, produktivita, ukazatelé kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- **Analýza soustav ukazatelů.**
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.**

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 61; Sedláček, 2007, str. 9 a 10)

2.3 Ukazatelé finanční analýzy

V této části se budu podrobněji zabývat výpočty konkrétních ukazatelů

2.3.1 Absolutní ukazatelé finanční analýzy

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýzy. Tyto analýzy nám umožňují vidět absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a v určitých souvislostech. (Kislingerová, 2005, str. 11)

Horizontální analýza – sleduje vývoj zkoumaných veličin v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Výpočet:

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

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýza – jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží k relaci k nějaké veličině. Pokud hledaný vztah označíme jako P_i , pak je výpočet následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (1)$$

kde je B_i velikost položky bilance a $\sum B_i$ je sumou hodnot položek v rámci určitého celku.

Bilanční sumu nemusíme chápat pouze jako sumu všech aktiv nebo pasiv, lze ji chápat také jako sumu různých podpoložek, které chceme analyzovat (oběžná aktiva, cizí zdroje apod.). (Kislingerová, 2005, str. 15, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 68)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza se zaměřuje především na čistý pracovní kapitál. Ten slouží k určení optimální výše oběžných aktiv. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, což nám umožňuje oddělit tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých závazků. Má-li však být podnik likvidní musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými dluhy.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = ta část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji

Čisté pohotové prostředky (ČPP) = okamžitá likvidita právě splatných krátkodobých závazků; rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 84; Sedláček, 2007, str. 35)

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco horizontální a vertikální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Má-li mít smysluplnou interpretaci, musí existovat mezi veličinami určitá vzájemná souvislost. Poměrové ukazatele nám umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Lze je rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů jako ukazatelé likvidita, rentability, zadluženosti, produktivity, kapitálového trhu a hodnotové ukazatele. (Kislingerová, 2005, str. 31, Šulák, Vacík, 2003, str. 17, 18)

2.3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) podniku je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. Vychází ze dvou základních výkazů, z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2011, str. 51)

Rozlišujeme několik druhů rentability:

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{ZISK}}{\text{TRŽBY}} \quad (2)$$

Zisk v čitateli může mít podobu zisku před i po zdanění nebo EBIT. Do tržeb se obvykle zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale mohou se zahrnout i tržby celkové. Tento ukazatel nám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku, při dané úrovni tržeb (jaká část zisku připadá na 1 Kč tržeb). Praxi se tomuto ukazateli říká také ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. (Růčková, 2011, str. 56)

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (3)$$

Vyjádřuje celkovou efektivnost společnosti. Naznačuje produkční sílu společnosti. V čitateli může být vyjádřen jakýkoliv zisk. Pro porovnání s odvětvím je však nejlepší použít právě EBIT. (Šulák, Vacík, 2003, str. 27)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Jedná se o měření výnosnosti vloženého kapitálu vlastníky podniku. Výsledek by se měl být větší než průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi ROE a průměrným dlouhodobým úročením se nazývá prémie za podnikatelské riziko. Je to odměna podnikateli za to, že se rozhodl podnikat a podstupuje určitá rizika. Pokud je však prémie nulová nebo záporná, měl se podnikatel zamyslet nad tím, zda s rizikem podnikat, když uložení prostředků na bankovní účet lze dosáhnout zisku s daleko menším rizikem. Pokud například platí, že emitované dluhopisy ČR s 15 letou dobou splatnosti mají úrokovou míru 5,7% , nelze pozitivně hodnotit výkonnost podniku s dlouhodobou rentabilitou 5%. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 100)

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment – ROI)

$$ROI = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (5)$$

Stanovuje efektivitu dlouhodobě investovaného externího kapitálu; výši čistého zisku, která byla vytvořena jednotkou dlouhodobých zdrojů. (Šulák, Vacík, 2003, str. 28)

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (6)$$

Za úplatný kapitál se považuje veškerý kapitál podniku, který nese náklad. Vlastní kapitála a cizí kapitál nesoucí úrok. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 101)

U ukazatelů rentability lze do čitatele místo zisku dosadit hodnotu cash flow, což je někdy výhodnější, protože tato hodnota není ovlivněna použitým způsobem odepisování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 102)

2.3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita charakterizuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je placeno (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). (Sedláček, 2007, str. 66)

Běžná likvidita – kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Používá se pro hodnocení krátkodobé platební schopnosti.

$$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Čím je hodnota ukazatele větší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti. Problém však jsou špatně likvidní zásoby a neodbytné pohledávky, které jsou ve struktuře oběžných aktiv také zahrnuty. (Šulák, Vacík, 2003, str. 30)

Pohotová likvidita – vyřazuje z oběžného majetku zásoby, ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a pohledávky (očistěny od nedobytných pohledávek). Pro zachování likvidity podniku, by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1. (Sedláček, 2007, str. 67)

$$\frac{OA - zásoby}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Hotovostní likvidita – v čitateli ponecháme pouze hodnotu finančních prostředků a jejich ekvivalentů. Nejpřesnější ukazatel. Měl by nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty toho ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

$$\frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 92)

2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti nám představují výši rizika, které podnik podstupuje, pokud financuje svoji činnost danou strukturou vlastních a cizích zdrojů. Vyjadřuje tedy vztah mezi cizími zdroji a celkovým vloženým kapitálem. Podle Šuláka a Vacíka by měl podnik využít cizího kapitálu pouze v případě, že výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (úrok). Vzájemný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem závisí na mnoha okolnostech jako je obor podnikání, majetková struktura, výše a stabilita zisku a tržeb, úrokových mírách bank nebo na výkonnosti podniku. (2003, str. 36)

Celková zadluženost

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (10)$$

Základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60%.

Míra zadluženosti

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Tento ukazatel je důležitý např. pro banku, při posuzování žádosti podniku o nový úvěr. Pro posuzování je důležitý dlouhodobý časový vývoj ukazatele, zda se podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje. Míra zadluženosti také signalizuje do jaké míry, by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 87)

Úrokové krytí

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (12)$$

Schopnost podniku splácet ze zisku své úroky. Pokud má tento ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný za zaplacení úroků z půjček, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku nezbylo nic. Místo EBIT, lze opět použít i provozní cash flow. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 87)

Doba splácení dluhů

$$\frac{\text{Cizí zdroje – rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (13)$$

Vyjadřuje dobu, za kterou, je podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 87)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Pokud je tento ukazatel větší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i k financování oběžných aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek, by měl být kryt z větší části právě vlastním kapitálem, aby nebyla nutností splácet dluhy ohrožena kontinuita podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 88)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Zlaté pravidlo financování: *Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.*

Agresivní strategie financování – výsledek nižší než 1, podnik je podkapitalizován, ČPK je záporný, část dlouhodobého majetku podnik kryje krátkodobými cizími zdroji.

Konzervativní strategie financování – příliš vysoký poměr, podnik je překapitalizován, vysoký podíl ČPK, podnik je sice finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 88)

2.3.3.4 Ukazatele aktivity

Měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých zdrojů nebo aktiv. Jejich rozbor slouží k hledání odpovědi na otázku, jak podnik hospodaří s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2011, str. 60 a 61)

Obrat aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 104)

Doba obratu zásob

$$\frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (17)$$

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. A počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. (Sedláček, 2007, str. 62)

Doba obratu pohledávek

$$\frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (18)$$

Vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od odběratelů. Hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 105)

Doba obratu závazků

$$\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (19)$$

Doba od vzniku závazku do jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 105)

2.3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Součástí analýzy je také výpočet poměrových ukazatelů, které opírají o informace kapitálového trhu. Tyto informace využívají především investoři – akcionáři a ostatní, kteří se účastní burzovních obchodů. Jejich hlavním zájmem je, zda podnik zajišťuje přiměřenou návratnost jejich investic. Ukazatele dokumentují „vidění“ podniku kapitálovým trhem, které porovnává s výkonností podniku. Mezi rozhodující indikátory, které jsou používány při investování do cenných papírů, patří dividendový výnos, *dividenda na akcii*, *čistý zisk na akcii*, ukazatel *P/E*, ukazatel *BV*, ukazatel *price/book value*, a ukazatel *dividendového krytí*. (Šulák, Vacík, 2003, str. 37 a 38)

2.3.3.6 Další poměrové ukazatele

Existuje další řada ukazatelů, mezi nejpoužívanější patří:

- přidaná hodnota/počet zaměstnanců,
- přidaná hodnota/tržby,
- přidaná hodnota/výnosy,
- přidaná hodnota/aktiva
- osobní náklady/přidaná hodnota,
- odpisy/přidaná hodnota,
- nákladové úroky/přidaná hodnota apod.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 111)

2.3.4 Souhrnné ukazatele

Celou podstatou finanční analýzy je vyhodnocování finančního zdraví podniku, z pohledu finanční minulosti, či z pohledu předpovídání budoucnosti. Výsledkem snahy mnoha autorů je celá řada souhrnných indexů hodnocení. Mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnost je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2011, str. 70)

2.3.4.1 Z – skóre (Altmanův model)

Patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota $Z = 1,81 - 2,99$ má nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším než 1,81 má velmi silné finanční problémy.

$$Z - \text{skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 - 1,0 * X_6 \quad (20)$$

kde: $X_1 = \text{Pracovní kapitál/Aktiva}$;

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

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$;

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

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva}$;

$X_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti/ Výnosy}$.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 132)

2.3.4.2 Index IN05

Tento model je stejně jako Altmanův vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny různé poměrové ukazatele. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. Pokud je $IN > 1,6$, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota $< 0,9$, podnik hodnotu netvoří. Nachází-li se index IN mezi hodnotami $0,9 - 1,6$, jedná se tzv. „šedou zónu“.

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry}} \quad (21)$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 133; Růčková, 2011, str. 74)

2.3.4.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added)

Jedná se o metodu založenou na ekonomickém zisku. Ekonomický zisk respektuje veškeré náklady na vynaložený kapitál, tj. jak náklady na cizí kapitál, tak i náklady vlastního kapitálu. Ukazatel EVA můžeme vypočítat jako:

$$EVA = EBIT + (1 - s_{dp}) - WACC * K \quad (22)$$

kde K – investovaný kapitál,

s_{dp} – sazba daně z příjmů,

WACC – vážené náklady na kapitál.

nebo jako:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (23)$$

kde r_e – jsou alternativní náklady na kapitál,

VK – vlastní kapitál,

ROE – rentabilita vlastního kapitálu.

(Sedláček, 2007, str. 115; Šulák, Vacík, 2003, str. 60)

2.3.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Tyto soustavy se používají pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli. Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav podniku jedním číslem. Ekonomický proces je velmi složitý a ukazatelů je příliš mnoho, proto pro usnadnění analýzy používáme právě soustavy těchto ukazatelů. Soustavou se však ukazatel stává tehdy, existují-li mezi nimi vzájemné souvislosti a závislosti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 129)

Rozlišujeme dva typy ukazatelových soustav:

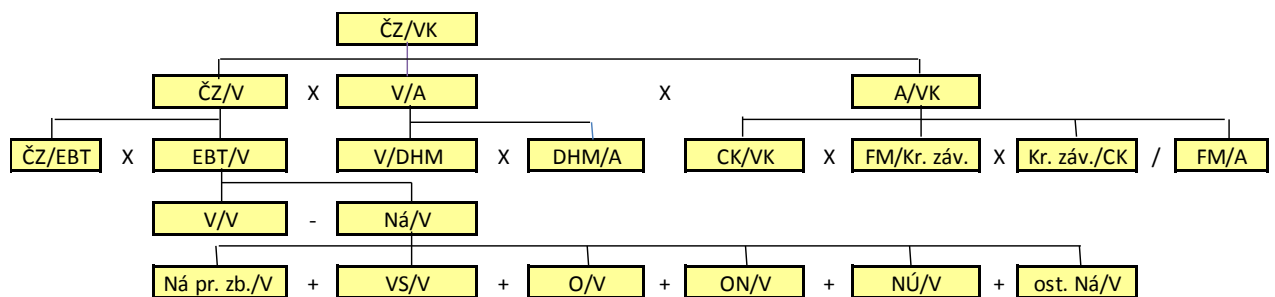
- a) **Paralelní soustava ukazatelů** – jednotlivé ukazatele jsou seřazeny v řadě vedle sebe. Neexistuje jeden hlavní, ze kterého by se ostatní odvozovaly. Všechny ukazatele mají stejnou důležitost. Příkladem je DuPontův rozklad.

$$ROE = \frac{EBIT}{Tržby} * \frac{Tržby}{Aktiva} * \frac{EBT}{EBIT} * \frac{Aktiva}{VK} * \frac{\text{Čistý Zisk}}{EBT} \quad (24)$$

- b) **Pyramidová soustava ukazatelů** – jeden hlavní ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné, matematicky definované vztahy.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 129)

Opět rozklad ROE:



kde ČZ = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, V = výnosy, A = aktiva, EBT = zisk před zdaněním,
 DHM = dlouhodobý hmotný majetek, CK = cizí kapitál, FM = finanční majetek, Kr. záv. = krátkodobé závazky,
 Ná = náklady, Ná pr. zb. = náklady na prodané zboží, VS = výkonnová spotřeba, O = odpisy, ON = osobní náklady
 NÚ = nákladové úroky, ost. Ná = ostatní náklady

Obr. 2. Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI PROLIS MORAVIA S.R.O.

Společnost Prolis Moravia s.r.o. byla zapsána do obchodního rejstříku, který je veden krajským soudem v Ostravě teprve 3. 5. 2011. Statutárním orgánem a zároveň jednatelem společnosti je pan Zděnek Čečotka. Základní kapitál byl vložen ve výši 200 000Kč a byl 100% splacen. Sídlo společnosti je v Písku (okres Frýdek-Místek). Jedná se o společnost vlastníci průmyslové automobily, které se využívají především ve stavebnictví pro výrobu betonu.

(peníze.cz, © 2000 – 2014)

3.1 Předmět činnosti

Předmětem činnosti společnosti je výroba a obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Klasifikace ekonomických činností - CZ-NACE:

- Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků.
- Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení.
- Nеспециализovaný velkoobchod.
- Maloobchod v nespecializovaných prodejnách.

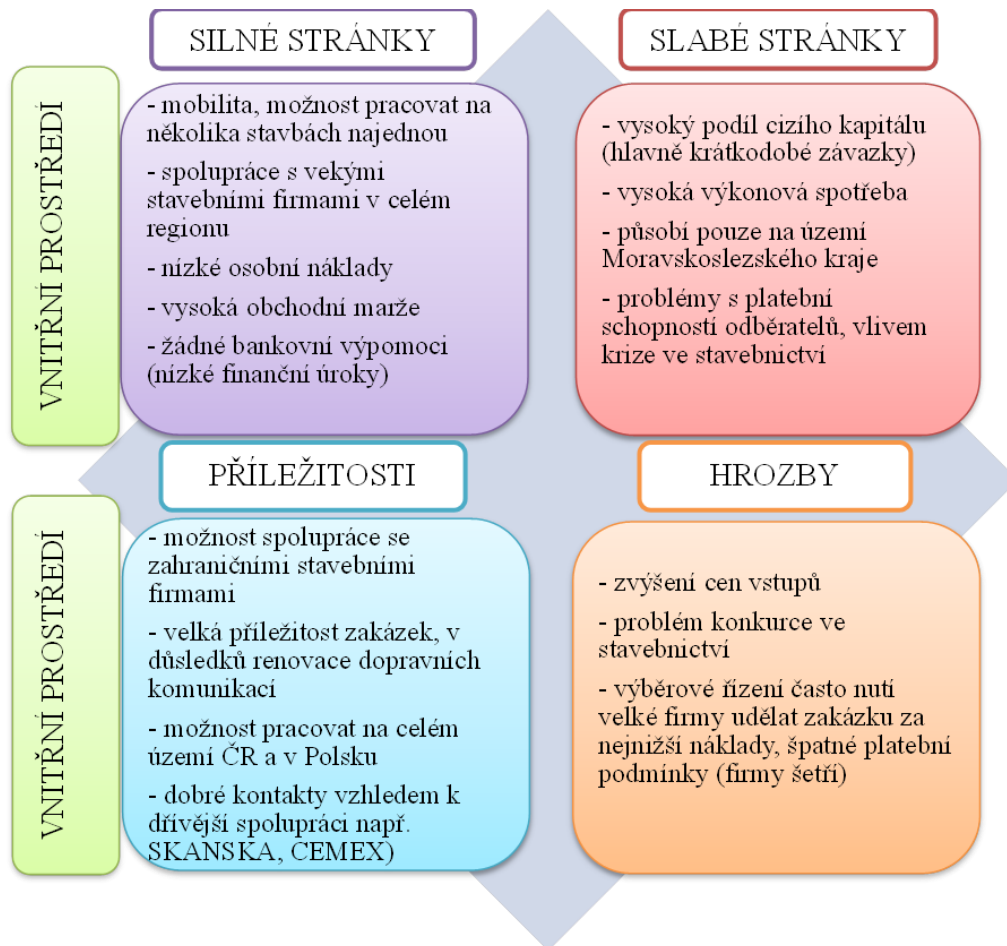
Společnost budu tedy srovnávat s odvětvím CZ-NACE 23 - Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků.

(Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o., © 2000 – 2014)

3.2 Zaměstnanci

Společnost Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 a 2012 nezaměstnávala žádné zaměstnance. Obsluhu automobilů zajišťoval sám jednatel společnosti. Zaměstnance firma začala přijímat až v roce 2013, kdy bylo zaměstnáno 5 profesionálních řidičů a vzhledem k tomu, že společnost v červnu 2013 koupila penzion Kostkov v Návsí, který je pod jejím jménem spravován, přibyli další 4 zaměstnanci, kteří pracují v tomto penzionu. Celkem je tedy ve firmě prozatím zaměstnáno 9 zaměstnanců, v průběhu roku 2014 se má však počet zaměstnanců zvyšovat.

3.3 SWOT analýza



Obr. 3. SWOT analýza společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

3.4 Analýza odvětví

Průmysl výroby stavebních hmot zásobuje převážně tuzemský trh a je mnohem méně závislý na zahraničních trzích, protože obchodní příležitosti s těmito produkty jsou podstatně menší a v budoucnu se nepředpokládá, že by se stav rapidně změnil. Většina stavebních materiálů se vyznačuje nepříznivým nepoměrem přepravních nákladů vůči prodejní ceně. Pokud se jedná o přepravu do větších vzdáleností, nemohou si podniky vzájemně konkurovat, protože náklady na dopravu, by se projevil vysokým zvýšením ceny materiálu. Rozvoj obchodu na větší vzdálenosti je perspektivní pouze v případě, že se jedná o vybra-

né komodity jako dekorační kámen, žáruvzdorná keramika, keramické a obkladové materiály nebo vybraný sortiment výrobků betonové prefabrikace. Tyto vývozy se však vyznačují poměrně nízkými objemy a bývají často jednorázové. Postavení průmyslu stavebních hmot však bude vždy ovlivněno celkovou situací tuzemského stavebnictví a ekonomickými i legislativními podmínkami v ČR. Změny ve struktuře stavebnictví mají dopady na objem produkce jednotlivých oborů průmyslu výroby stavebních hmot i jednotlivých výrobků a materiálů. Současný stav průmyslu výroby stavebních hmot, vytváří pro stavebnictví komplexní materiálovou základnu pružně reagující na měnící se požadavky stavebního trhu.

Obory stavebnin strategického významu z hlediska fungování národního hospodářství:

- 23.3 – Výroba stavebních výrobků z jílových materiálů;
- 23.5 – Výroba cementu, vápna a sádry;
- 23.6 – Výroba betonových, sádrových, vápenných a cementových výrobků.

(CzechTrade, © 2010)

Tab. 1. Analýza odvětví (zdroj: www.mpo.cz)

	2009	2010	2011	2012
Počet podniků v odvětví	68	65	67	67
Průměrný počet zaměstnanců	26 872	23 535	27 007	27 254
Tržby za prodej zboží (v tis.)	8 547 032	8 202 551	9 040 393	9 559 585
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (v tis.)	69 741 444	64 569 591	70 942 917	67 218 369
Čistý zisk (v tis.)	6 694 987	6 870 917	5 784 977	5 754 953
Ekonomický zisk (v tis.)	-4 022 154	-1 975 421	-3 993 241	-2 877 955

Počet podniků v odvětví se v roce 2010 snížil z 68 na 65, to může být příčina hospodářské krize v roce 2009. Vlivem této krize a snížením počtu podniků v odvětví došlo také v roce 2010 ke snižování průměrného počtu zaměstnanců. Snížily se i tržby hlavně za prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož výroba je pro podniky v tomto odvětví hlavní hospo-

dářská činnost, v tržbách za zboží se krize nějak razantně neprojevila. Naopak čistý a ekonomický zisk se právě v roce 2010 zvýšil. Od roku 2011 se počet podniků zvýšil na 67. Přibyl i počet průměrných zaměstnanců a postupně se opět začaly zvedat tržby, které překonaly i rok 2009. Naopak čistý zisk klesl v roce 2011 o milión. Vzhledem k tomu, že vzrostly tržby za vlastní výrobky, totiž vzrostla i výkonová spotřeba. Obdobně to platí také pro tržby za zboží. V roce 2012 však tržby za zboží naopak od tržeb za vlastní výrobky, které se snížili dokonce pod úroveň tržeb v roce 2009, vzrostl.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PROLIS MORAVIA S.R.O.

S pomocí vykazovací schopnosti účetních výkazů, v této části provedu finanční analýzu společnosti Prolis Moravia s.r.o. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost, která byla založena teprve v roce 2011, budu analyzovat období v letech 2011 – 2013. Abych mohla posoudit výkonnost společnosti, budu analyzovaná data srovnávat s daty odvětví v letech 2010 – 2012. Finanční analýza za rok 2013 Ministerstvo průmyslu a obchodu zatím nezveřejnilo, proto v tomto roce nemůžu provést srovnání. V závěru bakalářské práce pak provedu celkové zhodnocení výsledků a navrhnou příslušná doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace firmy.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části provedu vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty jak za analyzovanou společnost, tak i za odvětví.

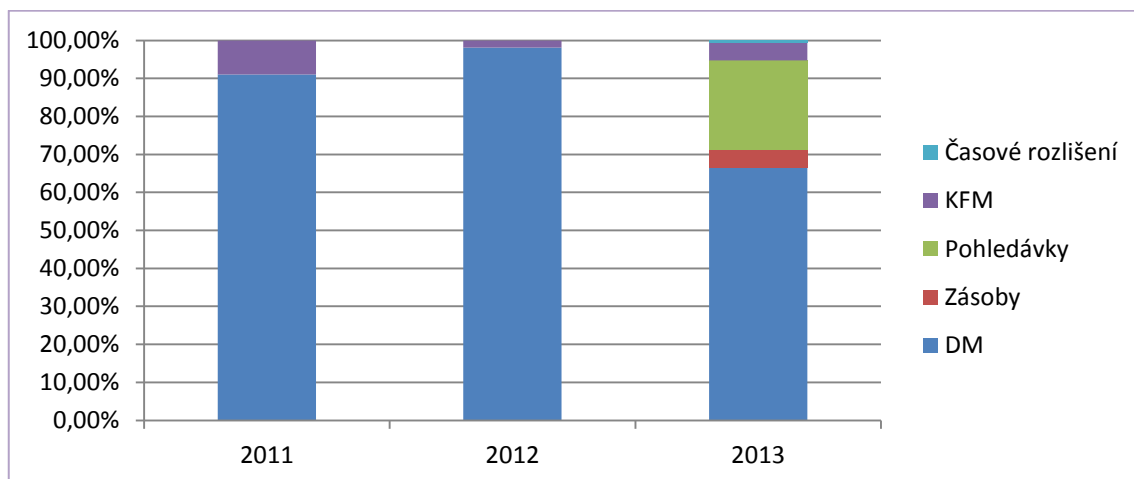
4.1.1 Analýza rozvahy

Horizontální a vertikální analýza je uvedena v příloze (P I.)

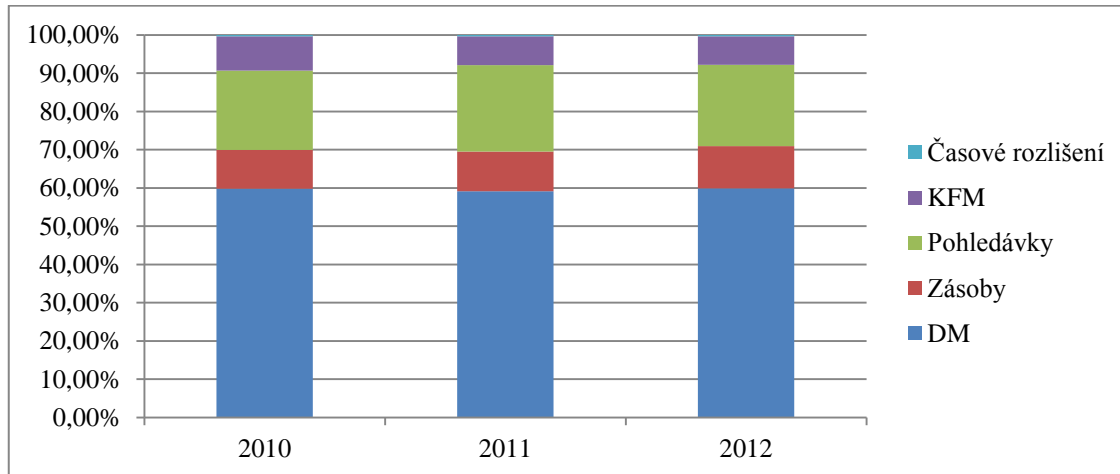
Z hlediska celkového majetku společnosti se bilanční suma aktiv v roce 2012 snížila o 1,5% i přestože se dlouhodobý majetek zvýšil o 18 000 Kč. V roce 2012 totiž došlo k velkému úbytku peněžních prostředků a to o 23 000 Kč. V roce 2013 však došlo k velkému nárůstu bilanční sumy, která se navýšila až na částku 3 739 000 Kč. Co se týká struktury majetku, v prvních dvou letech fungování podniku tvoří skoro celou část majetku podniku pouze dlouhodobý majetek, kdežto v roce 2013 společnost investovala jak do nového dlouhodobého majetku, tak i do zásob. Navýšily se také peněžní prostředky a společnost začala evidovat krátkodobé pohledávky. Společnost také začala evidovat položku náklady příštích období, společnost totiž podniká v pronajatých prostorách a od roku 2013 vykazuje účetní závěrku v plném rozsahu. V letech 2011 a 2012 vykazovala účetní závěrku pouze ve zjednodušeném rozsahu. Co se týče struktury majetku v odvětví, liší se hlavně v podílu dlouhodobého majetku na celkové majetkové struktuře. Zatím co Prolis Moravia s.r.o., jak už jsem zmínila dříve, v prvních dvou letech evidoval dlouhodobý majetek skoro ve stejné výši jako bilanční sumu, v odvětví je podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech téměř vyrovnaný. I přesto, že společnost v roce 2013 navýšila sumu svých oběžných aktiv, jejich podíl na celkových aktivech je stále něco málo přes 30%.

Dlouhodobý majetek podniku tvoří převážně samostatné movité věci (průmyslové automobily), skoro 30% však tvoří zálohy na nákup dlouhodobého hmotného majetku. V zásobách společnost eviduje hlavně materiál a to ve výši 119 000 Kč z celkových 179 000 Kč.

Pohledávky společnosti tvoří z 93% pohledávky z obchodních vztahů.



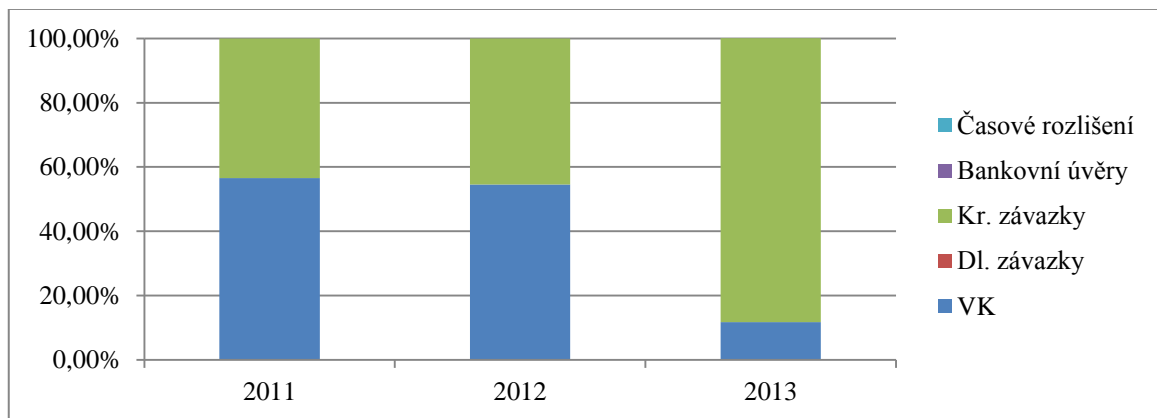
Obr. 4. Majetková struktura společnosti 2011 – 2013 (zdroj: vlastní zpracování)



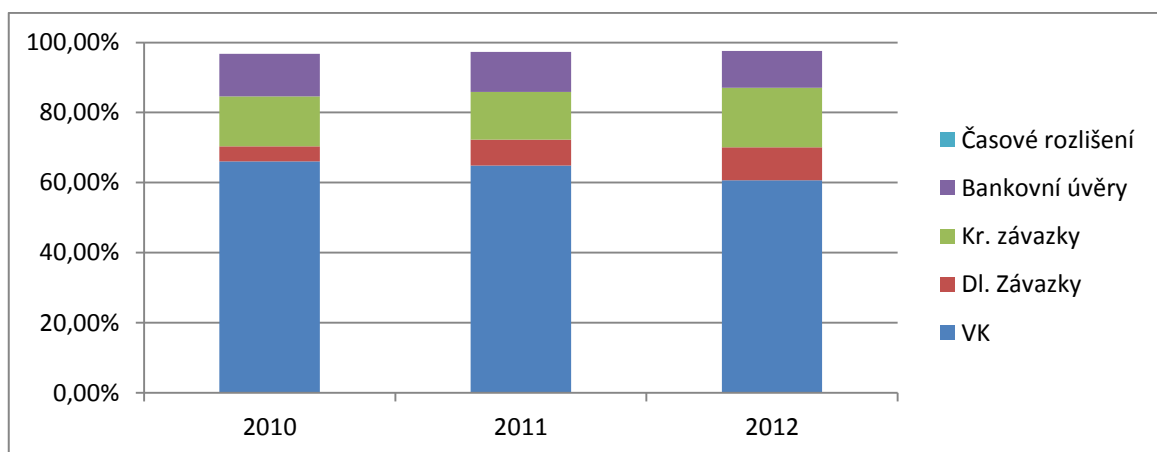
Obr. 5. Majetková struktura odvětví 2010 – 2012 (vlastní zpracování)

U vývoje finanční struktury je důležitý vývoj hlavně cizího kapitálu, který z roku 2011 na 2012 vzrostl pouze o necelé 3%, ale v roce 2013 se zvýšil až na částku 3 301 000 Kč a podíl cizího kapitálu, tak vícenásobně převýšil podíl vlastního kapitálu na celkových pasivách společnosti. Nejvyšší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Vlastní kapitál společnosti, tvořil v letech 2011 a 2012 hlavně základní kapitál.

Úbytek vlastního kapitálu v roce 2012, způsobila ztráta. Společnost v tomto roce totiž nedosáhla žádných výnosů a evidovala pouze náklady. Naopak v roce 2013 tvoří nadpolovičnickou většinu právě výsledek hospodaření, kdy společnost dosáhla čistého zisku ve výši 266 000 Kč. Výše základního kapitálu je ve všech letech stejná. V porovnání s odvětvím má společnost větší podíl cizích nákladů na celkových pasivech. Zatímco podíly cizího kapitálu v odvětví jsou za analyzované období kolem 30%, společnost má v letech 2011 a 2012 podíl cizích zdrojů na celkových pasivech přes 40% a v roce 2013 tvoří cizí zdroje dokonce 88% celkové finanční struktury. Zajímavostí je, že na rozdíl od odvětví firma neeviduje žádné bankovní úvěry. Společnost totiž mnoho dlouhodobého majetku pořizuje formou finančního leasingu, který není v rozvaze evidován.



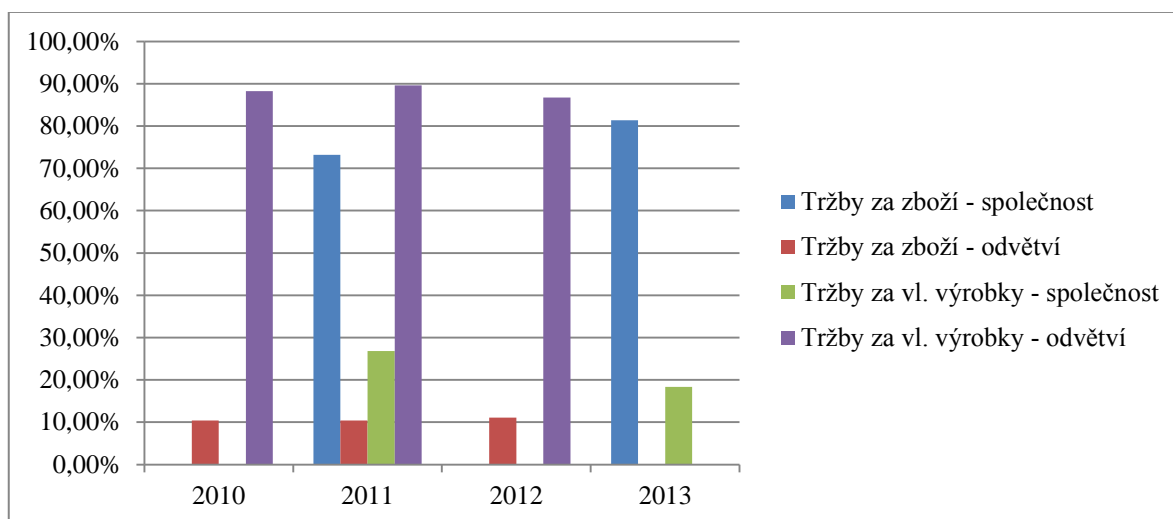
Obr. 6. Finanční struktura společnosti 2011 – 2013 (zdroj: vlastní zpracování)



Obr. 7. Finanční struktura odvětví 2010 – 2012 (zdroj: vlastní zpracování)

4.1.2 Analýza výnosů

Společnost v roce 2011 většinu tržeb (73,21%) tvořily tržby za prodané zboží a necelých 30% tvořili tržby za vlastní výroby a služby. Naopak v odvětví v letech 2010 – 2012 tvořily tržby za prodej zboží pouze 10 – 11%. Hlavní činností tohoto odvětví je totiž výroba a ta tvoří také 90% tržeb. V roce 2012 společnost dokonce nulové výnosy. V roce 2013 se naopak tržby rapidně zvýšily, ale zase většinu tržeb (82%) tvořily tržby za prodej zboží. Zvýšení tržeb bylo zapříčiněno velkou zakázkou (rozsáhlá stavba železničního tunelu v Mostech u Jablunkova). Vývoje tržeb v odvětví je kolísavý, zatímco v roce 2011 vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 12%, v roce 2013 zase o 6% klesly. Naopak vývoj tržeb za zboží má stoupající charakter.

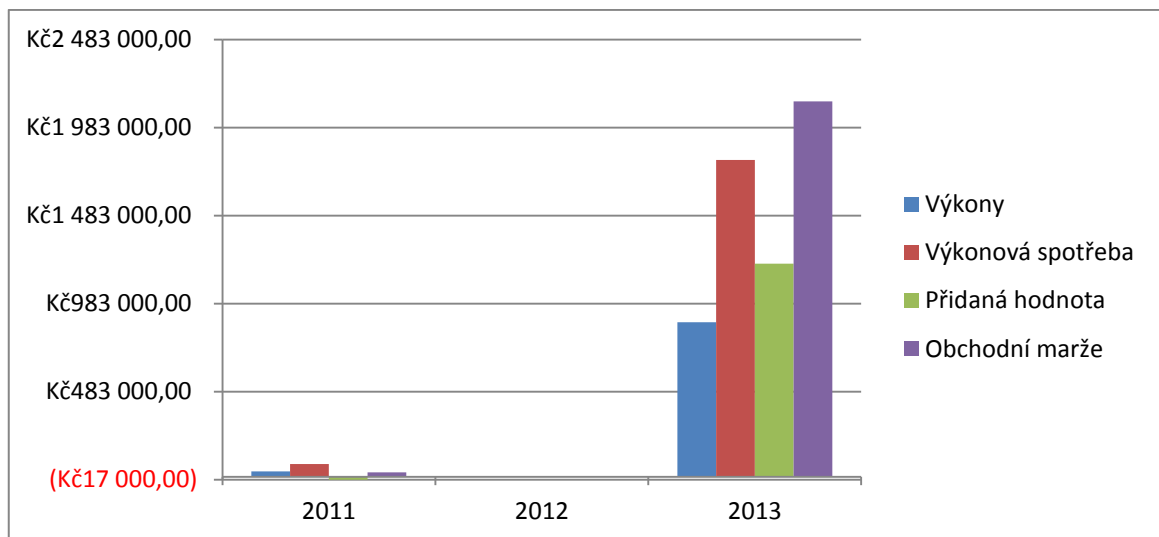


Obr. 8. Srovnání vývoje tržeb společnosti a odvětví v letech 2010 - 2013 (zdroj: vlastní zpracování)

4.1.3 Analýza nákladů

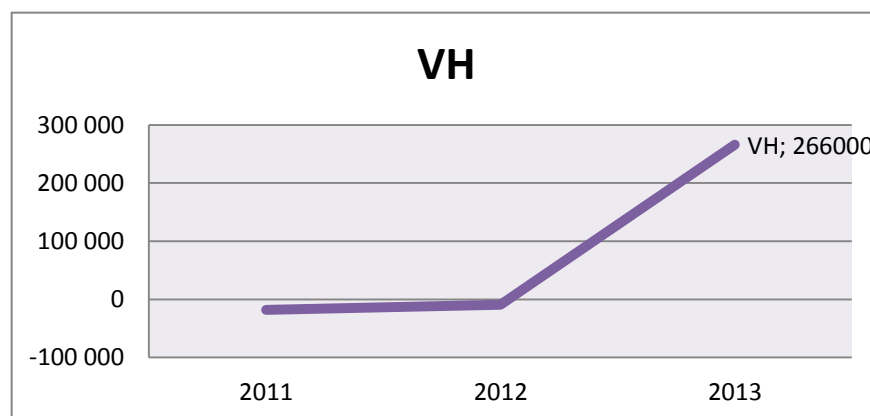
V roce 2011 vykázala společnost vysokou výkonovou spotřebu, tvořila 55% všech nákladů, byly tedy větší než náklady na prodané zboží i přesto, že tržby za vlastní výrobky byly více jak dvojnásobně menší než tržby za zboží. V roce 2012 společnost vykazovala pouze ostatní provozní a úrokové náklady, protože nic nevyrobila ani neprodávala. V roce 2013 byly náklady na prodané zboží a výkonová spotřeba srovnatelné, přesto že tržby za výrobky byly nižší, tohle má za následek především snižování přidané hodnoty, která je kladná pouze díky vysoké obchodní marži. V roce 2013 byly významnou položkou nákladů, náklady osobní. Společnost totiž přijala 9 zaměstnanců. Další významnou položkou ve výkazu zisku a ztráty byly odpisy. Ve struktuře nákladů odvětví je nejvyšší položkou také vý-

konová spotřeba na rozdíl od společnosti, tvoří však výkony odvětví za analyzované období cca 90% výnosů a přidaná hodnota by byla kladná i bez obchodní marže. Významnou položku nákladů v odvětví tvoří také samozřejmě osobní náklady. Na rozdíl od společnosti, však odvětví vykazuje v nákladech také daň, které tvoří za celé analyzované období přes 2 % nákladů.



Obr. 9. Graf vývoje přidané hodnoty společnosti v letech 2011 - 2013 (zdroj: vlastní zpracování)

4.1.4 Vývoj VH



Obr. 10. Graf vývoje výsledku hospodaření společnosti v letech 2011 – 2012

Z grafu je zřejmé, že výsledek hospodaření má stoupající charakter, v roce 2011 byla ztráta zapříčiněna hlavně vysokou výkonovou spotřebou, kterou tržby nepokryly. V roce 2012

jelikož firma neměla žádné tržby, tvořily výsledek hospodaření jen drobné náklady (ostatní provozní náklady a nákladové úroky). V roce 2013 však firma konečně získala několik zakázek a konečně začala naplno provozovat svou činnost. Lze předpokládat, že pokud nenastane nějaká razantní krize ve stavebnictví, výsledek hospodaření v následujících letech opět vzroste. Firma má v příštích letech příležitost, zapojit se do mnoha projektů v rámci renovace silnic v moravskoslezském kraji a nové výstavby hokejové haly v Třinci. Také má na konci roku 2014 začít stavba obchvatu přes Třinec, který je velmi zatěžován nákladní dopravou.

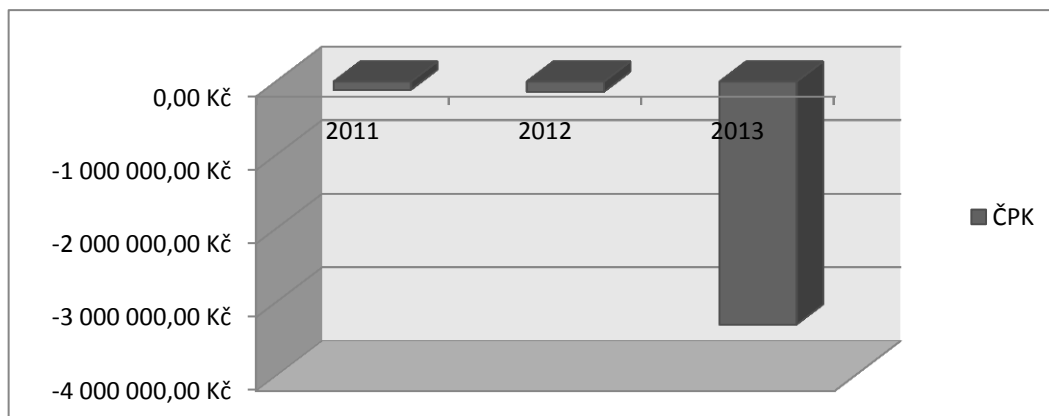
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak už jsem uvedla v teoretické části, analýza rozdílových ukazatelů zkoumá hlavně čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál. Výpočet ČPK je důležitý pro výpočet likvidity podniku. Je totiž důležité, aby měla společnost dostatek likvidních finančních prostředků, kterými bude schopna uhradit své krátkodobé závazky. Výpočet ČPK společnosti je veden v následující tabulce:

Tab. 2. Výpočet ČPK společnosti Prolis Moravia s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování)

	OA	KR. ZÁVAZKY	ČPK
2011	29 000,00 Kč	140 000,00 Kč	-111 000,00 Kč
2012	6 000,00 Kč	144 000,00 Kč	-138 000,00 Kč
2013	1 232,00 Kč	3 301 000,00 Kč	-3 299 768,00 Kč

Z tabulky jasně vyplývá, že ČPK nabývá pouze záporných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou mnohem vyšší než krátkodobá aktiva, která by měla být zdrojem pro jejich splácení. Navíc se jeho výše pořád prohlubuje. Společnost Prolis Moravia s.r.o. by se proto měla zaměřit na výši svého oběžného majetku, aby v budoucnu mohla dostát svým závazkům, hlavně na výši svých finančních prostředků jak na bankovním účtu, tak v pokladně. V příštích letech je možné, že bude potřebovat nějakou finanční výpomoc.



Obr. 11. Vývoj ČPK společnosti Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 – 2013
(zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že schopnost okamžitého splacení krátkodobých závazků se v roce 2013 rapidně snížila. Když se podíváme znovu do rozvahy, která je v příloze P I. Můžeme vidět, že tato situace nastala vlivem velkého zvýšení krátkodobých cizích zdrojů, které jako jediné tvoří cizí zdroje. Což je pro společnost také, problematické.

4.3 Poměrové ukazatele

V této části se zaměřím na výpočet poměrových ukazatelů jako rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita. Všechny vypočítané ukazatele porovnám s odvětvím. Na základě těchto dílčích výpočtů, pak zhodnotím finanční stabilitu společnosti.

4.3.1 Výpočet zadluženosti

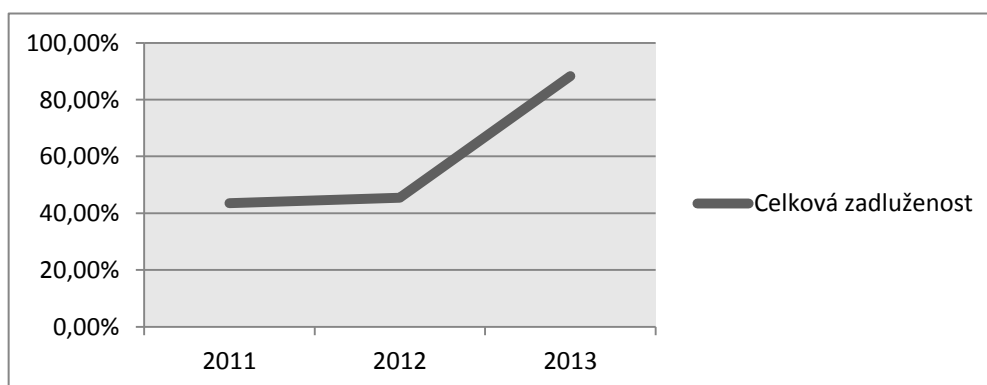
Výpočet zadluženosti je pro společnost velmi důležitý. Budu se snažit zjistit jaké riziko společnost při daném poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů nese. Čím je zadluženost vyšší, tím větší riziko totiž společnost podstupuje, protože musí být schopen hradit své závazky bez ohledu na to, zda se jí v podnikání daří nebo ne.

Tab. 3. Ukazatele zadluženosti společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013
Celková zadluženost	43,48%	45,43%	88,29%
Míra zadluženosti	0,77	0,83	7,52
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	0,00%	0,00%	0,00%
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	0,62	0,56	0,18
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	0,62	0,56	0,18
Ukazatel úrokového krytí	-18,00	-9,00	133,00

Tab. 4. Ukazatele zadluženosti – odvětví 2010 – 2012 (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Celková zadluženost	33,44%	35,17%	39,14%
Míra zadluženosti	0,51	0,54	0,65
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	57,17%	61,14%	56,70%
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	1,10	1,10	1,01
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	1,42	1,46	1,38
Ukazatel úrokového krytí	X	X	X



Obr. 12. Vývoj celkové zadluženosti společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

Celková zadluženost podniku se v letech 2011 a 2012 pohybovala v doporučeném rozmezí 30 – 60%. V roce 2013 však prudce stoupla až na 88%. Tento vysoký pokles zapříčinilo zejména velké zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, společnost Prolis Moravia s.r.o. zřejmě nakoupila veškeré zboží na obchodní úvěr, protože výše peněžních prostředků se zvýšila z 6 000 Kč na 174 000 Kč a zároveň přibyl materiál a dlouhodobý majetek. Celková zadluženost odvětví se pohybuje v doporučeném rozmezí 30 – 60% v celém analyzovaném období. Stejná situace nastává, také v případě míry zadluženosti, která v roce 2013 u společnosti vzrostla až na hodnotu 7,52. Tato skutečnost může mít za následek, že společnost bude mít problém žádat banku o úvěr. Míra zadluženosti v odvětví je oproti společnosti nižší, ale má rostoucí charakter. Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích společnosti je nulový, protože společnost žádné dlouhodobé závazky neneviduje. U odvětví tvoří dlouhodobé cizí zdroje větší polovinu celkových cizích zdrojů. Důležitým parametrem pro zjištění dlouhodobé finanční stability společnosti je, zda je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem. Jak je zjevné u společnosti v prvních

dvou letech dlouhodobý kapitál pokrýval dlouhodobý kapitál zhruba 60% dlouhodobého majetku, což není přímo ideální stav, ale pokud se podíváme na hodnotu v roce 2013, můžeme vidět, že dlouhodobé zdroje pokrývají pouze 18% dlouhodobého majetku, jedná se agresivní strategii financování, která už je velmi riziková. Společnost Prolis Moravia s.r.o. je silně podkapitalizovaná. U odvětví hodnota za celé analyzované období neklesla pod 1. Odvětví využívá spíše neutrální strategii financování. Celkový poměr krátkodobých cizích zdrojů k celkovému kapitálu svědčí o finanční nestabilitě společnosti. Co se týče úrokového krytí, společnost v letech 2011 a 2012 nevykazovala zisk, ale ztrátu, tudíž neměla z čeho tyto položky uhradit. Naopak v roce 2013 společnost vytvořila čistý zisk ve výši 266 000 Kč, tudíž mohla splatit jak své úroky, tak i další závazky. U odvětví jsem tento ukazatel nemohla analyzovat, protože položka nákladových úroků je u odvětví nulová.

4.3.2 Analýza likvidity

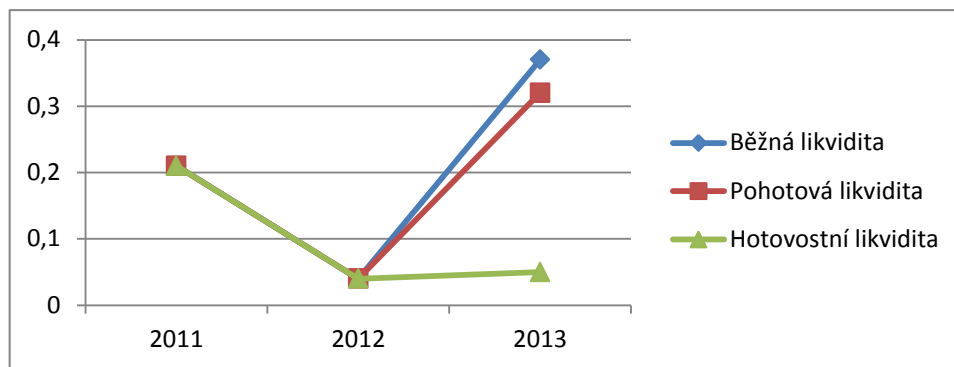
V další části vypočítám tři ukazatele likvidity, běžnou, pohotovou a hotovostní. U analýzy společnosti by za roky 2011 a 2012 stačilo vypočítat pouze hotovostní likviditu, protože pohledávky ani zásoby společnost neevidovala a všechny tři likvidity, proto budou mít stejnou hodnotu. Tento ukazatel je důležitý pro posouzení platební schopnosti podniku.

Tab. 5. Ukazatelé likvidity společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013
Běžná likvidita	0,21	0,04	0,37
Pohotová likvidita	0,21	0,04	0,32
Hotovostní likvidita	0,21	0,04	0,05

Tab. 6. Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2,78	2,97	2,35
Pohotová likvidita	2,07	2,21	1,70
Hotovostní likvidita	0,63	0,55	0,44



Obr. 13. Vývoj ukazatelů likvidity za období 2011 – 2013 u společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

U stanovení běžné a pohotovostní likvidity u společnosti jsem nevyřadila žádné neprodejné zásoby nebo nedobytné pohledávky, protože v letech 2011 a 2012 společnost žádné neevidovala a v u zásob a pohledávek za rok 2013 ještě tento stav nebyl posouzen. Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 analyzovaná společnost však vykazuje běžnou likviditu v rozmezí 0,04 – 0,37 kdy v roce 2012 měla běžnou likviditu nejnižší, protože evidovala pouze peněžní prostředky a to pouze ve výši 6 000 Kč. Největším problémem společnosti je, že velká část dlouhodobého majetku je kryta cizími zdroji, což je velmi rizikové. Běžná likvidita u odvětví se v letech 2010 a 2011 pohybuje nad doporučenou hodnotou, což znamená, že odvětví v těchto letech používalo o něco dražší formu financování. Pohotovostní likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. společnost je opět hodně pod touto hodnotou, vyřazení zásob nemělo na změnu likvidity nějak podstatný vliv, protože společnost v letech 2011 a 2012 žádné zásoby neevidovala a v roce 2013 byl, jak už jsem několikrát zmínila, vysoké krátkodobé zdroje. To samé platí i pro hotovostní likviditu, ta by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Hodnoty 0,21 dosáhla společnost pouze v roce 2011, v ostatní letech je hodnota opět velmi nízká. U odvětví je hodnota pohotovostní likvidity, nad doporučeným rozmezím. Hotovostní likviditu má také, nad rozmezím, kromě roku 2012, kdy byla hotovostní likvidita 0,44. Odvětví má totiž vysoký podíl pohledávek na celkových oběžných aktivech a mnoho z nich může být právě nedobytných.

4.3.3 Ukazatele rentability

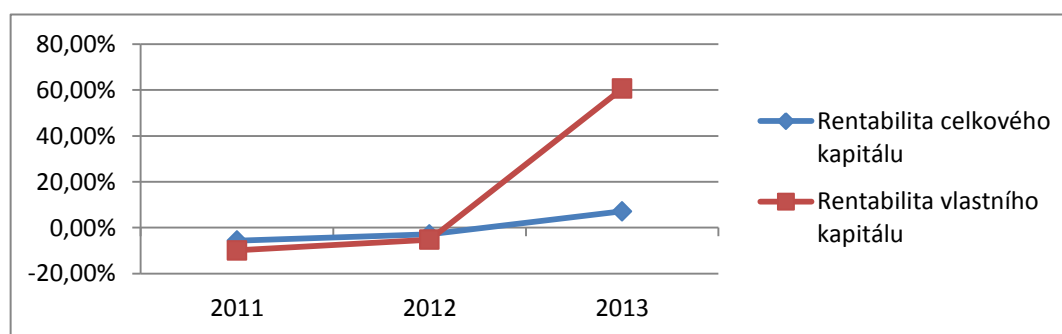
V této části se budu snažit vypočítat ukazatele rentability tržeb, celkového kapitálu a vlastního kapitálu, jako měřítko společnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Tab. 7. Ukazatele rentability společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb (ROS)	-16,07%	x	5,58%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-5,59%	-2,89%	7,11%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-9,89%	-5,20%	60,59%

Tab. 8. Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb (ROS)	10,97%	9,23%	8,29%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	7,70%	7,05%	10,03%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9,38%	7,86%	8,19%



Obr. 14. Vývoj ROA a ROE společnosti Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 – 2013 (vlastní zpracování)

Pro výpočet ukazatelů rentability u společnosti Prolis Moravia s.r.o. jsem použila ve všech případech čistý zisk, neboť společnost neplatila daně z příjmů a tudíž se EBIT rovná čistému zisku. Rentability v letech 2011 a 2012 byly záporné, protože společnost oba roky vykazovala ztrátu. Důležitá je pro nás proto rentabilita v roce 2013, protože to už podnik dosahoval vysokých tržeb a vykázala zisk 266 000 Kč. V rentability (ROA a ROE) v těchto letech se pohybují vždy na 5,7% hranici, což je indikátor toho, že vložené prostředky byly dobře investovány, protože záchytným bodem pro posouzení výnosnosti vloženého kapitálu je procento výnosnosti státních dluhopisů, do kterých se investuje s nejnižším rizikem. Tudíž výnosnost pod 5% nelze hodnotit jako pozitivní. To samé platí také pro vypočítané hodnoty v odvětví, které se pohybují v přibližně stejné výši jako rentabilita společnosti v roce 2013. V roce 2013 dosahovala společnost rentability vlastního kapitálu dokonce ve výši 60,5%. Tento fakt je způsoben tím, že krom základního kapitálu, který byl za celé

analyzované období stejný, společnost jinou investici neměla, kdežto zisk v roce 2013 převyšil hodnotu základního kapitálu a tudíž se stal položkou s největším podílem na vlastním kapitálu.

4.3.4 Ukazatelé aktivity

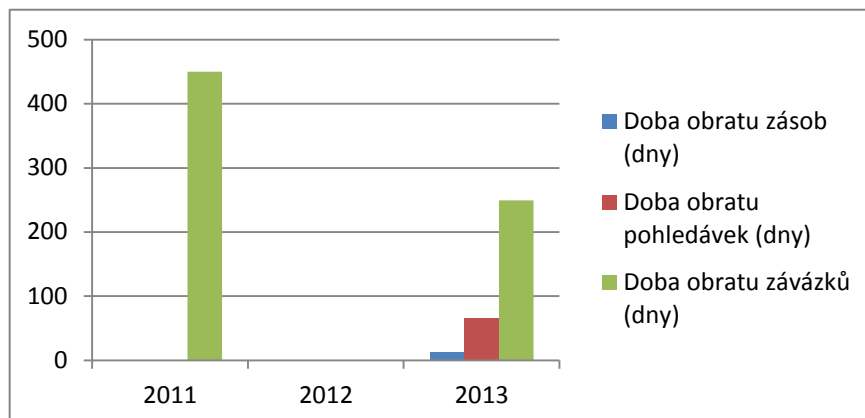
Tato část obsahuje přehled, zda velikost jednotlivých položek aktiv v rozvaze je v poměru s hospodářskými aktivitami společnosti přiměřená. Pro tento přehled vypočítám obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, dobu obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tab. 9. Ukazatele aktivity společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,35	0,00	1,28
Obrat dlouhodobých aktiv z tržeb	0,38	0,00	1,92
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	0,00	0,00	13,52
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	0,00	0,00	66,37
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	450,00	x	249,24

Tab. 10. Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,70	0,76	0,73
Obrat dlouhodobých aktiv z tržeb	1,17	1,29	0,83
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	51,95	48,92	54,54
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	106,28	106,55	105,84
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	73,46	64,42	84,14



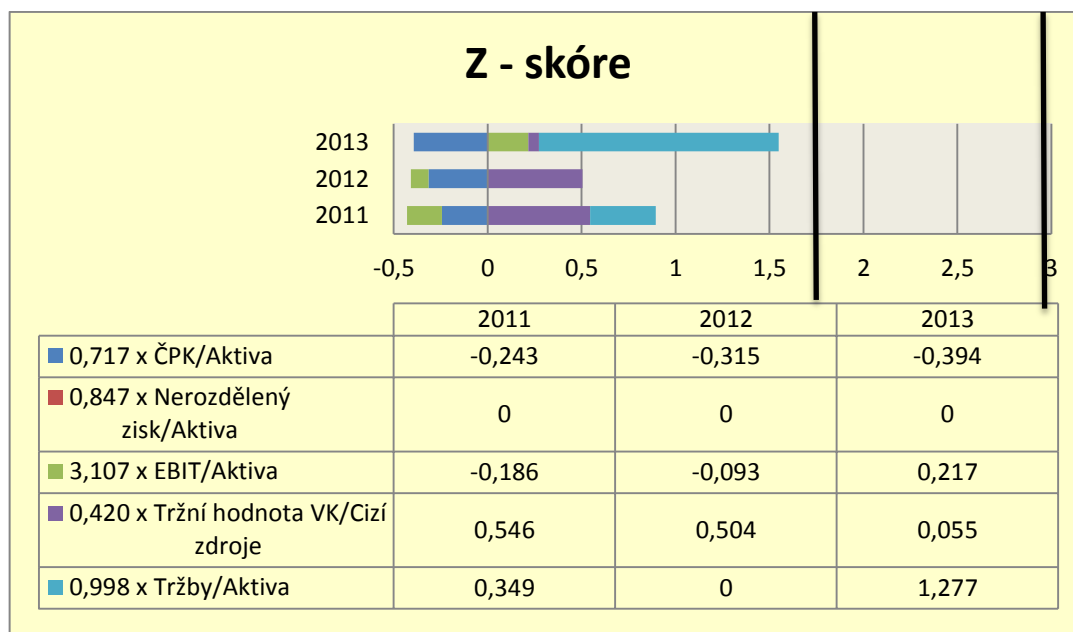
Obr. 15. Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

Obratovost aktiv je jak u společnosti Prolis Moravia s.r.o. tak u odvětví pod minimální doporučenou hodnotou toho ukazatele. Tato skutečnost nám poukazuje na problematiku celého odvětví o nepřiměřené majetkové vybavenosti podniků a jeho neefektivním využití. Hodnota toho ukazatele je také hodně ovlivněná výší odpisů majetku. Požadovanou hodnotu má tento ukazatel pouze u společnosti v roce 2013, tato skutečnost může být ovlivněna výší odpisů, které společnost začala evidovat ve výkazech, právě až v roce 2013. Ukazatele pro rok 2012 mají nulovou hodnotu, protože v tomto roce společnost nedosáhla žádných tržeb a proto nebylo možné je vypočítat. Ukazatel obratovosti dlouhodobých aktiv může být také v roce 2013 u společnosti nadhodnocena, ne jen díky výší odpisů, ale také proto, že část dlouhodobého majetku je pořízena formou finančního leasingu, který nelze z rozvahy zjistit. Co se týče obratovosti, nejrychleji se na peníze překvapivě zpátky přeměňují zásoby. Tato skutečnost je evidentní jak u analyzované společnosti, tak i v odvětví. U společnosti je tento ukazatel spočítán pouze pro rok 2013, protože v prvních dvou letech společnost žádné zásoby ani pohledávky neevidovala. Nejdelší dobu obratu mají u odvětví pohledávky, což může být způsobeno krizí ve stavebnictví, kdy jsou často státní zakázky hodně cenově podhodnoceny a spousta odběratelů například betonových výrobků, nemá dostatek peněz pro splacení svých závazků. Naše společnost je na tom s dobou obratu pohledávek lépe. Co se týče doby obratu závazků, ta je u odvětví mnohem kratší, u společnosti Prolis Moravia s.r.o. jak je patrné z vývoje tržeb a závazků, firma se má problém splácet rychle své krátkodobé závazky, protože v prvních letech své existence vykazovala ze své činnosti ztrátu. Skutečnost, že doba obratu zásob je u společnosti i u odvětví mnohem nižší než u závazků má i své výhody. Podniky v tomto odvětví svými dodavatelskými

úvěry financují také pohledávky nebo alespoň jejich část. Tato skutečnost se však může projevit i v nízkých hodnotách likvidity. Proto je třeba hledat kompromis.

4.4 Souhrnné ukazatele

4.4.1 Z – skóre

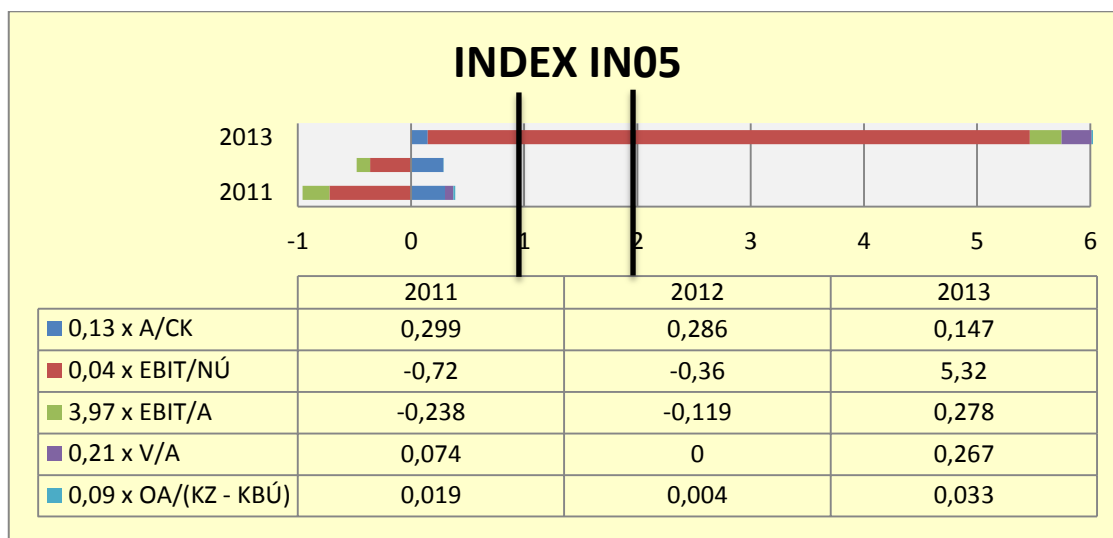


Obr. 16. Výsledky Z – skóre Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)

Společnost Prolis Moravia s.r.o. leží pod hranicí šedé zóny, které vyznačená černými čarami na obrázku číslo 16. Tato skutečnost nám poukazuje na to, že analyzovaná společnost může mít finanční problémy. Tyto problémy plynou hlavně z faktu, že společnost má ve všech letech záporný ČPK, jelikož krátkodobé cizí zdroje jsou mnohem vyšší než oběžná aktiva. V roce 2011 má společnost nejhorší ukazatel ROA, v tomto roce měla totiž nejhorší výsledek hospodaření, byla ve ztrátě 27 000 Kč. Roky 2011 a 2012 jsou si docela podobné, v obou letech společnost vykazovala ztrátu a podíl VK a CZ na celkových pasivech byl celkem vyrovnaný. V roce 2011 oproti roku 2012 však společnost vykazovala tržby. V roce 2013 se však rapidně zvýšili krátkodobé cizí zdroje, z toho důvodu je nejhorším ukazatelem v tomto roce ČPK. Na druhou stranu došlo také k velkému růstu tržeb. Společnost konečně získala několik zakázek a mohla rozvíjet svou činnost.

4.4.2 INDEX IN05

Index IN05 je taky jedním ze závěrečných ukazatelů finančního zdraví podniku.



Obr. 17. Výsledek indexu IN05 u společnosti Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 - 2013

Z obrázku číslo 17 je patrné, že společnost se v roce 2013 dostala za hranici tzv. šedé zóny, která je vyznačena černými čarami. Společnost je v letech 2011 a 2012 pod hranicí šedé zóny opět z důvodů ztráty v těchto letech. V těchto letech byly také všechny vypočítané ukazatele rentability záporné. Spojitost k takto špatným výsledkům v letech 2011 a 2012, může mít také nízká obratovost aktiv v roce 2011 a fakt, že v roce 2012 společnost vlastně neprovozovala žádnou činnost.

4.5 Soustavy poměrových ukazatelů

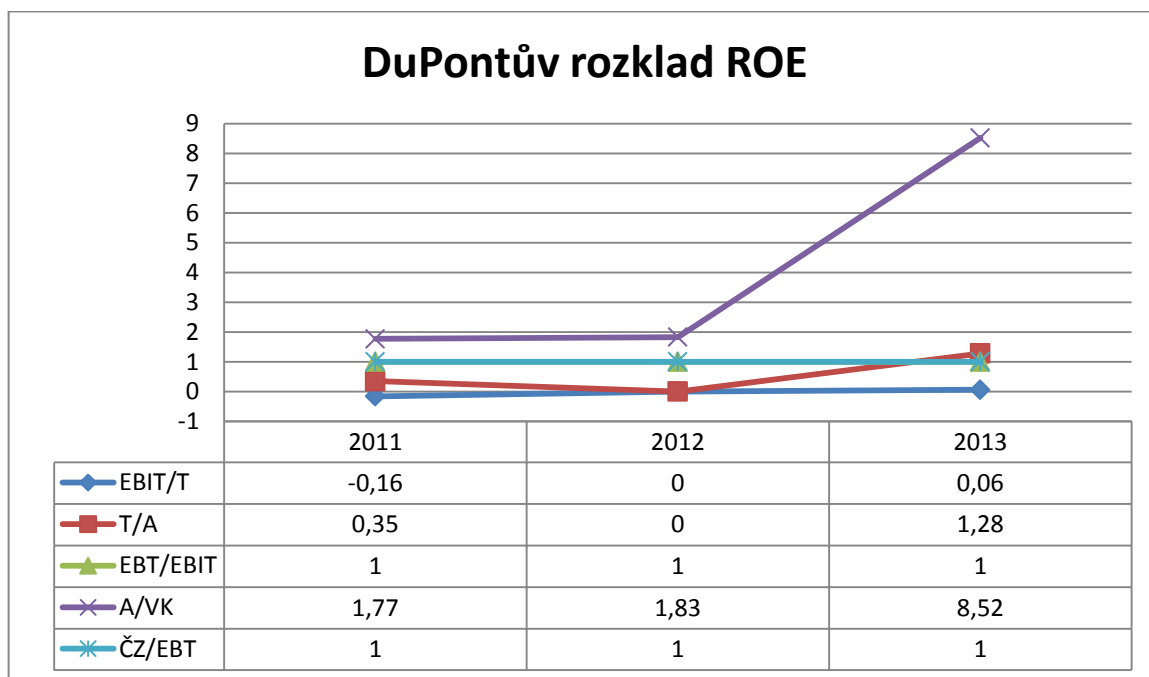
Abych lépe vysvětlila vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli, rozhodla jsem se do své práce zahrnout ještě dva ukazatele DuPontův rozklad a pyramidový rozklad ukazatele ROE.

4.5.1 DuPontův rozklad ROE

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, jak společnost hospodaří s vloženým kapitálem. Jelikož společnost Prolis Moravia s.r.o. vykazovala tento uka-

zatel spíše v záporných hodnotách, rozhodla jsem se právě prostřednictvím DuPontova rozkladu tento ukazatel detailněji rozebrat pomocí vzorce:

$$ROE = \frac{EBIT}{T} * \frac{T}{A} * \frac{EBT}{EBIT} * \frac{A}{VK} * \frac{\check{C}Z}{EBT}$$

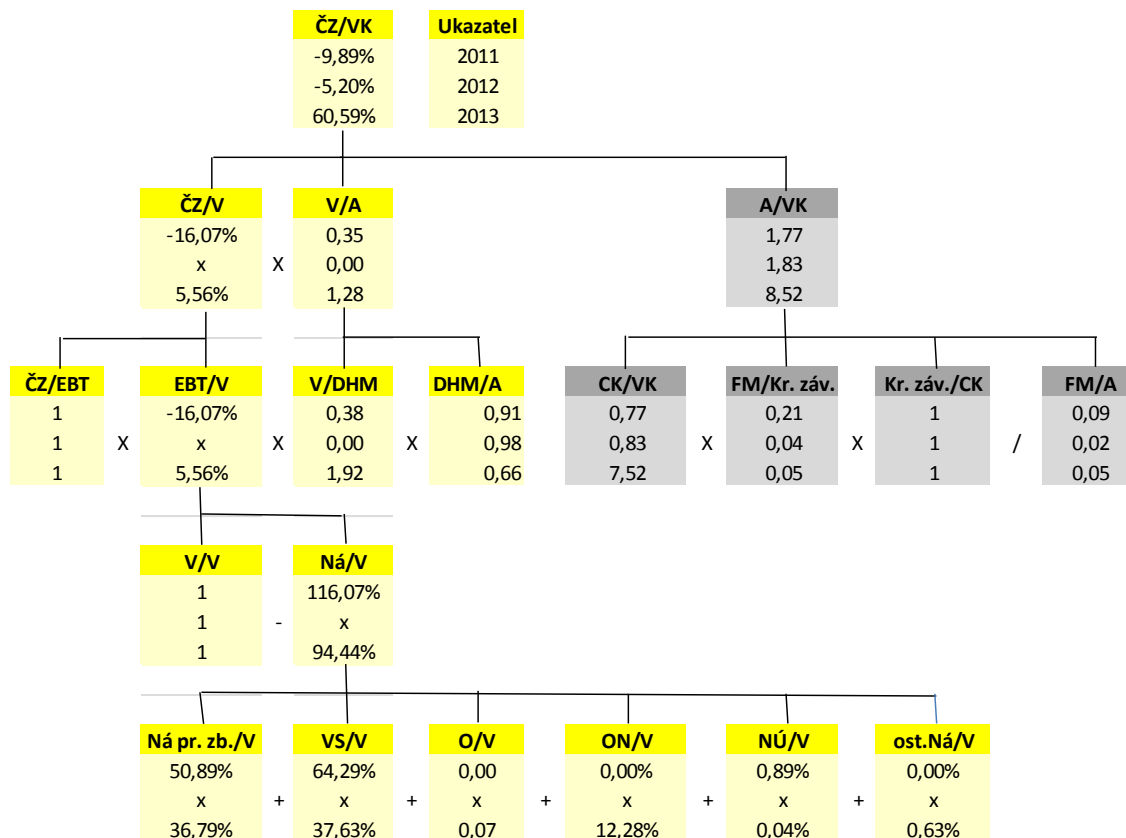


Obr. 18. Struktura ROE – Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 – 2013 (vlastní zpracování)

Na obrázku číslo 18 je vidět, jak jednotliví ukazatele měli vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Nejprínosnějším ukazatelem je finanční páka, která hlavně v roce 2013 nabývala vysokých hodnot. Obratovost aktiv můžeme pozitivně hodnotit také až v roce 2013, kdy dosáhla požadované hodnoty 1. Společnost by se měla v budoucnu zaměřit hlavně na rentabilitu tržeb, která je velmi nízká, v roce 2011 dokonce záporná. Rentabilitu tržeb ovlivňuje hlavně vysoká výkonová spotřeba, na kterou by se měla společnost pro zlepšení své rentability zaměřit. Dalším důvodem je nízký zisk, ale vzhledem k tomu, že společnost dokázala rychle reagovat na špatnou situaci a VH zvýšila za rok o 266 000 Kč, můžeme tvrdit, že má společnost nakročeno správným směrem ke zlepšení své finanční situace.

4.5.2 Pyramidový rozklad

Na závěr své finanční analýzy společnosti Prolis Moravia s.r.o. uvádím ještě pyramidový rozklad ukazatele ROE:



Obr. 19. Pyramidový rozklad ROE – Prolis Moravia s.r.o.

(vlastní zpracování)

4.6 Shrnutí vypovídající schopnost účetních výkazů společnosti Prolis Moravia s.r.o.

V této části své práce, se pokusím vystihnout vypovídací schopnost účetních výkazů společnosti Prolis Moravia s.r.o. Účetní výkazy jsou základním kamenem každé finanční analýzy společnosti, neboť finanční analýza se zabývá poměřováním údajů, které jsou v nich obsaženy.

4.6.1 Vypovídací schopnost rozvahy společnosti Prolis Moravia s.r.o.

- Bilanční suma aktiv v roce 2012 klesla o 1,5% oproti roku 2011 vlivem snížení finančních prostředků. V roce 2013 se naopak razantně zvýšila.

- Dlouhodobý hmotný majetek společnosti tvořil v letech 2011 a 2012 přes 90% aktiv. V roce 2013 již společnost nakoupila zásoby, prodávala na obchodní úvěry a přibýly i finanční prostředky, tudíž dlouhodobý majetek v tomto roce tvořil už jen 66% přesto, že se jeho hodnota také markantně zvýšila oproti předchozímu roku.
- Oběžná aktiva se vyvíjela obdobně jako dlouhodobý majetek.
- Vlastní kapitál – součástí vlastního kapitálu byl v celém období pouze základní kapitál, který byl konstantní a výsledek hospodaření.
- Součástí cizích zdrojů byly pouze závazky z obchodních vztahů. V roce 2013 došlo takovému nárůstu těchto závazků, že cizí zdroje v tomto roce tvořily 88% pasiv.
- Společnost sestavovala v letech 2011 a 2012 účetní závěrku pouze ve zjednodušeném rozsahu od roku 2013 již sestavuje výkazy v plném rozsahu.

4.6.2 Vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty

- Největší podíl na výnosech společnosti kromě roku 2012 měly tržby za zboží, což je v tomto odvětví docela neobvyklé. V roce 2011 to bylo 73% celkových výnosů a v roce 2013 dokonce 81%.
- Druhou největší položkou výnosů tvořily tržby za prodej výrobků a služeb, což u odvětví tvoří položku hlavní a největší.
- Obchodní marže byla hlavním tahounem pro vznik zisku v roce 2013 a zasloužila se i za to, že ztráta v roce 2011 nebyla až tak velká.
- Velkým problémem společnosti byla tvorba přidané hodnoty. Výkonová spotřeba totiž v roce 2011 i 2013 byla nejvyšší položkou nákladů. V roce 2011 tvořila dokonce 55% nákladů a to v porovnání s výkony mělo právě na přidanou hodnotu velmi špatný dopad.
- Osobní náklady společnost začala evidovat až v roce 2013, kdy společnost přijala všechny své zaměstnance. Osobní náklady tvořily pouze mzdy a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.
- Odepisovat majetek začala společnost také až v roce 2013.
- Jedinou stálou položkou nákladů, byly ve všech letech nákladové úroky.
- Vlivem velice slabé ekonomické činnosti společnost ve výkazu zisku a ztráty nevykazovala žádnou daň.
- Společnost v analyzovaném období nevykazovala žádné finanční a mimořádné výnosy ani žádné mimořádné náklady.

5 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

V konečné části mé bakalářské práce shrnu své výsledky z finanční analýzy společnosti Prolis Moravia s.r.o., kterou jsem analyzovala v období 2011 – 2013. Pro svou analýzu jsem měla pouze omezené krátké časové období, protože společnost byla teprve v roce 2011 zapsána do obchodního rejstříku. Finanční analýzu společnosti jsem porovnávala také s odvětvím, do kterého společnost spadá, abych mohla své výpočty lépe zhodnotit. Na úplný závěr navrhu pár doporučení, díky kterým by si společnost mohla vylepšit svou finanční situaci a hospodářskou stabilitu.

Pomocí vertikální a horizontální analýzy majetkové struktury společnosti jsem zjistila, že společnost má velmi vysoký podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkové struktuře aktiv. Hlavně v roce 2012 tvořil dlouhodobý majetek dokonce 98% aktiv. Společnost měla v tomto roce velký nedostatek oběžných aktiv hlavně v oblasti krátkodobého finančního majetku. V roce 2013 se podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech snížil na 66,5%. Což se začíná přibližovat podílům odvětví. Vzhledem k tomu, že jde o novou společnost, je těžké posoudit, zda tak velké zlepšení finanční situace podniku není jen krátkodobý výkyv. Společnost by se v budoucnu měla zaměřit spíše na posilování výše oběžného majetku. Při analýze finanční struktury byl nejzajímavější položkou vývoj krátkodobých závazků, které v roce 2013, na rozdíl od předchozích let, narostly do obrovské výše. Tato situace se projevila hlavně ve financování podniku. Celou strukturu cizího kapitálu tvoří pouze krátkodobé závazky, společnost by mohla do budoucna přemýšlet například o tvorbě rezerv nebo v případě zhoršené platební schopnosti o možnosti bankovního úvěru.

Předmětem analýzy rozdílových ukazatelů byl pro mne jen čistý pracovní kapitál, který byl v celém analyzovaném období záporný, což svědčí o nestálé hospodářské struktuře společnosti a o velké finanční nestabilitě. Příčiny záporného ČPK jsou hned dvě: příliš nízká hodnota oběžných aktiv a naopak příliš vysoká hodnota krátkodobých cizích zdrojů. Společnost musí svůj dlouhodobý majetek z velké části financovat krátkodobými dodavatelskými úvěry, což je pro společnost velmi riskantní. Odvětví má formu financování velice vyrovnanou (neutrální). Dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji a oběžný krátkodobými. Společnosti bych doporučila zvážit možnost zvýšit základní kapitál nebo více zaměřit na výkony, které oproti odvětví také velmi pokulhávají. Hlavním problémem takto agresivní strategie financování je, že společnost nemá k dispozici žádný finanční polštář,

který by ji chránil v době, kdyby se zhoršila ekonomická situace nebo došlo k nějakým neočekávaným událostem.

Analýza poměrových ukazatelů odhalila další nedostatky společnosti. Při analýze zadluženosti se více prohloubila problematika příliš vysokých cizích zdrojů, když jsem při výpočtu celkové zadluženosti společnosti zjistila, že v roce 2013 dosahuje hodnoty až 88%. Takto vysoký podíl krátkodobých cizích zdrojů má dopad také na likviditu oběžných aktiv, která kromě hotovostní likvidy v roce 2013, nedosáhla ani jednou minimálních hodnot, odvětví je na tom o něco lépe, ani tam však nejsou výsledky ideální.

Špatných výsledků dosáhla také analýza rentability. V letech 2011 a 2012 dosahovala v drtivé většině záporných výsledků. Hlavním problémem byla skutečnost, že v roce 2012 společnost nedosahovala žádných výnosů, takže výsledkem hospodaření byla ztráta 9 000Kč, kterou tvořili hlavně nákladové úroky a ostatní provozní náklady. Důvodem ztráty v roce 2011 byla velká výše výkonové spotřeby, která je stále kamenem úrazu společnosti. Doporučila bych společnosti, aby se z hlediska řízení nákladů tímto problémem začala důkladně zabývat a přišla na způsob jak tyto náklady co nejvíce snížit. Další možností jak vyřešit tento problém, by mohlo být posílení tržeb za vlastní výrobky a služby. V průběhu roku 2014 má společnost mnoho příležitostí jak zlepšit svůj hospodářský výsledek, jelikož v Moravskoslezském kraji je na tento rok naplánováno mnoho projektů, například rekonstrukce a stavby nových silničních tahů (obchvat přes Třinec).

V červnu roku 2013 společnost koupila penzion v Návsi, proto velkou část právě výkonové spotřeby tvoří náklady na údržbu této budovy, hlavně energie a vody. Podle mých informací už společnost podniká kroky, ke snížení právě těchto provozních nákladů, proto doufám, že po dokončení rekonstrukce se náklady zase o něco sníží. Velkým tahounem hospodářského výsledku je obchodní marže. Jelikož společnost vykazuje vysoké tržby za zboží a nízké náklady na prodej zboží, obchodní marže proto pozitivně přispívá na výši přidané hodnoty. Společnost by v této oblasti své činnosti proto měla pokračovat stejným tempem.

Při analýze ukazatelů aktivity jsem se zaměřila hlavně na obratovost aktiv a dobu obratu zásob, pohledávek a závazků. Hodnoty těchto ukazatelů měly největší informační hodnotu hlavně v roce 2013. V předchozích letech, byly totiž položky zásob a pohledávek nulové. Touto analýzou jsem zjistila, že stejně jako u odvětví i u společnosti mají nejkratší dobu obratu zásoby. Co se týká pohledávek, tak u odvětví jsem zjistila, že se jedná o položku s nejdlejší dobou obratu, může to být zapříčiněno tím, že podniky v odvětví mají velké

množství neodbytných pohledávek, což je v tomto oboru podnikání zcela běžné. U společnosti Prolis Moravia s.r.o. jsou to naopak závazky, které mají nejdelší dobu obratu. V roce 2011 to bylo dokonce 450 dní. Tato skutečnost nám naznačuje, že zásoby a část pohledávek jsou tedy kryty krátkodobými dodavatelskými úvěry, což může být pro společnost výhodou.

Závěrem své práce jsem provedla analýzu souhrnných ukazatelů. Altmanovo Z – skóre poukázalo opět na problematiku ČPK. Podle toho ukazatele se společnost nachází pod hranicí tzv. šedé zóny. Velká většina literatur uvádí, že pokud se společnost dostala pod tuto hranici, může tato skutečnost signalizovat, že má společnost finanční potíže.

Index IN05 nám ukázal, že se společnost v roce 2013 za hranici šedé zóny přece jen dostala. V letech 2011 a 2012 však byla pod hranicí šedé zóny opět z důvodů záporného hospodářského výsledku. V těchto letech byly také všechny vypočítané ukazatele rentability záporné. Spojitost k takto špatným výsledkům v letech 2011 a 2012, může mít také nízká obratovost aktiv v roce 2011 a fakt, že v roce 2012 společnost vlastně neprovozovala žádnou činnost.

Na úplný závěr bakalářské práce jsem ještě detailněji rozebrala ukazatel rentability vlastního kapitálu, za pomoci DuPontova a pyramidového rozkladu, abych zjistila, který z poměrových ukazatelů nejvíce rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje. U DuPontova rozkladu ROE, jsem zjistila, že nejlepší vliv měla na ROE v roce 2013 finanční páka.

ZÁVĚR

Hlavním úkolem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu se zaměřením na vypovídací schopnost účetních výkazů. Vypovídací schopnost účetních výkazů je vlastně takovým stavebním kamenem každé finanční analýzy. Hlavním úkolem finanční analýzy je totiž poměřovat jednotlivé položky aktiv a pasiv v rozvaze a jednotlivé položky nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty. Výkaz cash flow obsahuje pro finanční analýzu také spoustu přínosných informací, ale jelikož společnost Prolis Moravia s.r.o. tento výkaz nesestavuje, ukazatele, které se s jeho pomocí dají vypočítat, ve své práci uvedeny nemám.

Finanční analýza slouží podnikatelům pro zachycení obrazu finančního zdraví jejich společnosti, proto si myslím, že se jedná o velmi důležitou součást řízení.

V první polovině teoretické části jsem proto zaměřila na vymezení pojmů jako účetní výkazy, účetní závěrka a představila jsem všechny účetní výkazy, které se v rámci platné legislativy v České republice vykazují, a na obrázku jsem vysvětlila, jak jsou tyto účetní výkazy vzájemně provázané a jakých chyb se při jejich sestavování můžeme dopouštět. Druhá polovina mé teoretické části je věnovaná finanční analýze, kde jsem uvedla různé druhy ukazatelů spolu se vzorci, podle kterých se dají vypočítat.

V praktické části jsem provedla finanční analýzu společnosti Prolis Moravia s.r.o. Po vypočítání různých ukazatelů, jsem posoudila jaká je finanční situace společnosti a poté jsem provedla souhrnné shrnutí mým výsledků a navrhla různá doporučení, jak může společnost přispět ke zvýšení svých hospodářských výsledků.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BAŘINOVÁ, Dagmar. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky akcionáře*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 80-247-1115-X.

Businessinfo.cz. *CZ-NACE 23 - VÝROBA OSTATNÍCH NEKOVOVÝCH MINERÁLNÍCH VÝROBKŮ*. [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: http://www.businessinfo.cz/files/archiv/dokumenty/panorama_nonmetal_2010.pdf

HEALY, Paul a Krishna PALEPU. *Business Analysis & Valuation Using Financial Statements, Text & Cases*. 3. edition USA: Thomson Learning, 2004, 327s. ISBN 0-324-11895-3

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVALÍKOVÁ, Hana. *Praktický průvodce českými účetními standardy pro podnikatele*. Praha: Linde, 2005, 295 s. ISBN 80-720-1554-0

KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Vyd. 1. Praha: Polygon, 2004, iii, 284, [13] s. ISBN 80-727-3095-9.

Kurzy.cz. *Prolis Moravia s.r.o. - obchodní rejstřík, úplný výpis*. [online]. © 2005 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: <http://rejstrik-firem.kurzy.cz/rejstrik-firem/DO-28656431-prolis-moravia/>

LANDA, Martin. *Účetnictví podniku: informační zdroj podnikatelských rozhodnutí*. 2. vyd. Praha: Eurolex Bohemia, 2006, 495 s. Ekonomie (Eurolex Bohemia). ISBN 80-868-6111-2.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy*. [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg, 2007, 210 s. Praxe (Kernberg). ISBN 978-80-903962-6-5.

Penize.cz. *Obchodní rejstřík/Prolis Moravia s.r.o.* [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: <http://rejstrik.penize.cz/28656431-prolis-moravia-s-r-o>

Portál justice.cz. *Sbírka listin Prolis Moravia s.r.o.* [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a800036087&dokumentId=C+37351%2fSL4%40KSOS&klic=ea7c2y>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 264 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4702-6.

ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. V Plzni: Západočeská univerzita, 2003, 137 s. ISBN 80-704-3258-6.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

C	Celkový kapitál
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
OA	Oběžná aktiva
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
FM	Finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Ná	Náklady
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
re	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Daňová sazba
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
WACC	Vážené průměrné náklady na kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 58)</i>	<i>22</i>
<i>Obr. 2. Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování)</i>	<i>36</i>
<i>Obr. 3. SWOT analýza společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>39</i>
<i>Obr. 4. Majetková striktura společnosti 2011 – 2013 (zdroj: vlastní zpracování)</i>	<i>43</i>
<i>Obr. 5. Majetková struktura odvětví 2010 – 2012 (vlastní zpracování)</i>	<i>43</i>
<i>Obr. 6. Finanční struktura společnosti 2011 – 2013 (zdroj: vlastní zpracování)</i>	<i>44</i>
<i>Obr. 7. Finanční struktura odvětví 2010 – 2012 (zdroj: vlastní zpracování)</i>	<i>44</i>
<i>Obr. 8. Srovnání vývoje tržeb společnosti a odvětví v letech 2010 - 2013 (zdroj: vlastní zpracování)</i>	<i>45</i>
<i>Obr. 9. Graf vývoje přidané hodnoty společnosti v letech 2011 - 2013 (zdroj: vlastní zpracování)</i>	<i>46</i>
<i>Obr. 10. Graf vývoje výsledku hospodaření společnosti v letech 2011 – 2012</i>	<i>46</i>
<i>Obr. 11. Vývoj ČPK společnosti Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 – 2013 (zdroj: vlastní zpracování)</i>	<i>48</i>
<i>Obr. 12. Vývoj celkové zadluženosti společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>49</i>
<i>Obr. 13. Vývoj ukazatelů likvidity za období 2011 – 2013 u společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>51</i>
<i>Obr. 14. Vývoj ROA a ROE společnosti Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 – 2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>52</i>
<i>Obr. 15. Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>54</i>
<i>Obr. 16. Výsledky Z – skóre Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>55</i>
<i>Obr. 17. Výsledek indexu IN05 u společnosti Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 - 2013</i>	<i>56</i>
<i>Obr. 18. Struktura ROE – Prolis Moravia s.r.o. v letech 2011 – 2013 (vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Obr. 19. Pyramidový rozklad ROE – Prolis Moravia s.r.o.</i>	<i>58</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Analýza odvětví (zdroj: www.mpo.cz)</i>	40
<i>Tab. 2. Výpočet ČPK společnosti Prolis Moravia s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 3. Ukazatele zadluženosti společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	48
<i>Tab. 4. Ukazatele zadluženosti – odvětví 2010 – 2012 (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 5. Ukazatelé likvidity společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	50
<i>Tab. 6. Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)</i>	50
<i>Tab. 7. Ukazatele rentability společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tab. 8. Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tab. 9. Ukazatele aktivity společnosti Prolis Moravia s.r.o. (vlastní zpracování)</i>	53
<i>Tab. 10. Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování)</i>	53

SEZNAM PŘÍLOH

- P I HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY
- P II HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A
ZTRÁTY

PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

ROZVAHA (v tis. Kč)	2011		2012		2013	
AKTIVA CELKEM	322,00 Kč	100,00%	317,00 Kč	100,00%	3 739,00 Kč	100,00%
Dlouhodobý majetek	293,00 Kč	90,99%	311,00 Kč	98,11%	2 485,00 Kč	66,46%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	293,00 Kč	90,99%	311,00 Kč	98,11%	2 485,00 Kč	66,46%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Oběžná aktiva	29,00 Kč	9,01%	6,00 Kč	1,89%	1 232,00 Kč	32,95%
Zásoby	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	179,00 Kč	4,79%
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	879,00 Kč	23,51%
Krátkodobý finanční majetek	29,00 Kč	9,01%	6,00 Kč	1,89%	174,00 Kč	4,65%
Časové rozlišení	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	23,00 Kč	0,62%
PASIVA CELKEM	322,00 Kč	100,00%	317,00 Kč	100,00%	3 739,00 Kč	100,00%
Vlastní kapitál	182,00 Kč	56,52%	173,00 Kč	54,57%	439,00 Kč	11,74%
Základní kapitál	200,00 Kč	62,11%	200,00 Kč	63,09%	200,00 Kč	5,35%
Kapitálové fondy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00 Kč	0,00%	-18,00 Kč	-5,68%	-27,00 Kč	-0,72%
Výsledek hospodaření běžné období	-18,00 Kč	-5,59%	-9,00 Kč	-2,84%	266,00 Kč	7,11%
Cizí zdroje	140,00 Kč	43,48%	144,00 Kč	45,43%	3 301,00 Kč	88,29%
Rezervy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Krátkodobé závazky	140,00 Kč	43,48%	144,00 Kč	45,43%	3 301,00 Kč	88,29%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Časové rozlišení	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%

Obr. Horizontální analýza společnosti Prolis Moravia s.r.o. (zdroj: justice.cz)

ROZVAHA (v tis. Kč)	2011	2012	2012/2011	2013	2013/2012
AKTIVA CELKEM	322,00 Kč	317,00 Kč	-1,55%	3 739,00 Kč	1079,50%
Dlouhodobý majetek	293,00 Kč	311,00 Kč	6,14%	2 485,00 Kč	699,04%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Dlouhodobý hmotný majetek	293,00 Kč	311,00 Kč	6,14%	2 485,00 Kč	699,04%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Oběžná aktiva	29,00 Kč	6,00 Kč	-79,31%	1 232,00 Kč	20433,33%
Zásoby	0,00 Kč	0,00 Kč	x	179,00 Kč	x
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	879,00 Kč	x
Krátkodobý finanční majetek	29,00 Kč	6,00 Kč	-79,31%	174,00 Kč	2800,00%
Časové rozlišení	0,00 Kč	0,00 Kč	x	23,00 Kč	x
PASIVA CELKEM	322,00 Kč	317,00 Kč	-1,55%	3 739,00 Kč	1079,50%
Vlastní kapitál	182,00 Kč	173,00 Kč	-4,95%	439,00 Kč	153,76%
Základní kapitál	200,00 Kč	200,00 Kč	0,00%	200,00 Kč	0,00%
Kapitálové fondy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Výsledek hospodaření minulých let	0,00 Kč	-18,00 Kč	x	-27,00 Kč	50,00%
Výsledek hospodaření běžné období	-18,00 Kč	-9,00 Kč	-50,00%	266,00 Kč	-3055,56%
Cizí zdroje	140,00 Kč	144,00 Kč	2,86%	3 301,00 Kč	2192,36%
Rezervy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Dlouhodobé závazky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Krátkodobé závazky	140,00 Kč	144,00 Kč	2,86%	3 301,00 Kč	2192,36%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Časové rozlišení	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x

Obr. Vertikální analýza společnosti Prolis Moravia s.r.o. (zdroj: justice.cz)

ROZVAHA	2010		2011		2012	
AKTIVA CELKEM	110 885 838,00 Kč	100%	113 602 480,00 Kč	100,00%	115 949 774,00 Kč	100,00%
Dlouhodobý majetek	66 346 103,00 Kč	59,83%	67 143 545,00 Kč	59,10%	69 479 935,00 Kč	59,92%
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	54 755 813,00 Kč	49,38%	55 504 859,00 Kč	48,86%	56 581 546,00 Kč	48,80%
Dlouhodobý finanční majetek	11 590 290,00 Kč	10,45%	11 638 685,00 Kč	10,25%	12 898 389,00 Kč	11,12%
Oběžná aktiva	44 160 861,00 Kč	39,83%	46 052 268,00 Kč	40,54%	46 085 280,00 Kč	39,75%
Zásoby	11 230 652,00 Kč	10,13%	11 791 979,00 Kč	10,38%	12 738 797,00 Kč	10,99%
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	22 977 364,00 Kč	20,72%	25 685 817,00 Kč	22,61%	24 720 760,00 Kč	21,32%
Krátkodobý finanční majetek	9 952 846,00 Kč	8,98%	8 574 473,00 Kč	7,55%	8 625 723,00 Kč	7,44%
Časové rozlišení	378 874,00 Kč	0,34%	406 668,00 Kč	0,36%	384 558,00 Kč	0,33%
PASIVA CELKEM	110 885 838,00 Kč	100%	113 602 480,00 Kč	100,00%	115 949 774,00 Kč	100,00%
Vlastní kapitál	73 288 037,00 Kč	66,09%	73 643 974,00 Kč	64,83%	70 302 032,00 Kč	60,63%
Základní kapitál	32 136 946,00 Kč	28,98%	29 572 879,00 Kč	26,03%	30 264 359,00 Kč	26,10%
Nerozdělená zisk + fondy	34 280 174,00 Kč	30,91%	37 748 061,00 Kč	33,23%	34 282 720,00 Kč	29,57%
Výsledek hospodaření minulých let	6 694 987,00 Kč	6,04%	6 870 917,00 Kč	6,05%	5 784 977,00 Kč	4,99%
Výsledek hospodaření běžné období	6 870 917,00 Kč	6,20%	5 784 977,00 Kč	5,09%	5 754 953,00 Kč	4,96%
Cizí zdroje	37 082 012,00 Kč	33,44%	39 958 506,00 Kč	35,17%	45 387 920,00 Kč	39,14%
Rezervy	3 088 614,00 Kč	2,79%	3 017 496,00 Kč	2,66%	2 555 408,00 Kč	2,20%
Dlouhodobé závazky	4 677 929,00 Kč	4,22%	8 406 618,00 Kč	7,40%	10 956 027,00 Kč	9,45%
Krátkodobé závazky	15 881 708,00 Kč	14,32%	15 529 446,00 Kč	13,67%	19 651 744,00 Kč	16,95%
Bankovní úvěry a výpomoci	13 433 762,00 Kč	12,11%	13 004 946,00 Kč	11,45%	12 224 741,00 Kč	10,54%
Časové rozlišení	x	x	x	x	x	x

Obr. Horizontální analýza rozvahy odvětví (zdroj: www.mpo.cz)

ROZVAHA	2010	2011	2011/2010	2012	2013/2011
AKTIVA CELKEM	110 885 838,00 Kč	113 602 480,00 Kč	2,45%	115 949 774,00 Kč	2,07%
Dlouhodobý majetek	66 346 103,00 Kč	67 143 545,00 Kč	1,20%	69 479 935,00 Kč	3,48%
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	54 755 813,00 Kč	55 504 859,00 Kč	1,37%	56 581 546,00 Kč	1,94%
Dlouhodobý finanční majetek	11 590 290,00 Kč	11 638 685,00 Kč	0,42%	12 898 389,00 Kč	10,82%
Oběžná aktiva	44 160 861,00 Kč	46 052 268,00 Kč	4,28%	46 085 280,00 Kč	0,07%
Zásoby	11 230 652,00 Kč	11 791 979,00 Kč	5,00%	12 738 797,00 Kč	8,03%
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	22 977 364,00 Kč	25 685 817,00 Kč	11,79%	24 720 760,00 Kč	-3,76%
Krátkodobý finanční majetek	9 952 846,00 Kč	8 574 473,00 Kč	-13,85%	8 625 723,00 Kč	0,60%
Časové rozlišení	378 874,00 Kč	406 668,00 Kč	7,34%	384 558,00 Kč	-5,44%
PASIVA CELKEM	110 885 838,00 Kč	113 602 480,00 Kč	2,45%	115 949 774,00 Kč	2,07%
Vlastní kapitál	73 288 037,00 Kč	73 643 974,00 Kč	0,49%	70 302 032,00 Kč	-4,54%
Základní kapitál	32 136 946,00 Kč	29 572 879,00 Kč	-7,98%	30 264 359,00 Kč	2,34%
Nerozdělená zisk + fondy	34 280 174,00 Kč	37 748 061,00 Kč	10,12%	34 282 720,00 Kč	-9,18%
Výsledek hospodaření minulých let	6 694 987,00 Kč	6 870 917,00 Kč	2,63%	5 784 977,00 Kč	-15,80%
Výsledek hospodaření běžné období	6 870 917,00 Kč	5 784 977,00 Kč	-15,80%	5 754 953,00 Kč	-0,52%
Cizí zdroje	37 082 012,00 Kč	39 958 506,00 Kč	7,76%	45 387 920,00 Kč	13,59%
Rezervy	3 088 614,00 Kč	3 017 496,00 Kč	-2,30%	2 555 408,00 Kč	-15,31%
Dlouhodobé závazky	4 677 929,00 Kč	8 406 618,00 Kč	79,71%	10 956 027,00 Kč	30,33%
Krátkodobé závazky	15 881 708,00 Kč	15 529 446,00 Kč	-2,22%	19 651 744,00 Kč	26,55%
Bankovní úvěry a výpomoci	13 433 762,00 Kč	13 004 946,00 Kč	-3,19%	12 224 741,00 Kč	-6,00%
Časové rozlišení	x	x	x	x	x

Obr. Vertikální analýza rozvahy odvětví (zdroj: www.mpo.cz)

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2011		2012		2013	
Tržby za zboží	82,00 Kč	73,21%	0,00 Kč	x	3 890,00 Kč	81,36%
Výkony	30,00 Kč	26,79%	0,00 Kč	x	878,00 Kč	18,36%
Tržby za prodej výrobků a služeb	30,00 Kč	26,79%	0,00 Kč	x	878,00 Kč	18,36%
Změna stavu zásob	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	0,00 Kč	0,00%
Aktivace	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	0,00 Kč	0,00%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	0,00 Kč	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	13,00 Kč	0,27%
Výnosové úroky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	0,00 Kč	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	0,00 Kč	0,00%
Mimořádné výnosy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	x	0,00 Kč	0,00%
VÝNOSY CELKEM	112,00 Kč	100%	0,00 Kč	x	4 781,00 Kč	100%
Náklady na zboží	57,00 Kč	43,85%	0,00 Kč	0,00%	1 759,00 Kč	38,96%
Výkonová spotřeba	72,00 Kč	55,38%	0,00 Kč	0,00%	1 799,00 Kč	39,84%
Spotřeba materiálu a energie	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	1 426,00 Kč	31,58%
Služby	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	372,00 Kč	8,24%
Osobní náklady	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	587,00 Kč	13,00%
Mzdové náklady	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	452,00 Kč	10,01%
Náklady na SZ a ZP	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	135,00 Kč	2,99%
Sociální náklady	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Daně a poplatky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Odpisy DNM a DHM	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	338,00 Kč	7,49%
ZC prodaného DM a materiálu	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Změna stavu rezerv a OP	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Ostatní provozní náklady	0,00 Kč	0,00%	8,00 Kč	88,89%	30,00 Kč	0,66%
Nákladové úroky	1,00 Kč	0,77%	1,00 Kč	11,11%	2,00 Kč	0,04%
Daň	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
NÁKLADY CELKEM	130,00 Kč	100%	9,00 Kč	100%	4 515,00 Kč	100%

Obr. Horizontální analýza společnosti Prolis Moravia s.r.o. (zdroj: justice.cz)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2011	2012	2012/2011	2013	2013/2012
Tržby za zboží	82,00 Kč	0,00 Kč	-100%	3 890,00 Kč	x
Výkony	30,00 Kč	0,00 Kč	-100%	878,00 Kč	x
Tržby za prodej výrobků a služeb	30,00 Kč	0,00 Kč	-100%	878,00 Kč	x
Změna stavu zásob	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Aktivace	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Ostatní provozní výnosy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	13,00 Kč	x
Výnosové úroky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Ostatní finanční výnosy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Mimořádné výnosy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
VÝNOSY CELKEM	112,00 Kč	0,00 Kč	-100%	4 781,00 Kč	x
Náklady na zboží	57,00 Kč	0,00 Kč	-100%	1 759,00 Kč	x
Výkonová spotřeba	72,00 Kč	0,00 Kč	-100%	1 799,00 Kč	x
Spotřeba materiálu a energie	0,00 Kč	0,00 Kč	x	1 426,00 Kč	x
Služby	0,00 Kč	0,00 Kč	x	372,00 Kč	x
Osobní náklady	0,00 Kč	0,00 Kč	x	587,00 Kč	x
Mzdové náklady	0,00 Kč	0,00 Kč	x	452,00 Kč	x
Náklady na SZ a ZP	0,00 Kč	0,00 Kč	x	135,00 Kč	x
Sociální náklady	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Daně a poplatky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Odpisy DNM a DHM	0,00 Kč	0,00 Kč	x	338,00 Kč	x
ZC prodaného DM a materiálu	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Změna stavu rezerv a OP	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Ostatní provozní náklady	0,00 Kč	8,00 Kč	x	30,00 Kč	275,00%
Nákladové úroky	1,00 Kč	1,00 Kč	0%	2,00 Kč	100,00%
Daň	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
NÁKLADY CELKEM	130,00 Kč	9,00 Kč	-93%	4 515,00 Kč	50066,67%

Obr. Vertikální analýza společnosti Prolis Moravia s.r.o. (zdroj: justice.cz)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2010		2011		2012	
Tržby za zboží	8 202 551,00 Kč	10,39%	9 040 393,00 Kč	10,42%	9 559 585,00 Kč	11,12%
Výkony	70 712 021,00 Kč	89,61%	79 371 512,00 Kč	91,46%	76 379 485,00 Kč	88,88%
Tržby za prodej výrobků a služeb	69 628 003,00 Kč	88,23%	77 741 251,00 Kč	89,58%	74 526 710,00 Kč	86,72%
Změna stavu zásob	44 404,00 Kč	0,06%	373 162,00 Kč	0,43%	725 755,00 Kč	0,84%
Aktivace	1 039 614,00 Kč	1,32%	1 257 099,00 Kč	1,45%	1 127 020,00 Kč	1,31%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Výnosové úroky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Mimořádné výnosy	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
VÝNOSY CELKEM	78 914 572,00 Kč	100%	86 781 644,00 Kč	100%	85 939 070,00 Kč	100%
Náklady na zboží	6 463 412,00 Kč	9,73%	7 118 017,00 Kč	9,48%	7 530 934,00 Kč	10,10%
Výkonová spotřeba	46 329 777,00 Kč	69,72%	52 925 045,00 Kč	70,46%	51 763 051,00 Kč	69,43%
Spotřeba materiálu a energie	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Služby	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Osobní náklady	11 754 178,00 Kč	17,69%	13 334 276,00 Kč	17,75%	13 631 454,00 Kč	18,28%
Mzdové náklady	8 370 982,00 Kč	12,60%	9 619 277,00 Kč	12,81%	9 816 708,00 Kč	13,17%
Náklady na SZ a ZP	2 834 822,00 Kč	4,27%	3 485 131,00 Kč	4,64%	3 591 920,00 Kč	4,82%
Sociální náklady	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Daně a poplatky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Odpisy DNM a DHM	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
ZC prodaného DM a materiálu	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Změna stavu rezerv a OP	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Ostatní provozní náklady	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Nákladové úroky	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%	0,00 Kč	0,00%
Daň	1 899 455,00 Kč	2,86%	1 734 720,00 Kč	2,31%	1 632 406,00 Kč	2,19%
NÁKLADY CELKEM	66 446 822,00 Kč	100%	75 112 058,00 Kč	100%	74 557 845,00 Kč	100%

Obr. Horizontální analýza odvětví (zdroj: www.mpo.cz)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2010	2011	2011/2010	2012	2012/2011
Tržby za zboží	8 202 551,00 Kč	9 040 393,00 Kč	10,21%	9 559 585,00 Kč	5,74%
Výkony	70 712 021,00 Kč	79 371 512,00 Kč	12,25%	76 379 485,00 Kč	-3,77%
Tržby za prodej výrobků a služeb	69 628 003,00 Kč	77 741 251,00 Kč	11,65%	74 526 710,00 Kč	-4,13%
Změna stavu zásob	44 404,00 Kč	373 162,00 Kč	740,38%	725 755,00 Kč	94,49%
Aktivace	1 039 614,00 Kč	1 257 099,00 Kč	20,92%	1 127 020,00 Kč	-10,35%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Ostatní provozní výnosy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Výnosové úroky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Ostatní finanční výnosy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Mimořádné výnosy	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
VÝNOSY CELKEM	78 914 572,00 Kč	86 781 644,00 Kč	9,97%	85 939 070,00 Kč	-0,97%
Náklady na zboží	6 463 412,00 Kč	7 118 017,00 Kč	10,13%	7 530 934,00 Kč	5,80%
Výkonová spotřeba	46 329 777,00 Kč	52 925 045,00 Kč	14,24%	51 763 051,00 Kč	-2,20%
Spotřeba materiálu a energie	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Služby	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Osobní náklady	11 754 178,00 Kč	13 334 276,00 Kč	13,44%	13 631 454,00 Kč	2,23%
Mzdové náklady	8 370 982,00 Kč	9 619 277,00 Kč	14,91%	9 816 708,00 Kč	2,05%
Náklady na SZ a ZP	2 834 822,00 Kč	3 485 131,00 Kč	22,94%	3 591 920,00 Kč	3,06%
Sociální náklady	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Daně a poplatky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Odpisy DNM a DHM	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
ZC prodaného DM a materiálu	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Změna stavu rezerv a OP	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Ostatní provozní náklady	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Nákladové úroky	0,00 Kč	0,00 Kč	x	0,00 Kč	x
Daň	1 899 455,00 Kč	1 734 720,00 Kč	-8,67%	1 632 406,00 Kč	-5,90%
NÁKLADY CELKEM	66 446 822,00 Kč	75 112 058,00 Kč	13,04%	74 557 845,00 Kč	-0,74%

Obr. Vertikální analýza odvětví (www.mpo.cz)