

# **Zhodnocení hospodaření firmy AB, s. r. o. pomocí finanční analýzy za období 2010–2013**

Veronika Vysloužilová

---

Bakalářská práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2013/2014

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Veronika Vysloužilová  
Osobní číslo: M110313  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku  
Forma studia: prezenční

Téma práce: Zhodnocení hospodaření firmy AB, s. r. o. pomocí  
finanční analýzy za období 2010-2013

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se k finanční analýze.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu AB, s. r. o.
- S využitím odborné literatury a firemních výkazů provedte finanční analýzu firmy.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte současnou finanční situaci ve firmě.
- Navrhněte firmě možná doporučení pro zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**EDMONDS, Thomas P. Fundamental managerial accounting concepts. 3rd ed. McGraw-Hill/Irwin, c2006. ISBN 0-07-299105-4.**

**GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.**

**KISLINGEROVÁ, Eva et al. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.**

**MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.**

**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.**

**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Eva Heczková, Ph.D.**

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

**14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014



Mgr. Pavel Hýl

zast. děkanka



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.

zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

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

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně ...25.4.2014.....

*Vypouštilová Veronika*

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

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

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce posuzuje hospodaření společnosti AB, s. r. o. v letech 2010–2013 prostřednictvím finanční analýzy. Cílem této práce je analyzovat hospodaření dané firmy a navrhnout možná opatření, která by vedla ke zlepšení současné finanční situace podniku. Práce je rozdělena na dvě základní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá charakteristikou finanční analýzy, která vychází z poznatků prostudované literatury. Popisuje uživatele finanční analýzy, zdroje, metody a postupy finanční analýzy. Praktická část obsahuje základní informace o společnosti a dále následuje samotná finanční analýza společnosti, v níž jsou použity metody popsány v teoretické části. Na základě této analýzy jsou navržena možná doporučení pro zlepšení hospodaření společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatele finanční analýzy.

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis assesses financial management of the company AB, s. r. o. in years 2010–2013 by means of financial analysis. The aim of this thesis is to analyze the management of the company and to propose possible measures that would lead to improve the current financial situation of the company. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. The theoretical part deals with the characteristics of financial analysis, which is based on knowledge of the literature. It describes users of financial analysis, sources, methods and procedures of financial analysis. The practical part contains basic information about the company and then follows the financial analysis of the company in which are used methods described in the theoretical part. On the basis of this analysis are proposed some recommendations for improving the management of the company.

Keywords: financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, indicators of financial analysis.

## **Poděkování**

Na začátek této bakalářské práce bych chtěla poděkovat Ing. Evě Heczkové, Ph.D., za odborné vedení a za rady při vypracovávání mé bakalářské práce. A zároveň bych chtěla poděkovat firmě, za poskytnutí potřebných materiálů k vypracování této práci.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	14
1.2.1 Rozvaha .....	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	16
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích – Cash flow .....	17
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
<b>3 UKAZATELE UŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE</b> .....	<b>19</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	19
3.1.1 Horizontální analýza.....	19
3.1.2 Vertikální analýza.....	20
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	20
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	21
3.3.1 Ukazatele zadluženosti .....	22
3.3.2 Ukazatele likvidity .....	23
3.3.3 Ukazatele aktivity.....	25
3.3.4 Ukazatele rentability.....	27
<b>4 SOUHRNNÉ UKAZATELE</b> .....	<b>29</b>
4.1 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ.....	29
4.2 BONITNÍ MODELY .....	30
4.3 BANKROTNÍ MODELY.....	32
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>34</b>
<b>5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI AB, S. R. O.</b> .....	<b>35</b>
<b>6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>37</b>
6.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	37
6.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	42
6.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	46
6.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	49
<b>7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>52</b>
<b>8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>54</b>
8.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	54
8.2 ANALÝZA LIKVIDITY .....	58
8.3 ANALÝZA AKTIVITY .....	61
8.4 ANALÝZA RENTABILITY.....	66
<b>9 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>70</b>
9.1 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY .....	70
9.2 BONITNÍ MODELY .....	72
9.3 BANKROTNÍ MODELY.....	74



<b>10</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO FIRMU AB, S. R. O. ....</b>	<b>76</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>79</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>81</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>83</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>85</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>87</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>88</b>

## ÚVOD

Cílem každého podniku je maximalizace tržní hodnoty. Pomocí finanční analýzy lze zhodnotit finanční situaci podniku, zjistit příčiny případného nežádoucího vývoje a následně se v budoucnu vyhnout stejným chybám a hospodařit lépe.

Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzovat hospodaření firmy AB, s. r. o. v letech 2010–2013 pomocí finanční analýzy a navrhnout možná opatření, která by vedla ke zlepšení současné finanční situace podniku. Tato práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou.

Teoretická část vychází z poznatků z prostudované literatury. Zahrnuje charakteristiku finanční analýzy, její funkci, hlavní cíle, její hlavní uživatele a zdroje informací, kterými jsou především účetní výkazy, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích, nebo výroční zprávy či firemní statistiky. Dále jsou zde charakterizovány metody finanční analýzy, mezi které patří fundamentální a technická analýza. Poslední část teoretické části zahrnuje popis ukazatelů, které se ve finanční analýze užívají, jsou to absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele.

Praktická část obsahuje základní informace o firmě AB, s. r. o. a charakterizuje odvětví výroby pryžových a plastových výrobků, do kterého tato firma patří. V další části je na základě získaných poznatků z literatury provedena finanční analýza, která hodnotí ukazatele popsané v teoretické části. Mezi tyto ukazatele se řadí absolutní ukazatele, které zahrnují horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, rozdílové ukazatele pracující s čistým pracovním kapitálem a poměrové ukazatele, mezi které se řadí analýza zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Všechny tyto ukazatele jsou hodnoceny u podniku i odvětví, avšak odvětví je posuzováno pouze v letech 2010–2012, neboť údaje za rok 2013 zatím nebyly publikovány. Další část práce se věnuje souhrnným ukazatelům, kde jsou hodnoceny pyramidové, bonitní a bankrotní modely. Pyramidový model ukazuje hodnocení podniku na základě Du Pontova rozkladu, bonitní modely reprezentuje Kralickův Quicktest a bankrotní model využívá pro výpočet Altmanův model. Poslední část této bakalářské práce zahrnuje zhodnocení získaných výsledků finanční analýzy a návrhy na zlepšení.

Všechny vypočítané hodnoty ukazatelů jsou zobrazeny v tabulkách a grafech. Údaje použité v této práci vychází z interních zdrojů firmy AB, s. r. o. a z analytických materiálů a statistik zveřejněných na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza podniku je chápána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí a poměřují mezi sebou, hledají se souvislosti mezi nimi a určuje se jejich budoucí vývoj. Informace získané z finanční analýzy umožňují dojít k určitým závěrům o finanční situaci podniku a o celkovém hospodaření, což je podkladem pro rozhodování podnikového managementu. Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro vlastní potřebu podniku, ale také pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati např. finančně nebo hospodářsky. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15; Sedláček; 2011, s. 3)

Finanční analýza se řadí k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu podařilo splnit jeho předpoklady a kde naopak došlo k situaci, kterou nečekal nebo které chtěl předejít. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

Cílem finanční analýzy je tedy posoudit finanční zdraví podniku, identifikovat jeho slabé stránky, které by mohly podniku v budoucnu působit problémy a naopak určit silné stránky, o které by mohl podnik v budoucnu opírat svou činnost. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14)

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku je předmětem zájmu pro mnoho subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Finanční analýza je důležitá nejen pro podnikové manažery, ale i pro externí uživatele. Podle toho, kdo finanční analýzu provádí a potřebuje, se rozděluje na interní a externí. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

#### Externí finanční analýza

Prostřednictvím zveřejňovaných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů posuzují externí uživatelé finanční důvěryhodnost podniku.

Mezi externí uživatele patří:

- **investoři** – zabývají se finanční situací podniku z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko využívá informace o podniku pro rozhodování o budoucích investicích. Investoři se soustřeďují především na míru rizika a míru výnosnosti kapitálu, který do společnosti vložili. Kontrolní hledisko zahrnuje zájem

investorů o stabilitu a likviditu podniku, a zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku;

- **banky a jiní věřitelé** – požadují informace o finančním stavu podniku, aby mohli posoudit bonitu podniku. Hodnocení bonity podniku se provádí prostřednictvím analýzy finančního hospodaření podniku a na základě této analýzy jsou stanoveny podmínky pro poskytnutí úvěru;
- **obchodní partneři** – zahrnují odběratele a dodavatele. Odběratelé neboli zákazníci se zajímají při dlouhodobém obchodním vztahu především o finanční situaci dodavatele, aby byl schopen dostát svým obchodním závazkům a aby v případě jeho bankrotu neměli odběratelé potíže s vlastním zajištěním výroby. Dodavatelé neboli obchodní věřitelé se zabývají tím, zda bude podnik schopen hradit své splatné závazky. Zajímají se především o krátkodobou prosperitu;
- **stát a jeho orgány** – zajímají se o finanční situaci podniku z různých důvodů, například pro rozdělování finanční výpomoci podnikům, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro statistiku apod.;
- **konkurenti** – mají zájem o informace z podobných podniků případně z celého odvětví s účelem srovnávat zjištěné informace s jejich výsledky hospodaření. Srovnávají především rentabilitu, ziskovost, obratovost, výši a hodnotu zásob, cenovou politiku apod. (Holečková, 2008, s. 16)

### Interní finanční analýza

Interní finanční analýzu provádí podnikový management, který má k dispozici veškeré požadované interní informace týkající se účetnictví, podnikových kalkulací, plánu apod.

Mezi interní uživatele patří:

- **manažeři** – využívají informace z finančního účetnictví, které jsou základem finanční analýzy, pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Pokud znají manažeři finanční situaci jejich podniku, mohou se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zůstatku apod.;
- **zaměstnanci** – se především zajímají o jistotu svého pracovního místa, o hospodářské výsledky a o mzdové a sociální perspektivy, proto mají zájem na hospodářské a finanční stabilitě a celkové prosperitě podniku, ve kterém jsou zaměstnáni. (Holečková, 2008, s. 17)

## 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy je nutné získat data, která vytváří základ pro její zpracování. Kvalita získaných dat se odráží v přesnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a sběru dat měla být věnována značná pozornost. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 16)

Základní zdroj dat tvoří účetní výkazy podniku, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o přehledu peněžních toků a příloha k účetní závěrce. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty patří k účetním výkazům, jejichž struktura je pevně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky. Výkaz o přehledu peněžních toků není standardizován, ale i tak má stejnou informační hodnotu jako předchozí dva výkazy. Další informace lze čerpat z výroční zprávy, ze zpráv vedoucích pracovníků, z firemních statistik produkce, z oficiálních ekonomických statistik a jiných zdrojů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 16; Růčková, 2008, s. 21-22)

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha podniku je účetní výkaz, který zachycuje stav majetku (aktiv) a stav kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu. Veličiny obsažené v rozvaze se nazývají okamžikové nebo stavové. Platí zde princip bilanční rovnosti, což znamená, že žádný podnik nemůže mít více majetku, než má svých zdrojů, proto se strana aktiv rovná straně pasiv. (Kislingerová et al, 2004, s. 26; Růčková, 2008, s. 22; Scholleová, 2008, s. 16-17)

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

Zdroj: Knápková a Pavelková, 2010, s. 21

Tab. 1. Struktura rozvahy

## AKTIVA

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí uspořádaná v rozvaze podle funkce, kterou v podniku vykonávají, podle času, jak je majetek v podniku vázán a podle likvidity. Aktiva jsou rozdělena na čtyři základní složky, pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. (Kislingerová et al, 2004, s. 27)

**Pohledávky za upsaný základní kapitál** ukazují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli, kterými mohou být společníci, akcionáři nebo členové družstva. Tato položka bývá většinou nulová. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 23)

**Dlouhodobý majetek** zahrnuje věci, jejichž vstupní cena převyšuje 40 000 Kč a jejichž doba použitelnosti je nad jeden rok. Skládá se z majetku *nehmotného* (např. software, licence nebo goodwill), *hmotného* (např. pozemky, stroje nebo budovy) a *finančního* (např. cenné papíry a podíly). (Kislingerová, 2004, s. 27; Scholleová, 2008, s. 16)

**Oběžná aktiva** tvoří krátkodobý majetek a mění se podle činnosti firmy, tzn., že firma si pořídí za peníze materiál, který opracovává a vyrobí z něj výrobek, výrobek prodá odběrateli a tím firma získá peníze na zakoupení dalšího materiálu. Základní složky oběžného majetku tvoří *zásoby* (např. suroviny, materiál, nedokončená výroba nebo hotové výrobky), *pohledávky* (z hlediska času dlouhodobé nad 1 rok nebo krátkodobé s lhůtou splatnosti do 1 roku a z hlediska účelu např. pohledávky ke společníkům nebo pohledávky z obchodních vztahů) a *krátkodobý finanční majetek* (např. peníze v pokladně, peníze na účtu, nebo krátkodobé cenné papíry). (Kislingerová, 2004, s. 29-30; Knápková a Pavelková, 2010, s. 27; Scholleová, 2008, s. 16)

Na straně aktiv se také vyskytuje položka **časové rozlišení**. Tato položka zahrnuje náklady příštích období (např. nájemné na příští rok placené předem) a příjmy příštích období (např. provedené ale dosud nevyúčtované práce). (Knápková a Pavelková, 2010, s. 27)

## PASIVA

Strana pasiv zachycuje finanční strukturu podniku. Základními složkami pasiv jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 29)

**Vlastní kapitál** se skládá ze základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních fondů, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. *Základní kapitál* je tvořen vkladem, který vložil zakladatel do podniku na začátku podnikání. *Kapitálové fondy* tvoří externí kapitál, který podnik získal zvnějšku, avšak nejedná se o cizí kapitál (např. emisní ážio, dary nebo vklady společníků nezvyšující základní kapitál). *Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku* se tvoří interně ze zisku. *Výsledek hospodaření minulých let* obsahuje nerozdělený zisk z minulých období, případně neuhrazenou ztrátu z minulých let. *Výsledek hospodaření běžného účetního období* ukazuje zisk nebo ztrátu uzavíraného účetního období. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 31-32; Růčková, 2008, s. 27; Scholleová, 2008, s. 16)

**Cizí zdroje** tvoří významnou položku finanční struktury. Jsou to zdroje, které má podnik zapůjčené a musí je v budoucnu vrátit. Cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. *Rezervy* tvoří zdroj krytí pro případ náhlých výkyvů v hospodaření. *Dlouhodobé závazky* představují závazky z obchodních vztahů nad jeden rok (např. dlouhodobé zálohy od odběratelů nebo dlouhodobé směnky k úhradě). *Krátkodobé závazky* tvoří závazky vůči dodavatelům do jednoho roku (např. závazky vůči zaměstnancům, krátkodobé zálohy od odběratelů nebo krátkodobé směnky k úhradě). *Bankovní úvěry a výpomoci* představují dlouhodobé úvěry se splatností nad jeden rok, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté účetní jednotce jinými osobami než bankami. (Kislingerová et al, 2004, s. 34; Knápková a Pavelková, 2010, s. 33; Scholleová, 2008, s. 17)

Poslední položku na straně pasiv tvoří **časové rozlišení**. Tato položka zahrnuje výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (např. předem přijaté nájemné). (Knápková a Pavelková, 2010, s. 33)

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje úspěšnost podniku z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Ukazuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v daném období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Rozdílem výnosů a nákladů je výsledek hospodaření. (Kislingerová, 2004, s. 40; Kislingerová, 2001, s. 59)

**Výnosy** představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za příslušné účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.



Mezi výnosy patří například tržby, přijaté poplatky, přijaté úroky, příjmy z prodeje majetku atd. (Kislingerová, 2001, s. 59; Knápková a Pavelková, 2010, s. 36)

**Náklady** označují peněžní částky, které podnik v příslušném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Mezi náklady se řadí například spotřeba materiálu a energie, služby nebo placené úroky. (Kislingerová, 2001, s. 60; Knápková a Pavelková, 2010, s. 36)

**Hospodářský výsledek** se skládá z rozdílů mezi provozními, finančními a mimořádnými výnosy a náklady a vznikají tak dílčí hospodářské výsledky z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Součtem těchto dílčích hospodářských výsledků se vytváří celkový hospodářský výsledek za dané účetní období. (Kislingerová, 2001, s. 60)

### 1.2.3 Výkaz o peněžních tocích – Cash flow

Výkaz o peněžních tocích zachycuje informace o změnách stavu peněžních prostředků tak, že ukazuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo. Účelem tohoto výkazu je nejen popsat vývoj finanční situace za hodnocené období, ale také identifikovat příčiny změn ve finanční pozici podniku. (Kislingerová, 2001, s. 61–62; Knápková a Pavelková, 2010, s. 46)

Peněžní toky se zjišťují z provozní, investiční a finanční činnosti. **Provozní činnost** je základní výdělečnou činností podniku. **Investiční činnost** zahrnuje především výdaje spojené s pořízením dlouhodobých aktiv, příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv případně činnost související s poskytováním úvěrů a půjček. **Finanční činnost** zahrnuje zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu. (Holečková, 2008, s. 37)

Výkaz o peněžních tocích může být sestavován pomocí přímé nebo nepřímé metody. U **přímé metody** se přehled peněžních toků sestavuje na základě skutečných plateb. Výhodou této metody je, že ukazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, avšak naopak nevýhodou je to, že zde nejsou patrné zdroje a účely užití peněžních prostředků. **Nepřímá metoda** vychází ze zjištěného hospodářského výsledku, tedy z rozdílu mezi výnosy a náklady, který transformuje na tok peněz, tedy na rozdíl mezi příjmy a výdaji. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 48–49)

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V ekonomii se často rozlišují dva základní způsoby hodnocení ekonomických procesů, jsou jimi analýza fundamentální a technická. (Růčková, 2008, s. 41)

**Fundamentální analýza** vychází z rozsáhlých znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze zkušeností odborníků a z jejich subjektivních odhadů a prognóz. Vyhodnocuje především kvalitativní údaje o podniku. Používá-li kvantitativní informace o podniku, odvozuje své závěry zpravidla bez použití algoritmizovaných postupů. (Sedláček, 2011, s. 7)

**Technická analýza** využívá matematické, statistické a jiné algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat s následným posouzením výsledků z ekonomického hlediska. V rámci technické analýzy se rozlišují metody elementární a vyšší. (Králová, 2009, s. 16; Sedláček, 2011, s. 9)

Elementární metody pracují s ukazateli, kterými jsou položky z účetních výkazů, případně položky z nich odvozené. Mezi elementární metody patří:

- analýza absolutních dat,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů. (Růčková, 2008, s. 41; Sedláček, 2011, s. 10)

Vyšší metody jsou složité a často se nevyužívají. Zahrnují například regresní analýzu, analýzu rozptylu či diskriminační analýzu. (Králová, 2009, s. 16)

### 3 UKAZATELE UŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE

Podstatou finanční analýzy je výpočet tradičních ukazatelů, které mohou být vyjádřeny v peněžních jednotkách, v procentech, v jednotkách času, případně mohou být i bezrozměrné. Účetní výkazy obsahují data, která lze přímo použít pro výpočty finanční analýzy, slouží především pro výpočty absolutních ukazatelů. Rozvaha uvádí informace o stavu k určitému okamžiku neboli stavové ukazatele, výkaz zisku a ztráty ve formě nákladů a výnosů obsahuje údaje za daný časový interval neboli tokové ukazatele. Z rozdílu stavových ukazatelů lze určit rozdílové ukazatele. Pokud je údaj dáván do poměru s jinými údaji, pracujeme s poměrovými ukazateli. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 64; Šulák a Vacík, 2003, s. 17)

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Základním bodem finanční analýzy je vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje uvedené v účetních výkazech v určitých souvislostech. U horizontální analýzy se zkoumá vývoj dané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období a u vertikální analýzy se sleduje struktura finančního výkazu ve vztahu k nějaké smysluplné veličině. Analýza absolutních ukazatelů se tedy využívá k hodnocení vývoje podniku, k porovnání podniků mezi sebou a i k předpovědím dalšího vývoje hospodaření podniku. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 11; Králová, 2009, s. 17–18)

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza podává informace o základních pohybech jednotlivých položek účetních výkazů, a jak intenzivní tento pohyb byl. Tato analýza se jmenuje horizontální, protože porovnává stejné absolutní ukazatele v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a zkoumá jeho změny porovnáváním běžného období s obdobím minulým. Horizontální analýzu lze zjistit pomocí absolutních a procentních ukazatelů změny. (Kislingerová, 2001, s. 63; Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 35)

**Absolutní ukazatele změny** se vypočítají jako rozdíl absolutních hodnot příslušných položek za předcházející a běžné období.

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{Ukazatel}_i - \text{Ukazatel}_{i-1} \quad (1)$$

V uvedené rovnici  $i$  znamená vybranou položku účetního výkazu v roce běžném a  $i-1$  vybranou položku účetního výkazu v roce minulém. (Králová, 2009, s. 18; Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 35)

Jestliže je vypočtená absolutní změna vztažena k původnímu, tj. k minulému období a poté vynásobena stem, získá se změna procentní.

$$\text{Procentní ukazatel změny} = \frac{\text{Absolutní ukazatel změny}}{\text{Ukazatel}_{i-1}} \times 100 \quad (2)$$

Vypočtené hodnoty mohou sloužit k předpovězení budoucího vývoje hodnot v čase, avšak nedostatkem této metody je, že nelze zjistit příčiny zjištěného vývoje. (Králová, 2009, s. 18)

### 3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Zjišťuje se tedy podíl těchto položek na celkovém objemu. Pro vyjádření velikosti podílu se většinou užívá procentní vyjádření. Za základnu se nejčastěji volí celkové náklady či výnosy nebo aktiva či pasiva a zjišťuje se, kolik procent z vybraného celku zaujímá určitá položka výkazu. Následně se mohou analyzovat jednotlivé podpoložky, například oběžná aktiva, cizí zdroje apod. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 15; Králová, 2009, s. 20)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 \quad (3)$$

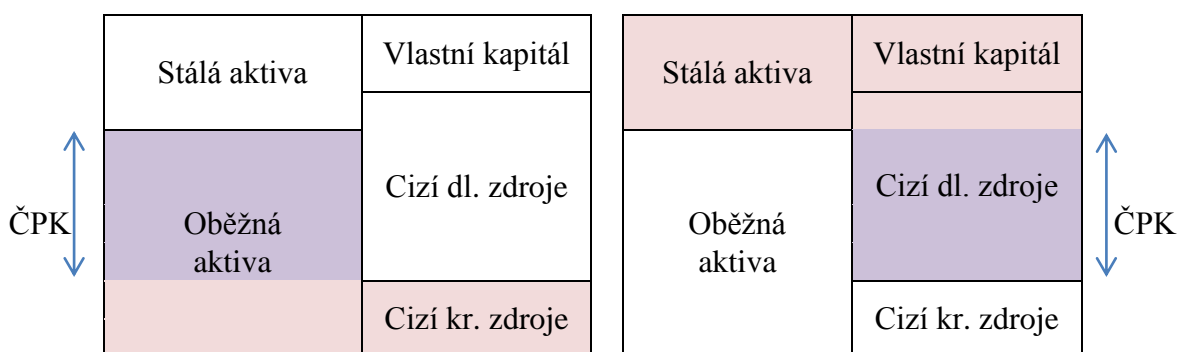
V uvedené rovnici  $P_i$  vyjadřuje podíl  $i$ -té položky v procentech,  $B_i$  je velikost  $i$ -té položky,  $\sum B_i$  znamená souhrn položek a  $i$  ukazuje pořadové číslo položky. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 41)

## 3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele finanční analýzy se používají k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu podniku. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele se řadí **čistý pracovní kapitál**, který bývá často označován také jako provozní kapitál. Čistý pracovní kapitál je definován jako:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (4)$$

Výpočet čistého pracovního kapitálu vychází tedy z rozdílu mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud má být podnik likvidní, musí mít potřebně vysoký relativně volný kapitál, což znamená mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Základem konstrukce čistého pracovního kapitálu je rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Čistý pracovní kapitál tedy představuje oběžný majetek, který je financován dlouhodobým kapitálem. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 81; Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 25)



Zdroj: Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 26

Obr. 1. Výpočet ČPK z položek aktiv a z položek pasiv

Jak ukazuje Obr. 1., čistý pracovní kapitál může být vypočítán nejen z položek rozvahových aktiv, ale také z položek rozvahových pasiv:

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva} \quad (5)$$

Tento výpočet ukazuje rozdíl mezi veškerými dlouhodobými zdroji a dlouhodobými aktivy. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 25)

### 3.3 Poměrové ukazatele

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Tato analýza zahrnuje studium různých vztahů mezi různými položkami zveřejněnými v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Poměrové ukazatele lze vypočítat jako poměr jedné nebo více účetních položek základních finančních výkazů k položce jiné nebo ke skupině položek. Analytici počítají mnoho různých ukazatelů, které jsou rozděleny do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Z vypočtených hodnot se dá předpovídat další vývoj hospodaření. Tyto skupiny ukazatelů tvoří především ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Pomocí těchto ukazatelů se hodnotí podniky v čase,

ve vývoji nebo mezi sebou. (Edmons, 2006, s. 536–537; Knápková a Pavelková, 2010, s. 82–83; Králová, 2009, s. 26–27; Růčková, 2008, s. 47)

### 3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují výši rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vzájemný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem závisí na oboru podnikání, majetkové struktuře, výši a stabilitě zisku a tržeb nebo úrokové míře bank. Obecně platí, že čím vyšší má podnik zadluženost, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se podniku v dané chvíli daří. Částečná zadluženost je pro podnik většinou užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní, avšak z hlediska riskantnosti jednotlivých druhů kapitálu tvoří vlastní kapitál nejméně riskantní a nejbezpečnější zdroj financování. Ukazatele zadluženosti jsou odvozeny především z údajů uvedených v rozvaze a jejich cílem je tedy zjistit, v jakém rozsahu financují cizí zdroje aktiva podniku. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 83; Růčková, 2008, s. 57; Šulák a Vacík, 2003, s. 36)

Ukazatele zadluženosti:

#### Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje} \times 100}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

Celková zadluženost představuje základní ukazatel zadluženosti. Dává do poměru celkové cizí zdroje k celkovým aktivům. Čím vyšší hodnotu ukazatel má, tím vyšší je finanční riziko. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 84; Šulák a Vacík, 2003, s. 36)

#### Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Ukazatel míry zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel používá například banka při rozhodování, zda poskytnout úvěr či ne. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

#### Dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu

$$\text{Dlouhodobá zadluženost VK} = \frac{\text{Dlouhodobé půjčky} \times 100}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Tento ukazatel informuje o dlouhodobé zadluženosti podniku. Pomocí něj lze určit, jestli si podnik může dovolit další půjčky k pokrytí svých dlouhodobých potřeb při pořízování

nové investice, obzvlášť v případech, kdy ukazatele likvidity ukazují, že by bylo vhodné pokrýt z půjčky i krátkodobé potřeby. (Šulák a Vacík, 2003, s. 36)

#### **Ukazatel úrokového krytí**

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk před odečtením úroků a daní}}{\text{Úroky}} \quad (9)$$

Ukazatel úrokového krytí podává informace o tom, kolikrát převyšuje zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) úrokové platby. (Šulák a Vacík, 2003, s. 36)

#### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

$$\text{Krytí dlouhodobé majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

Dlouhodobý majetek sloužící k hlavní činnosti podniku by měl být alespoň z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebyla nutností splácet dluhy ohrožena kontinuita podnikání. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 86)

#### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{VK} + \text{Dlouhodob. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (11)$$

Platí zde zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Pokud je výsledek nižší než 1, podnik musí krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a mohou nastat problémy s úhradou jeho závazků, tzn., že podnik je podkapitalizován a jeho čistý pracovní kapitál je záporný. Naopak při vyšším poměru je podnik sice stabilní, ale dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku a znamená to, že je podnik překapitalizován a má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 87)

### **3.3.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita v souvislosti s charakteristikou finančního zdraví podniku je chápána jako schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky, které je možné použít na uhrazení závazků. Schopnost podniku uhradit splatné závazky ve stanové formě a k určenému termínu se nazývá solventnost. Likvidita a solventnost na sebe navazují a jsou podmíněny likvidností, což je specifická vlastnost aktiv – být přeměněny na peněžní formu. (Kubičková a Kotěšovcová, 2006, s. 58)

Ukazatele likvidity se pak definují jako poměr velikosti určitých likvidních aktiv k velikosti krátkodobých závazků, neboli poměřují to, čím je možné zaplatit, s tím co je nutné zaplatit. Pokud jsou oběžná aktiva podniku vyšší než krátkodobé závazky, existuje šance, že se podniku podaří získat z těchto aktiv dostatek peněžních prostředků k uhrazení jeho krátkodobých závazků. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 89–90; Macek, Kopek a Králová, 2006, s. 29; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 75)

Rozlišují se 3 stupně likvidity:

- **likvidita 3. stupně – běžná** – nejčastěji používaná, avšak o skutečné schopnosti uhrazovat závazky vypovídá nejméně přesně,
- **likvidita 2. stupně – pohotová** – bere v úvahu peněžní majetek jako prostředek použitelný pro úhradu,
- **likvidita 1. stupně – okamžitá** – měří schopnost uhrazovat závazky z dostupných likvidních prostředků. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 58)

**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Tento ukazatel se nejčastěji používá k měření krátkodobé platební schopnosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku, avšak doporučená hodnota je uváděna ve výši 1,5–2,5. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 58; Šulák a Vacík, 2003, s. 30)

**Pohotová likvidita** vylučuje z oběžných aktiv zásoby a zahrnuje pouze krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, které je vhodné upravit o nedobytné pohledávky.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátk. pohledávky} + \text{Krátk. fin. majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

nebo

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Doporučené hodnoty jsou uváděny v rozmezí 1–1,5. Pokud vyjdou hodnoty nižší než 1, podnik musí spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 91; Šulák a Vacík, 2003, s. 30)



**Okamžitá likvidita** měří schopnost podniku hradit jeho splatné závazky. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje pokladni hotovost, peníze na běžných účtech a také obchodovatelné cenné papíry a šeky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Doporučená hodnota okamžité likvidity by měla být v rozmezí 0,2–0,5. Vyšší hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 91; Šulák a Vacík, 2003, s. 31)

### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Jestliže má podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a také nízký zisk. Pokud jich ale má nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a tím přichází o výnosy, které by mohl získat. (Sedláček, 2011, s. 60)

Tento ukazatel dává do poměru většinou tržby k příslušným aktivům a nejčastěji vyjadřuje rychlost obratu a dobu obratu. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého podnik dosáhl daných tržeb použitých v ukazateli, což bývá nejčastěji jeden rok. Doba obratu vyjadřuje délku období, které je potřebné k uskutečnění jednoho obratu. Toto období bývá vyjádřené v časové měrné jednotce, obvykle ve dnech. (Holečková, 2008, s. 81; Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 34)

Nejčastější ukazatele aktivity:

#### **Celková aktiva**

*Rychlost obratu celkových aktiv* ukazuje, kolikrát se objem aktiv obrátí v ročních tržbách. Obrat aktiv představuje měřítko celkového využití majetku. Obecně platí, čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím lépe, avšak minimální doporučovaná hodnota je 1.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (17)$$

Výpočet doby obratu aktiv vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky celkových aktiv. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 102; Kubičková a Kotěšovcová, 2006, s. 77; Šulák a Vacík, 2003, s. 32)

### Zásoby

Rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se stav zásob obrátil v dosažených tržbách, případně nákladech.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby (náklady)}}{\text{Průměrný stav zásob}} \quad (18)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (19)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které byla oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Tržby bývají někdy nahrazovány náklady, protože spotřeba zásob je jejich součástí. (Kubičková a Kotěšovcová, 2006, s. 75)

### Pohledávky

Rychlost obratu pohledávek ukazuje počet obrátek, které uskutečnily pohledávky ve výši ke konci roku v dosaženém objemu tržeb. Čím vyšší je tento ukazatel, tím víckrát přinesly pohledávky v sobě obsažený zisk.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav krátkodobých pohledávek}} \quad (20)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav krátk. pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (21)$$

Doba obratu pohledávek informuje o délce intervalu, za nějž se pohledávky přemění na peněžní prostředky, neboli jak dlouho se majetek podniku v průměru za rok vyskytuje v podobě pohledávek. Čím nižší má ukazatel hodnotu, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získanou hotovost znovu investuje do dalších nákupů. (Kubičková a Kotěšovcová, 2006, s. 74–75)

### Závazky

Rychlost obratu závazků ukazuje, kolikrát se obrátily závazky v daném období při dosaženém objemu tržeb.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav krátkodobých závazků}} \quad (22)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav krátkodobých závazků}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (23)$$

Doba obratu závazků vypovídá o tom, za jakou dobu od vzniku závazků byly v průměru uhrazeny. Tento ukazatel by měl dosáhnout minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 104; Kubičková a Kotěšovcová, 2006, s. 76)

### 3.3.4 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita vyjadřuje měřítko schopnosti vytvářet nové zdroje, neboli dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Rentabilita tedy popisuje výdělek z podnikatelské činnosti za určité období, což lze vyjádřit základním vztahem:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Kapitál}} \quad (24)$$

Informace o zisku vychází z výkazu zisku a ztráty a údaje o investovaném kapitálu jsou brány z rozvahy. Mezi nejčastěji používané ukazatele patří rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 82–85)

#### **Rentabilita tržeb – ROS (Return of Sales)**

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která představuje důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podniku.

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (25)$$

Rentabilita tržeb porovnává zisk k tržbám. Za zisk se běžně dosazuje zisk po zdanění, avšak někdy, například při cenové kalkulaci, kdy přichází v úvahu zisková přírážka zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmu právnických osob, se více hodí použít zisk před zdaněním a pro vzájemné porovnávání podniků, kdy se vylučují ze zisku zkreslující vlivy rozdílné skladby kapitálu, je vhodnější použít EBIT (zisk před úroky a zdaněním). Tržby ukazují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 96; Sedláček, 2011, s. 59)

#### **Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return of Assets)**

Rentabilita celkového kapitálu měří výkonnost podniku. Tento ukazatel je vhodné použít například při porovnávání podniků působících v různých zemích s různými daňovými režimy.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (26)$$

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly do podniku investovány bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Díky použití EBITu je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 97–98; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 84; Sedláček, 2011, s. 57)

**Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu představuje ukazatel, pomocí kterého vlastníci podniku zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (27)$$

Tento ukazatel dává do poměru čistý zisk neboli zisk po zdanění s vlastním kapitálem. Údaj o vlastním kapitálu je použit z údajů v rozvaze, podle které vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku a výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. (Kubičková a Kotěšovcová, 2006, s. 50; Sedláček, 2011, s. 57)

## 4 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Finanční situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu již zmíněných ukazatelů, ale nevýhodou těchto ukazatelů je, že jednotlivé ukazatele charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku, a proto se k posouzení celkové finanční situace podniku tvoří soustavy ukazatelů, které jsou často nazývané modely finanční analýzy. Větší počet ukazatelů v jednom modelu poskytuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku, ale současně to ztěžuje orientaci a především výsledné hodnocení podniku. Proto existují modely založené na větším počtu ukazatelů (20–200), ale také modely ústící do jediného čísla. (Sedláček, 2011, s. 81)

Soustavy ukazatelů se rozlišují na:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – typický příklad představují *pyramidové soustavy*, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem;
- **účelové výběry ukazatelů** – sestavují se na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod a jejich cílem je sestavení takového výběru ukazatelů, které dokáží kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku.

Na základě účelu použití se výběry dělí na:

- *bonitní modely* – snaží se vyjádřit finanční situaci podniku pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypořádacích schopností,
- *bankrotní modely* – představují určité systémy včasného varování, protože podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finanční situace podniku. (Sedláček, 2011, s. 81)

### 4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Základem pyramidové soustavy ukazatelů je podrobný rozklad ukazatele, který co nejlépe postihuje základní cíl podniku. Vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na jednotlivé analytické ukazatele tvořící pyramidu a mezi těmito ukazateli se tvoří pevné, matematicky definované vztahy. Při rozkládání ukazatelů lze použít aditivní postup, což znamená součet nebo rozdíl dvou ukazatelů anebo multiplikativní postup, který představuje součin nebo podíl dvou ukazatelů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 129)



Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$	$\geq 0,30$	4
		0,21–0,30	3
		0,11–0,20	2
		0,00–0,10	1
		$\leq 0,00$	0
2	$\frac{\text{Celkové dluhy} - \text{Peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}}$	$\leq 3,00$	4
		3,00–5,00	3
		5,00–12,00	2
		12,00–30,00	1
		$\geq 30,00$	0
3	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Celková aktiva}}$	$\geq 0,15$	4
		0,12–0,15	3
		0,08–0,12	2
		0,00–0,08	1
		$\leq 0,00$	0
4	$\frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}}$	$\geq 0,10$	4
		0,08–0,10	3
		0,05–0,08	2
		0,00–0,05	1
		$\leq 0,00$	0

Zdroj: Marinič, 2008, s. 103

Tab. 2. Algoritmus Kralickova Quicktestu

Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, která vypovídá o finanční síle podniku a měří se pomocí podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech. Druhý ukazatel představuje doba splácení dluhu z cash flow, který informuje o době, za jakou by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy. Dalším ukazatelem je rentabilita aktiv, která odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku a posledním ukazatelem je rentabilita tržeb, která je upravena tak, že není měřena ziskem, ale pomocí cash flow. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 76–77; Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 110)

Hodnocení finanční stability:

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{\text{Ukazatel 1} + \text{Ukazatel 2}}{2} \quad (28)$$

Hodnocení výnosové situace:

$$\text{Výnosová situace} = \frac{\text{Ukazatel 3} + \text{Ukazatel 4}}{2} \quad (29)$$

Hodnocení celkové situace:

$$Celková\ situace = \frac{Finanční\ stabilita + Výnosová\ situace}{2} \quad (30)$$

Pokud podnik dosáhne 3 bodů a více, je označován jako velmi dobrý podnik, naopak pokud dosáhne 1 bodu a méně, je označován jako špatný podnik. (Marinič, 2008, s. 103)

### 4.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely vycházejí ze skutečných předpokladů a údajů a na jejich základě se ukazuje, zda podnik dříve či později dojde do fáze úpadku a zbankrotuje. Tyto modely vycházejí především z předpokladu, že podnik má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 131; Králová, 2009, s. 60)

Nejčastěji používaným bankrotním modelem je tzv. **Altmanův model (Z-skóre)**. Altmanův model vychází z diskriminační analýzy a jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Podle výsledku rovnice se dá do budoucna předpovídat, zda bude podnik prosperovat, nebo se stane adeptem na bankrot. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 80; Knápková a Pavelková, 2010, s. 132)

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (31)$$

$X_1$  = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva

$X_2$  = Nerozdělený zisk / Celková aktiva

$X_3$  = Zisk před úroky a zdaněním / Celková aktiva

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

$X_5$  = Tržby / Celková aktiva

V případě, že je hodnota  $Z$  vyšší než 2,99, má podnik uspokojivou finanční situaci, když  $Z = 1,81$ – $2,99$  podnik má nevyhraněnou finanční situaci a pokud je  $Z$  menší než 1,81, podnik má velmi velké finanční problémy. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 132)

Tento model je použitelný pro podniky kótované na kapitálovém trhu. Pro podniky neobchodované na trhu je potřeba použít variantu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (32)$$



Proměnné jsou stejné jako v základním modelu, výjimku tvoří pouze  $X_4$ , která se u této varianty Altmanova modelu vypočítá:

$$X_4 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$$

Mění se i hodnocení hodnoty Z. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot vyšších než 2,70 a podniky směřující k bankrotu dosahují hodnot nižších než 1,20. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 146)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI AB, S. R. O.

Firma AB, s. r. o. byla založena 11. listopadu 1993. Firma se od začátku soustředila na výrobu technických vytlačovaných profilů z tvrdého PVC. Nosným programem se stala výroba elektroinstalačních profilů. Postupem času se naskytly i příležitosti vyrábět další technické profily na zakázku.

Současný sortiment vzrostl z původních dvou elektroinstalačních profilů na přibližně 100 různých položek. Firma vyrábí profily pro nábytkáře, stavební průmysl, telekomunikace a zemědělství. Firma své výrobky umísťuje na tuzemský i zahraniční trh. Mezi její nejvýznamnější zahraniční partnery patří Německo, Polsko, Slovensko, Slovinsko, Chorvatko, Litva a Rusko. Výrobky, u kterých je to požadováno, mají vystaven certifikát v tuzemsku i ve většině výše zmíněných zemích.

Mezi hlavní zákazníky patří velkoobchody, které pravidelně objednávají a nakupují elektroinstalační materiál, montážní firmy, které nechtějí nakupovat přes velkoobchody, koneční spotřebitelé nebo firmy nakupující zákaznické profily, tedy profily vyrobené na základě jejich specifických objednávek.

Mezi hlavní sortiment patří:

- plastové elektroinstalační profily a příslušenství – jsou vyrobeny z tvrdého samozhášivého polyvinylchloridu (PVC) s teplotní odolností  $-5^{\circ}$  až  $60^{\circ}$ ;
- plastové ploty – slouží k montáži lehkých plotových staveb, balkónů, zábradlí, pergol, lavic, ohrad a přístřešků;
- technické profily z PVC – zahrnují konstrukční, stavební a nábytkové profily;
- zahradní profily – jsou používány pro výrobky: zahradní plastový truhlík, plastový kompostér, zahradní pergola nebo dětské pískoviště.

### Charakteristika odvětví

Výroba pryžových a plastových výrobků CZ-NACE 22 se řadí k rozhodujícím zpracovatelským oddílům, a už několik let vykazuje vysokou dynamiku v růstu tržeb, účetní přidané hodnoty i počtu zaměstnanců. V souladu s mezinárodní klasifikací ekonomických činností NACE se oddíl dělí na 22.1 Výroba pryžových výrobků a 22.2 Výroba plastových výrobků. (Panorama zpracovatelského průmyslu 2012, © 2005)

Oddíl CZ-NACE 22 patří k nejvýznamnějším oddílům zpracovatelského průmyslu. Recese, která zasáhla českou ekonomiku v letech 2008 až 2009, se negativně projevila

i v tomto oddíle, avšak podařilo se ji rychle překonat a rok 2010 přinesl výrazné oživení. Podíl oddílu CZ-NACE 22 na tržbách zpracovatelského průmyslu činil v roce 2010 6 %, v roce 2011 6,3% a v roce 2012 6,4 %. (Panorama zpracovatelského průmyslu 2012, © 2005)

V regionálním měřítku má v oddílu zdaleka nejsilnější pozici Zlínský kraj, protože představuje region s největší koncentrací podniků tohoto zpracovatelského průmyslu a připadá na něj více než třetina z celkových tržeb oddílu CZ-NACE 22. Nachází se zde tři největší tuzemské firmy a sídlí zde Plastikářský katastr, který sdružuje většinou místní společnosti. (Panorama zpracovatelského průmyslu 2012, © 2005)

## 6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Analýza absolutních ukazatelů pracuje s finančními výkazy – rozvahou a výkazem zisku a ztráty. Tato analýza se člení na horizontální a vertikální. Horizontální analýza porovnává základní pohyby jednotlivých položek účetních výkazů. Provádí se pomocí absolutních a procentních ukazatelů změn. Absolutní ukazatele ukazují rozdíl jednotlivých položek za předcházející období a běžné období a procentní ukazatele ukazují procentní změny vůči předchozímu období. Vertikální analýza zkoumá vztah jednotlivých položek k jejich celkovému objemu.

### 6.1 Horizontální analýza rozvahy

Aktiva podniku se člení na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Tab. 3. zobrazuje horizontální analýzu aktiv v absolutním a procentním vyjádření. Na základě těchto výsledků jsou porovnávány změny, ke kterým došlo během sledovaného období.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012		2012–2013	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. Změny
<b>AKTIVA CELKEM</b>	- 4 391	- 15,81 %	- 831	- 3,55 %	- 383	- 1,70 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	- 25	- 0,34 %	- 81	- 1,12 %	- 781	- 10,87 %
Dl. hmotný majetek	- 25	- 0,34 %	- 81	- 1,12 %	- 781	- 10,87 %
<b>Oběžná aktiva</b>	- 4 345	- 21,37 %	- 770	- 4,82 %	413	2,71 %
Zásoby	- 504	- 5,74 %	5	0,06 %	- 984	- 11,89 %
Krátk. pohledávky	- 2 917	- 25,08 %	- 2 099	- 24,09 %	4 066	61,48 %
Krátk. fin. majetek	- 924	1 200,00 %	1 324	- 132,27 %	- 2 669	- 826,32 %
<b>Časové rozlišení</b>	- 21	- 13,13 %	14	10,07 %	- 15	- 9,80 %

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

*Tab. 3. Horizontální analýza rozvahy – aktiva podniku*

Celková aktiva podniku se během sledovaného období snižovala. Nejvyšší pokles lze sledovat v roce 2011, kdy se snížila o 4 391 tis. Kč, což představuje 15,81 %. Nejvíce se na tomto poklesu podílela oběžná aktiva a to převážně krátkodobé pohledávky. V roce 2012 došlo už k mírnějšímu poklesu a to o 3,55 % a v roce 2013 se snížila o dalších 1,70 %.

Analyzovaný podnik vlastní v rámci dlouhodobého majetku pouze dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří pozemky, stavby, samostatné movité věci a nedokončený majetek. Stav pozemků, které podniku patří, se v letech 2010–2012 neměnil.

V roce 2010 si podnik pořídil nový majetek v podobě stavby, jejíž pořizovací cena byla ve výši 293 tis. Kč, což také způsobilo snížení nedokončeného dlouhodobého majetku.

V roce 2012 podnik zařadil do svého majetku parkoviště u výroby, jehož pořizovací cena byla ve výši 317 tis. Kč.

Stav samostatných movitých věcí se během sledovaného období snižoval. Největším důvodem tohoto poklesu jsou odpisy, které snižují pořizovací cenu majetku. Během roku 2010 si podnik pořídil traktor a 2 osobní automobily. V roce 2011 a 2012 byly pořízeny stroje do výroby a v roce 2013 podnik kupoval osobní automobil.

Stav položky nedokončený dlouhodobý majetek se během sledovaného období snižoval a od roku 2012 byla tato položka nulová z důvodu zařazování majetku.

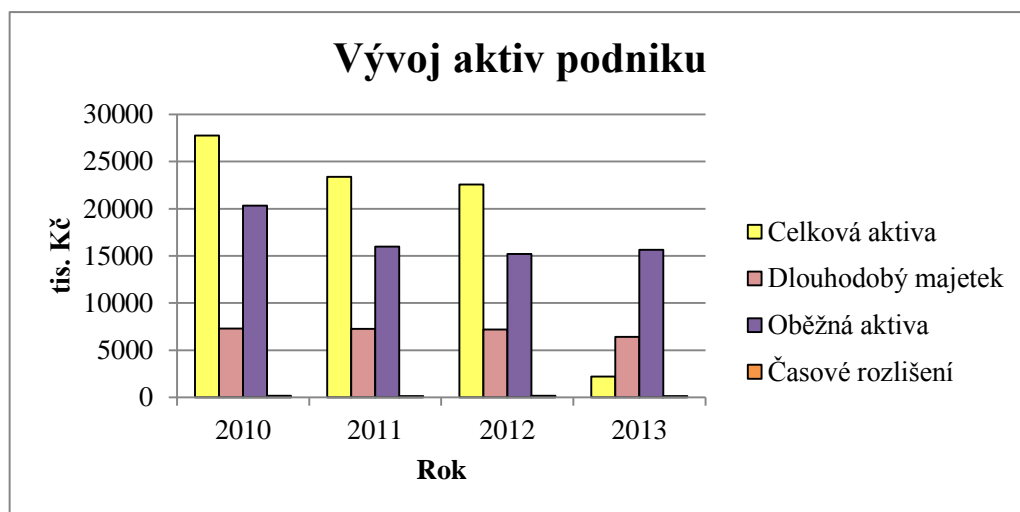
Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. K nejvyššímu poklesu oběžných aktiv došlo v roce 2011 a 2012, což bylo způsobeno především poklesem pohledávek z obchodních vztahů, které byly zaplacené. V roce 2011 poklesl stav oběžných aktiv o 25 %, v absolutním vyjádření to činí 2 917 tis. Kč, a pohledávky z obchodních vztahů představují 2 832 tis. Kč z tohoto poklesu. K poklesu oběžných aktiv došlo také v roce 2012 a to o 24,09 %, kdy se pohledávky z obchodních vztahů snížily o 27,14%, což je v absolutním vyjádření 2 290 tis. Kč. V roce 2013 došlo naopak ke zvýšení oběžných aktiv o 61,48 % a nejvyšší podíl na tom měly opět pohledávky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 62,16 %.

Zásoby se v roce 2011 snižovaly, tento pokles byl nejvíce ovlivněn snížením stavu výrobků na skladě, kdy se tento stav snížil o 23,46 %. V roce 2012 se celkový stav zásob mírně navýšil o 0,06 %, což bylo způsobeno především navýšením položky zboží o 18,69 %, ostatní položky zásob se v tomto roce snížily. V roce 2013 došlo k nejvyššímu snížení zásob a to o 11,89 %, což je v absolutním vyjádření o 984 tis. Kč. Stav výrobků na skladě se sice zvýšil o 32,14 %, v absolutním vyjádření o 622 tis. Kč, avšak materiál klesl o 32,90 % a zboží o 16,03 %, což dohromady bylo ve výši 1 606 tis. Kč.

Největší část krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů, které se v roce 2011 a 2012 snižovaly, jak už bylo zmíněno výše. V roce 2013 se krátkodobé pohledávky zvýšily o 61,48 %. Nárůst pohledávek z obchodních vztahů způsobil především větší počet zakázek, které nebyly na konci účetního období zaplacené.

Krátkodobý finanční majetek dosahuje kromě roku 2012 záporných hodnot, důvodem je využívání kontokorentního účtu sjednaného s bankou. Největší pokles krátkodobých finančních prostředků nastal v roce 2013, konkrétně o 2 669 tis. Kč.

Vývoj jednotlivých položek aktiv je znázorněn na Grafu 1.



Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Graf 1. Vývoj aktiv podniku

Pasiva podniku se dělí na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Tab. 4. ukazuje horizontální analýzu pasiv v absolutním a procentním vyjádření. Na základě těchto výsledků jsou porovnávány změny, ke kterým došlo během sledovaného období.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012		2012–2013	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
<b>PASIVA CELKEM</b>	- 4 391	- 15,81 %	- 831	- 3,55 %	- 383	- 1,70 %
<b>Vlastní kapitál</b>	1 363	12,17 %	1 400	11,14 %	- 435	- 3,12 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Rezervní fondy, ...	- 73	- 18,62 %	16	5,02 %	- 75	- 22,39 %
VH minulých let	207	2,01 %	1 435	13,65 %	1 384	11,58 %
VH běžného úč. období	1 229	308,79 %	- 51	- 3,13 %	- 1 744	- 110,66 %
<b>Cizí zdroje</b>	- 5 776	- 35,02 %	- 2 130	- 19,87 %	43	0,50 %
Krátkodobé závazky	- 4 553	- 31,50 %	- 2 421	- 24,46 %	-234	- 3,13 %
Bank. úvěry a výpomoci	- 1 223	- 59,92 %	291	35,57 %	277	24,98 %
<b>Časové rozlišení</b>	22	26,19 %	- 101	- 95,28 %	9	180,00 %

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

Tab. 4. Horizontální analýza rozvahy – pasiva podniku

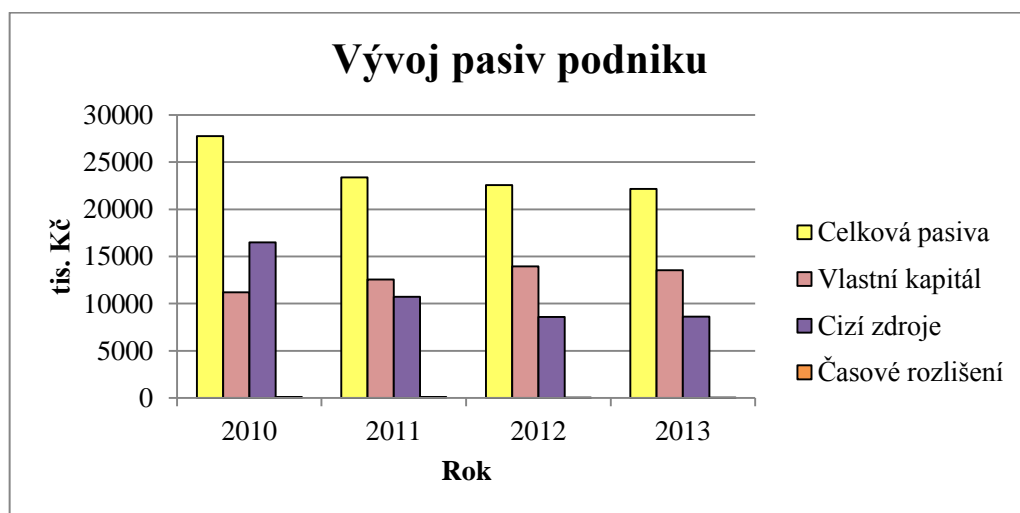
Celková pasiva se stejně jako celková aktiva snižovala. Největší pokles lze zaznamenat v roce 2011, kdy se pasiva snížila o 15,81 %, což je v absolutním vyjádření 4 391 tis. Kč. Nejvíce se na tomto poklesu podílely cizí zdroje, které se snížily o 35,02 %.

Vlastní kapitál v letech 2011 a 2012 rostl. V roce 2011 se zvýšil o 1 363 tis. Kč a nejvíce byl ovlivněn růstem výsledku hospodaření o 1 229 tis. Kč. V roce 2012 vzrostl vlastní kapitál o 1 400 tis. Kč a nejvíce se na tomto růstu podílel nerozdělený zisk minulých let.

Rok 2013 ale ukazuje pokles o 1,70 %, v absolutním vyjádření o 435 tis. Kč, to způsobil záporný výsledek hospodaření, který byl ovlivněn především poklesem tržeb za vlastní výroby a zvýšením ceny spotřebovávaného materiálu.

Cizí zdroje zahrnují krátkodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Největší část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. V roce 2011 lze pozorovat snížení cizích zdrojů o 35,02 %, v absolutním vyjádření o 5 776 tis. Kč, což bylo způsobeno především poklesem závazků ke společníkům o 3 828 tis. Kč a poklesem závazků z obchodních vztahů o 409 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal opět pokles a největší vliv na to měl opět pokles závazků ke společníkům a závazků z obchodních vztahů. Pouze v roce 2013 se cizí zdroje mírně zvýšily, důvodem bylo zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů, což souvisí s pořízením osobních automobilů.

U časového rozlišení došlo pouze k mírným změnám, které ale pasiva velmi neovlivňují.



Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

*Graf 2. Vývoj pasiv podniku*

Jak ukazuje Tab. 5., v roce 2011 a 2012 celková aktiva odvětví rostla. V roce 2011 činil tento nárůst 9,17 % a bylo to způsobeno především nárůstem oběžných aktiv, kde bylo zvýšení o 6 374 423 tis. Kč a také nárůstem dlouhodobého majetku o 1 337 744 tis. Kč. Největší vliv na zvýšení oběžného majetku v tomto roce měly pohledávky, které se zvýšily o 5 226 298 tis. Kč. V roce 2012 došlo také ke zvýšení celkových aktiv a tentokrát o 4 271 315 tis. Kč. Důvodem tohoto zvýšení byl opět nárůst oběžných aktiv a dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva se zvýšila o 2 759 112 tis. Kč, což bylo způsobeno



nárůstem krátkodobého finančního majetku o 7 662 376 tis. Kč a poklesem krátkodobých a dlouhodobých pohledávek ve výši 5 414 695 tis. Kč, u kterých došlo ke splacení. Dlouhodobý majetek se zvýšil o 1 351 294 tis. Kč, kde největší podíl na této změně mělo navýšení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
<b>AKTIVA CELKEM</b>	7 619 239	9,17 %	4 271 315	4,71 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	1 337 744	3,66 %	1 351 294	3,56 %
Dl. nehmotný a hmotný majetek	941 196	2,86 %	1 489 436	4,40 %
Dl. finanční majetek	396 548	10,84 %	- 138 142	- 3,40 %
<b>Oběžná aktiva</b>	6 374 423	13,99 %	2 759 112	5,32 %
Zásoby	1 120 516	10,71 %	511 432	4,41 %
Pohledávky dlouh. a krátkodobé	5 226 298	24,50 %	- 5 414 695	- 20,38 %
Krátkodobý finanční majetek	27 609	0,20 %	7 662 376	55,61 %
<b>Časové rozlišení</b>	- 92 928	- 9,50 %	160 908	18,26 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

*Tab. 5. Horizontální analýza rozvahy – aktiva odvětví*

V Tab. 6 je zobrazena horizontální analýza pasiv odvětví. Stejně jako u aktiv se celková pasiva během sledovaného období zvyšovala, to bylo ovlivněno nárůstem vlastního kapitálu, v roce 2011 o 10,00 %, v absolutním vyjádření o 5 034 902 tis. Kč a v roce 2012 o 13,28 %, v absolutním vyjádření o 7 357 790 tis. Kč. Jak v roce 2011, tak i v roce 2012 bylo toto zvýšení způsobeno především nárůstem hospodářského výsledku minulých let a fondů, v roce 2011 o 3 100 627 tis. Kč a v roce 2012 o 3 312 896 tis. Kč. Cizí zdroje zaznamenaly v roce 2011 nárůst o 2 609 925 tis. Kč, což bylo způsobeno především nárůstem krátkodobých závazků o 2 096 357 tis. Kč. V roce 2012 došlo naopak ke snížení cizích zdrojů a to o 3 175 305, příčinou bylo snížení krátkodobých závazků o 1 135 063 tis. Kč, dlouhodobých závazků o 1 073 351 tis. Kč a bankovních úvěrů a výpomocí o 1 025 776 tis. Kč.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
<b>PASIVA CELKEM</b>	7 619 239	9,17 %	4 271 315	4,71 %
<b>Vlastní kapitál</b>	5 034 902	10,00 %	7 357 790	13,28 %
Základní kapitál	754 456	4,93 %	1 064 609	6,64 %
Čistý zisk	1 179 818	10,47 %	2 980 286	23,93 %
VH minulých let + fondy	3 100 627	10,97 %	3 312 896	12,32 %
<b>Cizí zdroje</b>	2 609 925	8,15 %	- 3 175 305	- 9,17 %
Rezervy	- 529 372	- 35,70 %	58 885	6,19 %
Dlouhodobé závazky	634 610	13,48 %	- 1 073 351	- 20,10 %
Krátkodobé závazky	2 096 357	13,35 %	- 1 135 063	- 6,37 %
Bankovní úvěry a výpomoci	408 330	4,03 %	- 1 025 776	- 9,74 %
<b>Ostatní pasiva</b>	- 25 588	- 3,37 %	88 830	12,79 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

Tab. 6. Horizontální analýza rozvahy – pasiva odvětví

## 6.2 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy rozvahy jsou zvolena za celkový objem nejprve celková aktiva podniku.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	26,23 %	31,05 %	31,87 %	28,90 %
Dl. hmotný majetek	26,23 %	31,05 %	31,87 %	28,90 %
<b>Oběžná aktiva</b>	73,19 %	68,35 %	67,45 %	70,48 %
Zásoby	31,60 %	35,38 %	36,70 %	32,90 %
Krátkodobé pohledávky	41,87 %	37,25 %	29,32 %	48,17 %
Krátkodobý finanční majetek	- 0,28 %	- 4,28 %	1,43 %	- 10,59 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,58 %	0,60 %	0,68 %	0,62 %

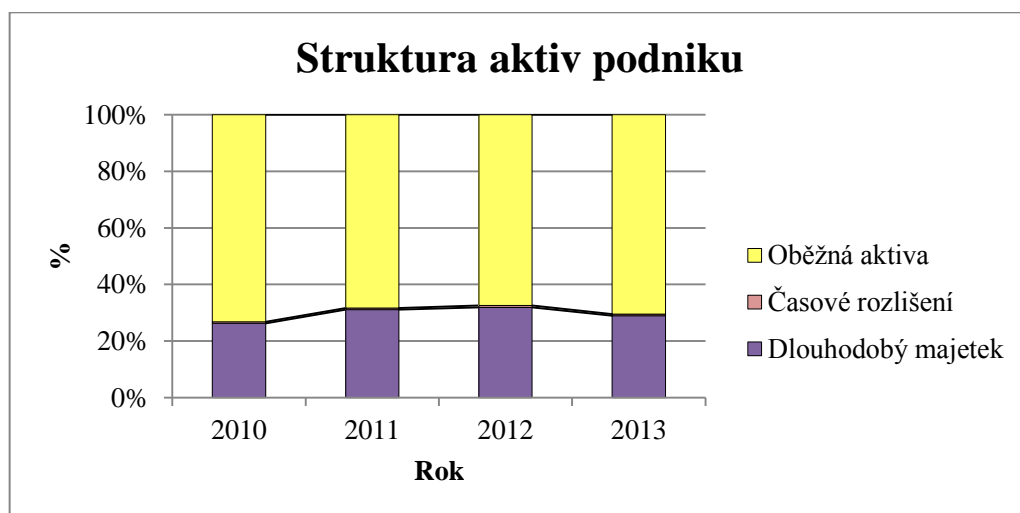
Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

Tab. 7. Vertikální analýza rozvahy – aktiva podniku

Podle Tab. 7. lze vidět, že celková aktiva podniku jsou tvořena především oběžnými aktivy, která tvoří přibližně 70 % celkových aktiv. Podíl dlouhodobého majetku zaujímá průměrně necelých 30 % a časové rozlišení představuje přibližně 0,60 %.

Dlouhodobý majetek je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, kde největší podíl zaujímají stavby a samostatné movité věci. Pozemky zaujímají přibližně 1 % z celkového podílu aktiv a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek se podílí v roce 2010–2011 pouze 1 % a od roku 2012 je tato položka nulová.

Největší podíl oběžných aktiv tvoří v roce 2012 zásoby, které představují 36,70 %. V ostatních letech sledovaného období tvoří oběžná aktiva z větší části krátkodobé pohledávky, které představují 37,25–48,17 % z celkových aktiv, největšího podílu krátkodobých pohledávek na zásobách bylo dosaženo v roce 2013. V celém sledovaném období mají na krátkodobých pohledávkách nejvyšší podíl pohledávky z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek dosahuje kromě roku 2012 záporných hodnot, příčinou je využívání kontokorentního úvěru.



Zdroj: Tab. 7., vlastní zpracování

*Graf 3. Struktura aktiv podniku*

Druhou částí vertikální analýzy rozvahy je analýza pasiv, kde byla zvolena za celkový objem celková pasiva podniku.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Vlastní kapitál</b>	40,32 %	53,72 %	61,90 %	61,01 %
Základní kapitál	0,36 %	0,43 %	0,44 %	0,45 %
Rezervní fondy, ...	1,41 %	1,36 %	1,49 %	1,17 %
VH minulých let	37,12 %	44,97 %	52,99 %	60,15 %
VH běžného účetního období	1,43 %	6,96 %	6,99 %	- 0,76 %
<b>Cizí zdroje</b>	59,38 %	45,83 %	38,08 %	38,93 %
Krátkodobé závazky	52,03 %	42,33 %	33,15 %	32,68 %
Bankovní úvěry a výpomoci	7,35 %	3,50 %	4,92 %	6,25 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,30 %	0,45 %	0,02 %	0,06 %

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

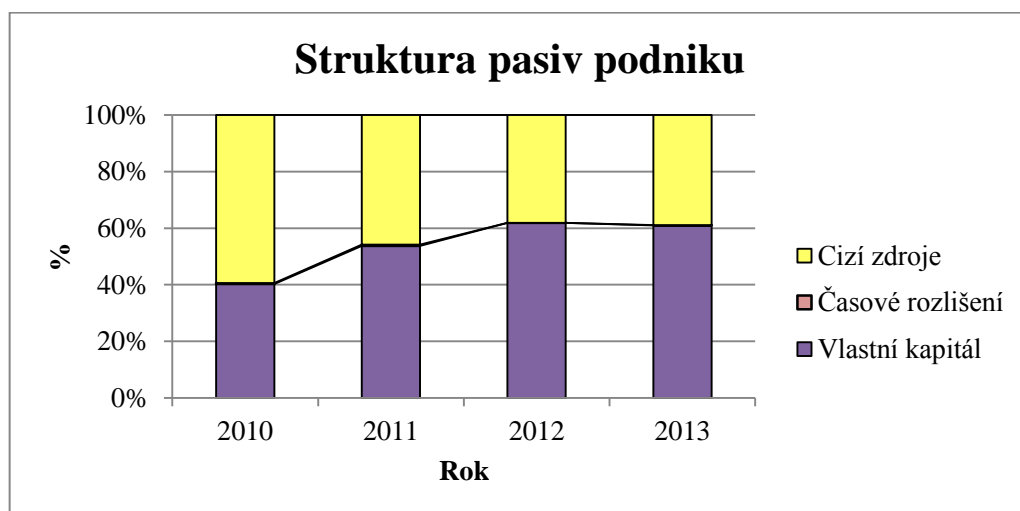
*Tab. 8. Vertikální analýza rozvahy – pasiva podniku*

U celkových pasiv se během sledovaného období zvyšoval vlastní kapitál a cizí zdroje se snižovaly. Pouze v roce 2010 zaujímal cizí kapitál vyšší podíl na celkových pasivech

než vlastní kapitál, od roku 2011 to bylo naopak. Vlastní kapitál je tvořen především výsledkem hospodaření minulých let, který se postupně zvyšoval z 37,12 % v roce 2010 na 60,15 % v roce 2013. V posledním roce sledovaného období představoval podíl výsledku hospodaření minulých let necelých 99 % vlastního kapitálu.

V roce 2010 představovaly cizí zdroje 59,38 % z celkových pasiv a postupně se snižovaly na 38,93 % v roce 2013. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které ovlivnily pokles cizích zdrojů, jelikož se během sledovaného období také snižovaly a to z 52,03 % na 32,68 %. Krátkodobé závazky především tvoří závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. Bankovní úvěry a výpomoci se podílí na cizích zdrojích pouze podílem nižším než 10 %. V roce 2011 se snížily, což souviselo se splácením úvěrů, a v letech 2012–2013 se mírně zvyšovaly z důvodu pořizování osobních automobilů.

Časové rozlišení tvořilo méně než 0,50 % celkových pasiv. Struktura pasiv podniku je znázorněna na Grafu 4.



Zdroj: Tab. 8., vlastní zpracování

*Graf 4. Struktura pasiv podniku*

U odvětví se z největší části podílela na celkových aktivech oběžná aktiva, která se postupně zvyšovala. Tab. 9. Ukazuje, že nejvyšší podíl oběžných aktiv představují převážně dlouhodobé a krátkodobé pohledávky. Zásoby byly během sledovaného období ve výši 12 % a velmi mírně se zvyšovaly. Krátkodobý finanční majetek se v roce 2012 snížil, avšak v roce 2013 se opět zvýšil a to na 22,57 % a zaujímal skoro stejný podíl na oběžných aktivech jako krátkodobé a dlouhodobé pohledávky. Podíl dlouhodobého majetku se během sledovaného období snižoval a to ze 44,02 % v roce 2010 na 41,34 %

v roce 2012, z většiny se na něm podílel dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek. Časové rozlišení tvořilo pouze 1 % celkových aktiv odvětví.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	44,02 %	41,80 %	41,34 %
Dl. nehmotný a hmotný majetek	39,61 %	37,32 %	37,21 %
Dl. finanční majetek	4,41 %	4,48 %	4,13 %
<b>Oběžná aktiva</b>	54,81 %	57,23 %	57,57 %
Zásoby	12,58 %	12,76 %	12,73 %
Pohledávky dlouhodobé a krátkodobé	25,68 %	29,28 %	22,27 %
Krátkodobý finanční majetek	16,55 %	15,19 %	22,57 %
<b>Časové rozlišení</b>	1,17 %	0,97 %	1,09 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

*Tab. 9. Vertikální analýza rozvahy – aktiva odvětví*

Tab. 10. ukazuje, že u odvětví jsou pasiva z velké míry tvořena vlastním kapitálem, který se během sledovaného období neustále zvyšoval a to z 60,61 % v roce 2010 na 66,07 % v roce 2012. Na vlastním kapitálu se nejvíce podílí výsledek hospodaření minulých, který se neustále zvyšoval, v roce 2010 tvořil 28,64 % vlastního kapitálu a v roce 2012 to bylo 31,81 %. Základní kapitál se pohyboval v rozmezí 17,68–18,40 %.

Cizí zdroje odvětví se snižovaly z podílu 38,53 % v roce 2010 na 33,12 % v roce 2012. Nejvyšší podíl cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, které se podílely na cizích zdrojích v rozmezí 17,55–19,63 %. Bankovní úvěry a výpomoci se na cizích zdrojích nejvíce podílely v roce 2010 a to 12,18 % a od té doby klesaly až na 10,01 % v roce 2013.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Vlastní kapitál</b>	60,61 %	61,07 %	66,07 %
Základní kapitál	18,40 %	17,68 %	18,01 %
Čistý zisk	13,57 %	13,73 %	16,25 %
VH minulých let + fondy	28,64 %	29,66 %	31,81 %
<b>Cizí zdroje</b>	38,53 %	38,18 %	33,12 %
Rezervy	1,78 %	1,05 %	1,07 %
Dlouhodobé závazky	5,66 %	5,89 %	4,49 %
Krátkodobé závazky	18,91 %	19,63 %	17,55 %
Bankovní úvěry a výpomoci	12,18 %	11,61 %	10,01 %
<b>Ostatní pasiva</b>	0,86 %	0,75 %	0,81 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

*Tab. 10. Vertikální analýza rozvahy – pasiva odvětví*

### 6.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 11. zobrazuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty a to konkrétně nákladů v absolutním a procentním vyjádření. Na základě získaných výsledků jsou porovnávány změny, ke kterým došlo během sledovaného období.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012		2012–2013	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	- 7 486	- 15,48 %	- 5 102	- 12,49 %	- 931	- 2,60 %
Náklady na prodané zboží	- 700	- 22,14 %	107	4,35 %	- 115	- 4,48 %
Výkonová spotřeba	- 4 946	- 15,14 %	- 4 608	- 16,62 %	- 336	- 1,45 %
Osobní náklady	- 219	- 3,08 %	224	3,25 %	- 224	- 3,15 %
Daně a poplatky	- 1	- 1,37 %	14	19,44 %	0	0,00 %
Odpisy DHM	456	26,16 %	- 533	- 24,24 %	51	3,06 %
ZC prodaného DM a mat.	- 83	- 100,00 %	0	0,00 %	20	100,00 %
Změna stavu rezerv a OP	- 946	- 173,90 %	308	- 76,62 %	46	- 48,94 %
Ostatní provozní náklady	- 870	- 54,38 %	- 346	- 47,40 %	- 150	- 39,06 %
Nákladové úroky	- 200	- 47,39 %	- 50	- 22,52 %	- 1	- 0,58 %
Ostatní finanční náklady	10	1,70 %	- 236	- 39,53 %	148	40,99 %
Daň z příjmu za běžnou č.	13	3,83 %	18	5,11 %	- 370	- 100,00 %

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

*Tab. 11. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady podniku*

Celkové náklady se během sledovaného období snižovaly. Nejvyšší pokles zaznamenal podnik v roce 2011, kdy se náklady snížily o 15,48 %, v absolutním vyjádření o 7 486 tis. Kč. V tomto roce nejvíce klesla výkonová spotřeba a to o 4 946 tis. Kč, důvodem bylo snížení spotřeby materiálu a energie a služeb. Dále snížení nákladů ve větší míře ovlivnily náklady na prodané zboží poklesem o 700 tis. Kč, změna stavu rezerv a opravných položek snížením o 946 tis. Kč a ostatní provozní náklady klesly o 870 tis. Kč. Ostatní složky nákladů se měnily v nižší míře.

Rok 2012 přinesl opět snížení celkových nákladů, kdy poklesly o 12,49 %, v absolutním vyjádření o 5 102 tis. Kč. Nejvyšší pokles byl způsoben snížením výkonové spotřeby, především spotřebou materiálu, která se snížila o 4 310 tis. Kč. Dále se na poklesu celkových nákladů podílel pokles odpisů dlouhodobého hmotného majetku o 533 tis. Kč a také snížení ostatních provozních nákladů o 346 tis. Kč.

V roce 2013 se snížily celkové náklady o 3,50 %, v absolutním vyjádření o 931 tis. Kč. Nejnižší pokles byl zaznamenán v rámci výkonové spotřeby u služeb, které se snížily o 595 tis. Kč. Spotřeba materiálu a energie se naopak zvýšila o 259 tis. Kč. Další výraznější pokles, který ovlivnil snížení celkových nákladů, byl u osobních nákladů, které se snížily o 224 tis. Kč, z toho 185 tis. Kč činily mzdové náklady.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012		2012–2013	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	- 6 259	- 12,84 %	- 5 153	- 12,13 %	- 2 674	- 7,16 %
Tržby za prodej zboží	- 999	- 25,99 %	- 163	- 5,73 %	12	0,45 %
Výkony	- 5 455	- 12,28 %	- 4 815	- 12,36 %	- 2 544	- 7,45 %
Tržby z prodeje DM a mat.	7	7,61 %	93	93,94 %	- 171	- 89,06 %
Ostatní provozní výnosy	60	142,86 %	- 63	- 61,76 %	39	100 %
Výnosové úroky	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	128	35,26 %	- 205	- 41,75 %	- 10	- 3,50 %

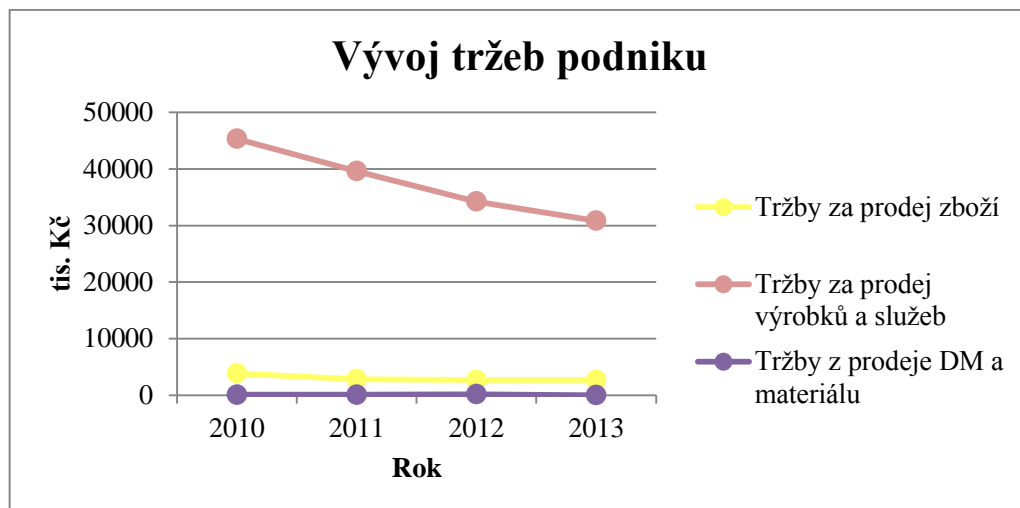
Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

*Tab. 12. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy podniku*

Celkové výnosy se během sledovaného období snižovaly. V roce 2011 se snížily o 12,84 %, v absolutním vyjádření o 6 259 tis. Kč. Celkové výnosy nejvíce ovlivnil pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které se snížily o 5 455 tis. Kč. Další výraznější pokles lze sledovat u tržeb za prodej zboží, které poklesly o 999 tis. Kč. Ostatní výnosy se zvýšily, avšak pouze v malé míře, což velice neovlivnilo celkové výnosy.

V roce 2012 došlo k dalšímu poklesu o 12,13 %, v absolutním vyjádření o 5 153 tis. Kč. Nejvíce se na tomto snížení podílel pokles tržeb za prodej výrobků a služeb, které se snížily o 5 385 tis. Kč. Tržby za prodej zboží se snížily o 163 tis. Kč a také se snížily ostatní finanční výnosy o 205 tis. Kč.

V roce 2013 celkové výnosy opět klesly, avšak v menší míře než v předcházejících letech a to o 7,16 %, v absolutním vyjádření o 2 674 tis. Kč. Nejvyšší pokles byl zaznamenán u tržeb za prodej výrobků a služeb ve výši 3 404 tis. Kč. V tomto roce poklesly také tržby z prodeje dlouhodobého majetku o 192 tis. Kč a dále pak ostatní finanční výnosy o 10 tis. Kč. Ostatní výnosy v roce 2013 narůstaly, avšak ve velmi malé míře.



Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Graf 5. Vývoj tržeb podniku

Tab. 13. ukazuje, že náklady na prodané zboží se u odvětví v roce 2011 zvýšily o 18,40 %, v absolutním vyjádření o 2 940 777 tis. Kč, a v roce 2012 vzrostly o dalších 12,63 %. Dále se v roce 2011 zvýšila výkonová spotřeba o 16,10 %, což v absolutním vyjádření představuje zvýšení o 13 584 049 tis. Kč. V roce 2012 výkonová spotřeba také vzrostla, ale ve srovnání s rokem 2011 pouze o 2,39 %. Osobní náklady se v roce 2011 zvýšily o 967 114 tis. Kč, avšak v roce 2012 naopak klesly o 0,64 %, tedy o 77 714 tis. Kč.

Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. Změny
Náklady na prodané zboží	2 940 777	18,40 %	2 390 582	12,63 %
Výkonová spotřeba	13 584 049	16,10 %	2 337 658	2,39 %
Osobní náklady	967 114	8,61 %	- 77 714	- 0,64 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	264 187	9,58 %	749 496	24,81 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

Tab. 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady odvětví

Jak lze pozorovat v Tab. 14., u výnosů odvětví došlo v roce 2011 ke zvýšení tržeb za prodej zboží o 19,94 %, v absolutním vyjádření o 3 465 646 tis. Kč. Výkony neboli tržby za prodej výrobků a služeb se v roce 2011 zvýšily o 13,46 %, což představuje 15 338 847 tis. Kč. V roce 2012 výnosové položky také rostly, ale ne v takové míře jako v roce 2011. Tržby za prodej zboží se zvýšily o 8,40 %, v absolutním vyjádření o 1 751 452 tis. Kč a tržby za prodej výrobků a služeb vzrostly o 6,16 %, což činí 7 961 255 tis. Kč.



Položka (v tis. Kč)	2010–2011		2011–2012	
	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
Tržby za prodej zboží	3 465 646	19,94 %	1 751 452	8,40 %
Výkony	15 338 847	13,46 %	7 961 255	6,16 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

Tab. 14. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy odvětví

#### 6.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou zvoleny za celkový objem nejprve celkové náklady podniku.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Náklady na prodané zboží	6,54 %	6,02 %	7,18 %	7,05 %
Výkonová spotřeba	67,59 %	67,87 %	64,67 %	65,43 %
Osobní náklady	14,72 %	16,88 %	19,91 %	19,80 %
Daně a poplatky	0,15 %	0,18 %	0,24 %	0,25 %
Odpisy DHM	3,61 %	5,38 %	4,66 %	4,93 %
ZC prodaného DM a mat.	0,17 %	0,00 %	0,00 %	0,06 %
Změna stavu rezerv a OP	1,13 %	- 0,98 %	- 0,26 %	- 0,14 %
Ostatní provozní náklady	3,31 %	1,79 %	1,07 %	0,67 %
Nákladové úroky	0,87 %	0,54 %	0,48 %	0,49 %
Ostatní finanční náklady	1,21 %	1,46 %	1,01 %	1,46 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,70 %	0,86 %	1,03 %	0,00 %

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

Tab. 15. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady podniku

Na celkových nákladech podniku se nejvíce podílí výkonová spotřeba, která se pohybuje v rozmezí 64,67–67,87 %, a z níž největší část představuje spotřeba materiálu a energie, která v roce 2010 a 2012 činila přibližně 51 %, v roce 2011 byla ve výši 49,82 % a největšího podílu dosahovala v roce 2013, kdy se podílela 54,03 %. Další výraznější položkou nákladů, která se podílí na celkových nákladech ve vyšší míře, jsou osobní náklady, které byly v roce 2010 ve výši 14,72 % a v roce 2013 vzrostly až na 19,80 %. Také náklady na prodané zboží představují významnou položku nákladů, avšak ty se pohybovaly v rozmezí 6,02–7,18 %. Ostatní položky nákladů se podílí na celkových nákladech pouze v malé míře.

Druhou částí vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je analýza výnosů, kde byly zvoleny za celkový objem celkové výnosy podniku.

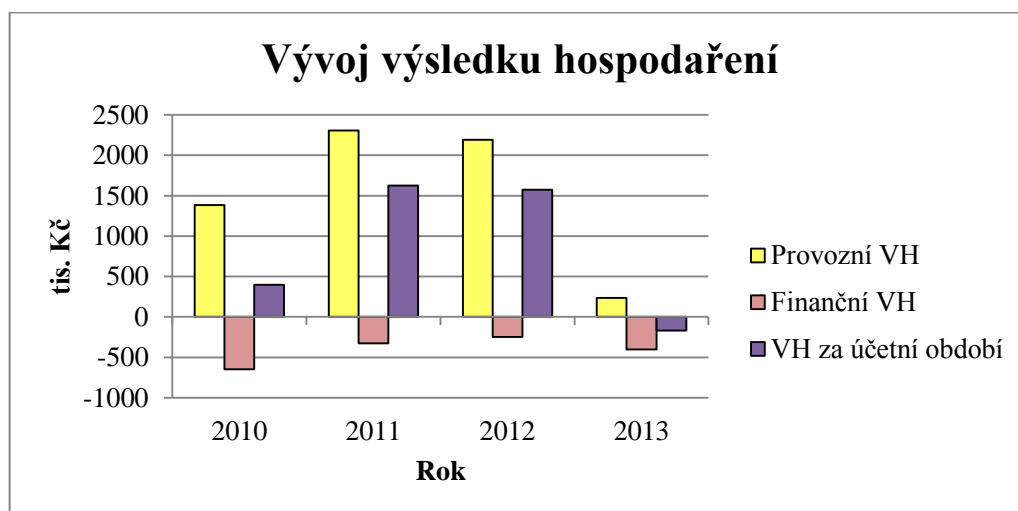
Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby za prodej zboží	7,88 %	6,70 %	7,18 %	7,77 %
Výkony	91,09 %	91,68 %	91,43 %	91,15 %
Tržby z prodeje DM a mat.	0,19 %	0,23 %	0,51 %	0,06 %
Ostatní provozní výnosy	0,09 %	0,24 %	0,11 %	0,22 %
Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,75 %	1,15 %	0,77 %	0,80 %

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

Tab. 16. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy podniku

V rámci vertikální analýzy výnosů lze vidět, že nejvyšší podíl celkových výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb. Nejnižšího podílu dosahovaly v roce 2010, kdy tvořily 91,09 % a naopak nejvyšší podíl zaujímaly v roce 2011, tedy 91,68 %. Na celkových výnosech se také částečně podílí tržby za prodej zboží, u kterých podíl klesl ze 7,88 % v roce 2010 na 6,70 % v roce 2011, avšak dále se tento podíl mírně zvyšoval a v roce 2013 dosahoval 7,77 %. Ostatní položky výnosů se podílí na celkových výnosech podílem menším než 1 %.

S náklady a výnosy souvisí také hospodářský výsledek, jehož vývoj znázorňuje Graf 6.



Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Graf 6. Vývoj výsledku hospodaření podniku

Jak ukazuje Tab. 17., nejvyšší podíl na celkových nákladech odvětví má výkonová spotřeba, která v celém sledovaném období dosáhla podílu přibližně 73 %. Dále se na celkových nákladech odvětví podílí náklady na prodané zboží, které se postupně zvyšovaly z 13,91 % v roce 2010 na 15,44 % v roce 2012. Částečný podíl na celkových

nákladech je také tvořen osobními náklady, které se podílely v rozmezí 8,47–9,77 %. Ostatní položky nákladů odvětví se podílely pouze v malé míře.

<b>Položka (v tis. Kč)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Náklady na prodané zboží	13,91 %	14,27 %	15,44 %
Výkonová spotřeba	73,44 %	73,90 %	72,67 %
Osobní náklady	9,77 %	8,47 %	8,78 %
Nákladové úroky	0,48 %	0,35 %	0,39 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	2,44 %	3,01 %	2,72 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

*Tab. 17. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady odvětví*

Stejně jako u podniku se na celkových výnosech odvětví podílí především tržby za prodej výrobků a služeb, které představují přibližně 86 % celkových výnosů odvětví. Další část, která tvoří celkové výnosy odvětví ve výši podílu 13,22–14,13 %, jsou tržby za prodej zboží.

<b>Položka (v tis. Kč)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby za prodej zboží	13,22 %	13,88 %	14,13 %
Výkony	86,78 %	86,12 %	85,87 %

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

*Tab. 18. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy odvětví*

## 7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele se používají k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu podniku. Nejpoužívanějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Při výpočtu čistého pracovního kapitálu se vychází z rozdílu mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

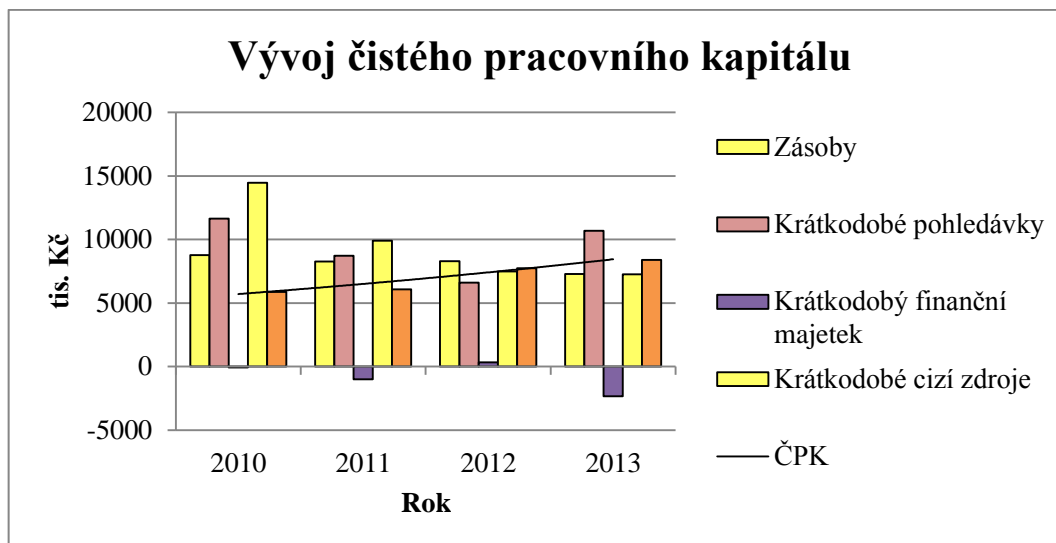
Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	20 329	15 984	15 214	15 627
Zásoby	8 777	8 273	8 278	7 294
Krátkodobé pohledávky	11 629	8 712	6 613	10 679
Krátkodobý finanční majetek	-77	-1 001	323	-2 346
Krátkodobé cizí zdroje	14 452	9 899	7 478	7 244
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>5 877</b>	<b>6 085</b>	<b>7 736</b>	<b>8 383</b>

Zdroj: vlastní; interní zdroje firmy AB, s. r. o.

*Tab. 19. Čistý pracovní kapitál podniku*

Jak ukazuje Tab. 19., čistý pracovní kapitál vychází ve všech letech sledovaného období kladně a má neustále narůstající tendenci. Znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, ze kterého jsou tyto závazky spláceny a oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji.

Kromě roku 2012 tvořily největší část oběžného majetku krátkodobé pohledávky a naopak nejnižší podíl na oběžných aktivech měl krátkodobý finanční majetek, který až na rok 2012 nabýval záporných hodnot. K největšímu nárůstu čistého pracovního kapitálu došlo v roce 2012, což bylo způsobeno snížením závazků z obchodních vztahů a závazků ke společníkům. V dalších letech lze vidět pouze mírné zvýšení hodnot. Vývoj čistého pracovního kapitálu zobrazuje také Graf č. 7.



Zdroj: Tab. 19., vlastní zpracování

*Graf 7. Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku*

Jak ukazuje Tab. 20., u odvětví dosahoval čistý pracovní kapitál v celém sledovaném období kladných hodnot a postupně se zvyšoval. Stejně jako u podniku to znamená, že oběžná aktiva jsou kryta nejen krátkodobými zdroji ale z části i dlouhodobými zdroji.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	45 545 016	51 919 439	54 678 551
Krátkodobé cizí zdroje	22 256 170	24 286 532	21 951 195

<b>ČPK - odvětví</b>	<b>23 288 846</b>	<b>27 632 907</b>	<b>32 727 356</b>
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Zdroj: vlastní; Analytické materiály a statistiky, © 2005

*Tab. 20. Čistý pracovní kapitál odvětví*

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza finančních výkazů pomocí poměrových ukazatelů umožňuje získat představu o finanční situaci podniku. Prostřednictvím poměrových ukazatelů lze počítat ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability.

### 8.1 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují výši rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen splácet své závazky. Mezi ukazatele zadluženosti se řadí celková zadluženost, míra zadluženosti, dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu, ukazatel úrokového krytí, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	27 776	23 385	22 554	22 171
Dlouhodobý majetek	7 287	7 262	7 187	6 406
Vlastní kapitál	11 199	12 562	13 962	13 527
Cizí zdroje	16 493	10 717	8 587	8 630
Dlouhodobé cizí zdroje	2 041	818	1 109	1 386
Nákladové úroky	422	222	172	171
HV před zdaněním	738	1 978	1 944	-168

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Tab. 21. Údaje pro výpočet zadluženosti podniku

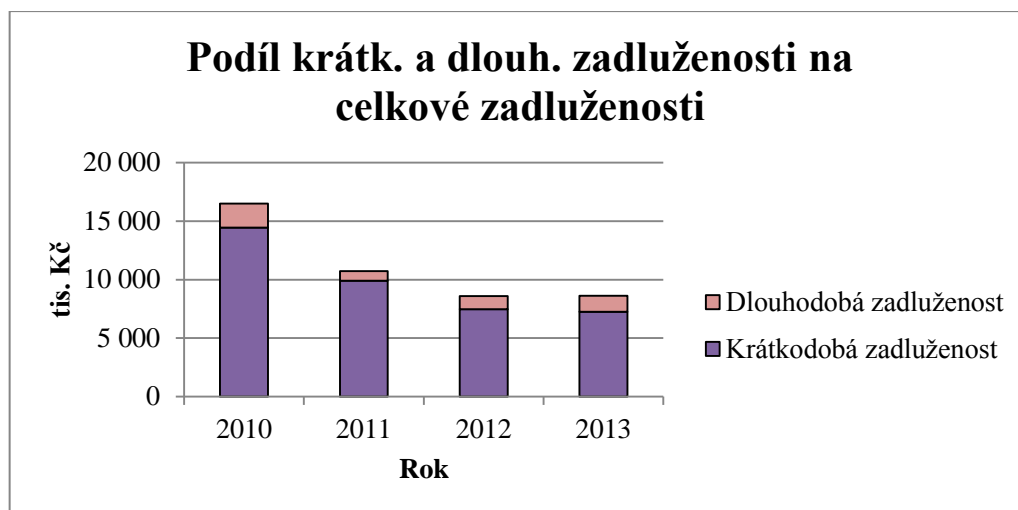
Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>	59,38 %	45,83 %	38,07 %	38,92 %
<b>Dlouhodobá zadluženost VK</b>	18,22 %	6,51 %	7,94 %	10,25 %
<b>Míra zadluženosti</b>	1,47	0,85	0,62	0,64
<b>Úrokové krytí</b>	2,75	9,91	12,30	0,02
<b>Krytí DM vlastním kapitálem</b>	1,54	1,73	1,94	2,11
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,82	1,84	2,10	2,33

Zdroj: vlastní

Tab. 22. Ukazatele zadluženosti podniku

**Celková zadluženost** ukazuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota tohoto ukazatele není přesně stanovena, avšak měla by se pohybovat v rozmezí 30–60 %. Jak ukazuje Tab. 22., tento ukazatel dosahoval během sledovaného období hodnot, které jsou v rámci tohoto rozmezí. Celková zadluženost podniku byla v roce 2010 necelých 60 %, avšak během následujících let postupně klesala a v roce 2013 byla zjištěna ve výši 38,92 %. Nejnižší zadluženost byla v roce 2012 a to 38,07 %.

Největší podíl na celkové zadluženosti má krátkodobá zadluženost, která však během sledovaného období neustále klesala. Největší pokles nastal v roce 2011, kdy se snížily závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. Naopak dlouhodobá zadluženost se podílí na celkové zadluženosti poměrně nízkým podílem a za sledované období se v roce 2010 a 2011 snižovala, ale od roku 2012 se začala mírně zvyšovat. Podíl krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti na celkové zadluženosti ukazuje Graf č. 8.



Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

*Graf 8. Podíl krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti na celkové zadluženosti podniku*

**Míra zadluženosti** dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Tohoto ukazatele využívají především banky při rozhodování o poskytnutí úvěru. V případě, že je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, by bylo pro banku rizikové poskytnout podniku úvěr. Tab. 22. ukazuje, že hodnota 1 byla u tohoto ukazatele přesáhnutá pouze v roce 2010, kdy míra zadluženosti byla ve výši 1,47. V roce 2011 klesla tato hodnota na 0,85 a to z důvodu snížení cizího kapitálu. Nejnižší míra zadluženosti byla v roce 2012, konkrétně 0,62.

**Dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu** ukazuje, jak je vlastní kapitál zatížený dlouhodobými dluhy a pomáhá zjistit, zda si podnik může dovolit další půjčky k pokrytí svých dlouhodobých potřeb při pořizování nové investice. Hodnoty tohoto ukazatele by měly dosahovat maximálně 100 %, protože hodnoty vyšší než 100 % představují zvýšené riziko. V Tab. 22. lze vidět, že dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu je mnohem nižší než 100 %. Tento ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty 18,22 % v roce 2010 a nejnižší hodnoty 6,51 % v roce 2011. Dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu tohoto podniku je

nížká, protože cizí zdroje jsou tvořeny především krátkodobými závazky, dlouhodobé závazky se podílí na cizích zdrojích pouze v malé míře.

**Úrokové krytí** ukazuje, kolikrát převyšuje zisk před odečtením úroků a daní hodnotu úroků z úvěru. Čím vyšší je vypočítaná hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet jeho úvěry. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5. Nejlepších hodnot v rámci úrokového krytí podnik nabýval v roce 2011 a 2012. V roce 2011 by podnik dokázal uhradit jeho úroky z úvěru vytvořeným ziskem skoro 10krát a v roce 2012 dokonce 12krát. Pokud je ale ukazatel roven hodnotě 1, podnik na zaplacení úroků věřitelům využije celý zisk a nezbyde nic na stát v podobě daní a pro samotného vlastníka. V roce 2013 ale činila hodnota úrokové krytí pouze 0,02, což znamená, že podnik není schopný uhradit ani část těchto úroků.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** říká, že by dlouhodobý majetek sloužící k hlavní činnosti měl být financován z větší části vlastním kapitál. Pokud podnik dosáhne hodnot vyšších než 1, podnik vyživá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Tab. 22. ukazuje, že nejnižší hodnota tohoto ukazatele je ve výši 1,54 v roce 2010, od té doby neustále narůstá, a v roce 2012 dosahuje hodnoty 2,11. Znamená to tedy, že vlastní kapitál pokrývá nejen celý dlouhodobý majetek, ale také část oběžných aktiv.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** říká, že dlouhodobý majetek by měly krýt dlouhodobé zdroje. Podnik dosahuje ve všech letech sledovaného období hodnoty vyšší než 1, což znamená, že podnik financuje příliš velkou část krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji a je překapitalizován. Nejnižší hodnota byla 1,82 v roce 2010 a pomalu narůstala až na hodnotu 2,33 v roce 2013.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
Aktiva celkem	83 092 331	90 711 570	94 982 885
Dlouhodobý majetek	36 579 029	37 916 773	39 268 067
Vlastní kapitál	50 359 591	55 394 493	62 752 283
Cizí zdroje	32 020 208	34 630 133	31 454 828
Dlouhodobé cizí zdroje	8 281 797	9 390 732	8 491 879
Zisk před odečtením úroků a daní	14 582 738	15 937 679	19 735 705

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, © 2005; vlastní zpracování

Tab. 23. Údaje pro výpočet zadluženosti odvětví



Ukazatele zadluženosti – odvětví	2010	2011	2012
<b>Celková zadluženost</b>	38,54 %	38,18 %	33,12 %
<b>Dlouhodobá zadluženost VK</b>	16,45 %	16,95 %	13,53 %
<b>Míra zadluženosti</b>	0,64	0,63	0,50
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	26,39	34,39	37,12
<b>Krytí DM vlastním kapitálem</b>	1,38	1,46	1,60
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,60	1,71	1,81

Zdroj: vlastní

Tab. 24. Ukazatele zadluženosti odvětví

**Celková zadluženost odvětví** se postupně snižovala a dosahovala výsledků v rozmezí doporučených hodnot. Nejvyšší zadluženost byla zjištěna v roce 2010, kdy činila 38,54 %. Oproti podniku dosáhlo odvětví lepších výsledků.

**Dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu odvětví** je nízká, jelikož větší část cizích zdrojů odvětví tvoří krátkodobé závazky. Tento ukazatel se v roce 2011 zvýšil na 16,95 %, ale vzápětí v roce 2012 klesl na 13,53 %. Ve srovnání s podnikem dosahovalo odvětví v roce 2010 lepších výsledků, neboť výsledek tohoto ukazatele u podniku činil 18,22 %. V ostatních letech sledovaného období dosahovalo odvětví horších výsledků než podnik, protože výsledné hodnoty dlouhodobé zadluženosti vlastního kapitálu podniku byly pod 8 %.

**Míra zadluženosti odvětví** měla pozitivní vývoj, neboť během sledovaného období dosahovala hodnot nižších než 1 a postupně se snižovala a to z 0,64 v roce 2010 na 0,50 v roce 2012. Pokud se srovnává odvětví s podnikem, tak odvětví dosahovalo mnohem lepších výsledků. Především v roce 2010, kdy podnik dosahoval hodnoty 1,47.

**Ukazatel úrokového krytí odvětví** dosahoval v celém sledovaném období mnohem vyšších hodnot než 5, což je nejnižší doporučená hodnota pro tento ukazatel. Nejlepší hodnoty úrokového krytí dosahuje odvětví v roce 2012, kdy by bylo možné uhradit nákladové úroky vytvořeným ziskem 37krát a v roce 2010, kdy byl ukazatel nejnižší, by se uhradily 26krát. Oproti podniku dosahuje odvětví mnohem vyšších hodnot, neboť nejlepší hodnota tohoto ukazatele u podniku byla ve výši 12,30 v roce 2012.

**Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem u odvětví** má rostoucí tendenci a dosahuje hodnot vyšších než 1, což znamená, že odvětví pokrývá vlastním kapitálem i oběžná aktiva. Tento ukazatel odvětví má rostoucí tendenci a dosahuje nižších hodnot než podnik, ale stejně jak odvětví, tak i podnik využívají vlastní kapitál ke krytí nejen dlouhodobého majetku ale i části oběžných aktiv.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** se během sledovaného období zvyšuje a dosahuje hodnot vyšších než 1, což znamená, že dlouhodobé cizí zdroje pokrývají nejen dlouhodobý majetek, ale i část oběžných aktiv. Jak podnik, tak odvětví jsou sice stabilní, ale financování krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji znamená překapitalizaci a vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.

## 8.2 Analýza likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky, které lze použít na uhrazení svých závazků. Ukazatel likvidity se určí jako poměr velikostí určitých likvidních aktiv k velikosti krátkodobých závazků. Rozlišuje se likvidita běžná, pohotová a okamžitá.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	20 329	15 984	15 214	15 627
Krátkodobé pohledávky	11 629	8 712	6 613	10 679
Krátkodobý finanční majetek	- 77	- 1 001	323	-2 346
Krátkodobé závazky	14 452	9 899	7 478	7 244

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Tab. 25. Údaje pro výpočet likvidity podniku

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013
<b>Běžná likvidita</b>	1,41	1,61	2,03	2,16
<b>Pohotová likvidita</b>	0,80	0,78	0,93	1,15
<b>Okamžitá likvidita</b>	- 0,01	- 0,10	0,04	- 0,32

Zdroj: vlastní

Tab. 26. Ukazatele likvidity podniku

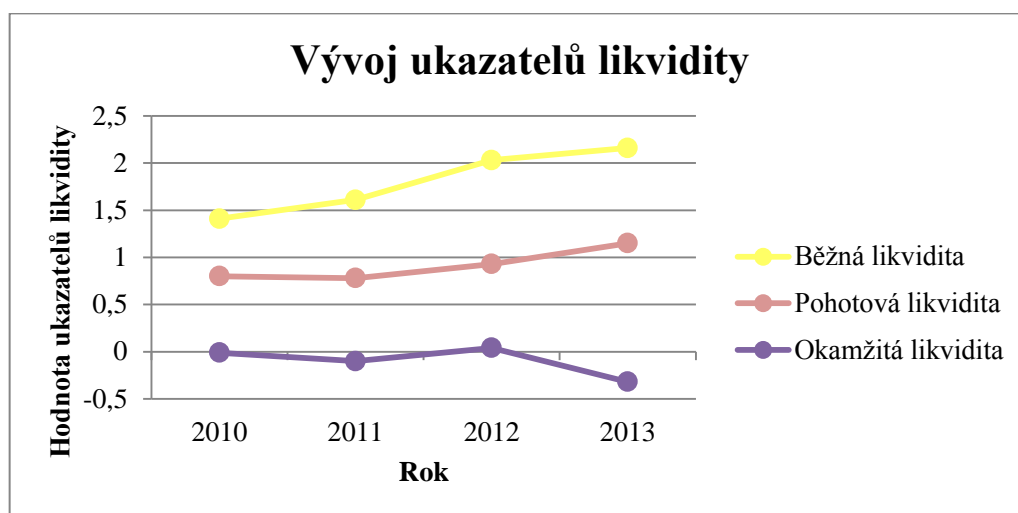
**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Doporučené hodnoty jsou uváděny ve výši 1,5–2,5. Jak ukazuje Tab. 26., analyzovaný podnik tyto hodnoty splňuje ve všech letech kromě roku 2010, kdy byla běžná likvidita 1,41, což je lehce pod hranicí doporučených hodnot. Od roku 2011 běžná likvidita neustále roste, v roce 2013 dosáhla hodnoty 2,16.

**Pohotová likvidita** říká, kolikrát by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, kdyby proměnil svá oběžná aktiva, z kterých se vylučují zásoby a do výpočtu se tedy zahrnuje pouze krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty jsou uváděny v rozmezí 1,0–1,5. Tab. 26. ukazuje, že hodnoty podniku se pohybují pod touto hranicí. Výjimku tvoří pouze rok 2013, kdy pohotová likvidita byla ve výši 1,15. Pokud vychází hodnoty nižší než 1, znamená to, že podnik nebyl schopen

po splacení všech svých krátkodobých pohledávek uhradit své splatné závazky a musí prodat část svých zásob, což bylo nutné v letech 2010–2011, kdy vyšly hodnoty v rozmezí 0,78–0,93.

**Okamžitá likvidita** poměřuje krátkodobý finanční majetek s krátkodobými cizími zdroji. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu by měly být v rozmezí 0,2–0,5. Z Tab. 26. lze vidět, že hodnoty podniku ve všech letech kromě roku 2012 dosahují záporných hodnot, a ve všech letech se tedy vyskytují pod hranicí tohoto rozmezí. To je zapříčiněno tím, že podnik využívá kontokorentní úvěr, který nebyl k 31. 12. v jednotlivých letech vyrovnán. Z toho vyplývá, že podnik není schopný platit své závazky bez čerpání kontokorentního úvěru, pokud mu nebyly splaceny pohledávky nebo pokud neprodal zásoby.

V Grafu 9. je znázorněn celkový vývoj ukazatelů likvidity.



Zdroj: Tab. 26., vlastní zpracování

*Graf 9. Vývoj ukazatelů likvidity podniku*

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	45 545 016	51 919 439	54 678 551
Krátkodobé pohledávky	21 338 115	26 564 413	21 149 718
Krátkodobý finanční majetek	13 751 402	13 779 011	21 441 387
Krátkodobé závazky	22 256 170	24 286 532	21 951 195

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, © 2005; vlastní zpracování

*Tab. 27. Údaje pro výpočet likvidity odvětví*

Ukazatele likvidity – odvětví	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2,05	2,14	2,49
Pohotová likvidita	1,58	1,66	1,94
Okamžitá likvidita	0,62	0,57	0,98

Zdroj: vlastní

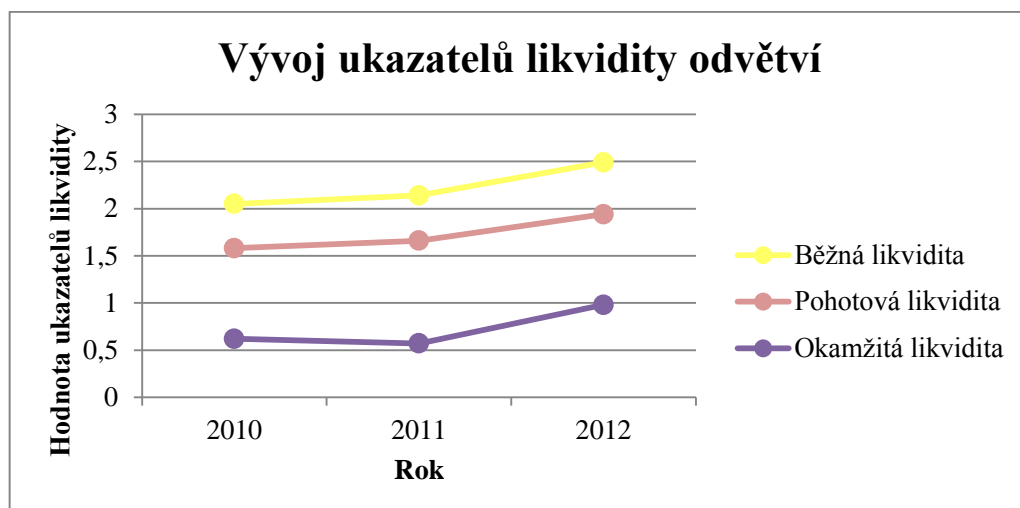
Tab. 28. Ukazatele likvidity odvětví

**Běžná likvidita odvětví** má rostoucí tendenci a splňuje doporučené hodnoty v celém sledovaném období. V letech 2010–2011 dosahují hodnoty běžné likvidity odvětví dobrých výsledků, což ukazuje, že oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky 2,05krát v roce 2010 a 2,14krát v roce 2011. V roce 2012 je hodnota tohoto ukazatele téměř na hranici doporučených hodnot, jelikož dosahuje hodnoty 2,49. Ve srovnání s podnikem dosahuje odvětví lepších výsledků.

**Pohotová likvidita odvětví** se během sledovaného období zvyšovala a dosahovala výsledků nad doporučené hodnoty. Při porovnání s podnikem vychází hodnoty odvětví lépe, neboť podnik dosáhl v celém sledovaném období 2010–2012 hodnot nižších než 1, a proto bude muset prodat část svých zásob.

U **okamžité likvidity odvětví** bylo v letech 2010–2012 dosaženo vyšších hodnot, než jsou doporučené hodnoty tohoto ukazatele. Oproti podniku má odvětví okamžitou likviditu lepší, neboť podnik nabýval výsledků pod doporučené hodnoty, a kromě roku 2012 byly tyto hodnoty vždy záporné, což znamená, že podnik není schopen pomocí svých krátkodobých finančních prostředků platit své závazky. Naopak ale vyšší hodnoty okamžité likvidity vypovídají o neefektivním využívání finančních prostředků, což je případem odvětví.

Vývoj ukazatelů likvidity odvětví znázorňuje Graf 10.



Zdroj: Tab. 28., vlastní zpracování

*Graf 10. Vývoj ukazatelů likvidity odvětví*

### 8.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají měřit efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Dávají do poměru tržby k příslušným aktivům, a tím se vyjadřuje rychlost obratu. Pokud ale jsou do poměru dávána příslušná aktiva k tržbám, tak se počítá doba obratu. Tab. 30. ukazuje výpočet obratu a doby obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	27 776	23 385	22 554	22 171
Průměrný stav zásob	9 629	8 525	8 276	7 786
Průměrný stav krátkodobých pohledávek	11 051	10 171	7 663	8 646
Průměrný stav krátkodobých závazků	13 066	12 176	8 689	7 361
Tržby	49 160	42 459	36 913	33 521

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

*Tab. 29. Údaje pro výpočet aktivity podniku*

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,77	1,82	1,64	1,51
Obrat zásob	5,11	4,98	4,46	4,31
Obrat krátkodobých pohledávek	4,45	4,17	4,82	3,88
Obrat krátkodobých závazků	3,76	3,49	4,25	4,55
Doba obratu celkových aktiv (dny)	206	201	223	241
Doba obratu zásob (dny)	71	73	82	85
Doba obratu krátk. pohledávek (dny)	82	87	76	94
Doba obratu krátk. závazků (dny)	97	105	86	80

Zdroj: vlastní

*Tab. 30. Ukazatele aktivity podniku*

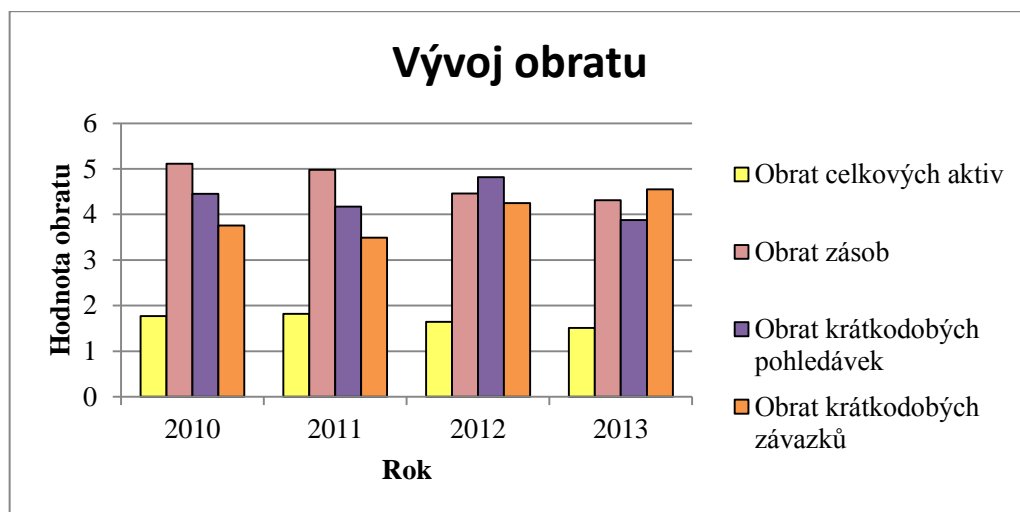
**Obrat celkových aktiv** ukazuje, kolikrát se aktiva obrátí v ročních tržbách. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by měla dosahovat minimálně hodnoty 1, což jak ukazuje Tab. 30., podnik ve všech letech sledovaného období splňuje. Ukazatel nabývá hodnot v rozmezí 1,51–1,82, což znamená, že podnik využívá svůj majetek efektivně.

**Obrat zásob** udává, kolikrát se zásoby obrátí v ročních tržbách. Tab. 30. ukazuje, že nejvíce by se zásoby obrátily v roce 2010, poté ale klesaly z hodnoty 5,11 na hodnotu 4,98 v roce 2012, dále se snižovaly a v roce 2013 dosahovaly hodnoty 4,31.

**Obrat krátkodobých pohledávek** ukazuje počet obrátek, které krátkodobé pohledávky uskutečnily v ročních tržbách. Nejvyšší počet obrátek byl v roce 2012, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 4,82. Naopak nejnižší počet obrátek lze podle Tab. 30. vidět v roce 2013, kdy by se krátkodobé pohledávky obrátily 3,88krát.

**Obrat krátkodobých závazků** vypovídá o tom, kolikrát se krátkodobé závazky obrátily při ročních tržbách. V roce 2010 a 2011 se krátkodobé závazky obrátily průměrně 3,5krát, v roce 2012 to bylo 4,25krát a v roce 2013 dokonce 4,55krát.

Zobrazení vývoje obratu celkových aktiv, zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků znázorňuje Graf 11.



Zdroj: Tab. 30., vlastní zpracování

*Graf 11. Vývoj obratu podniku*

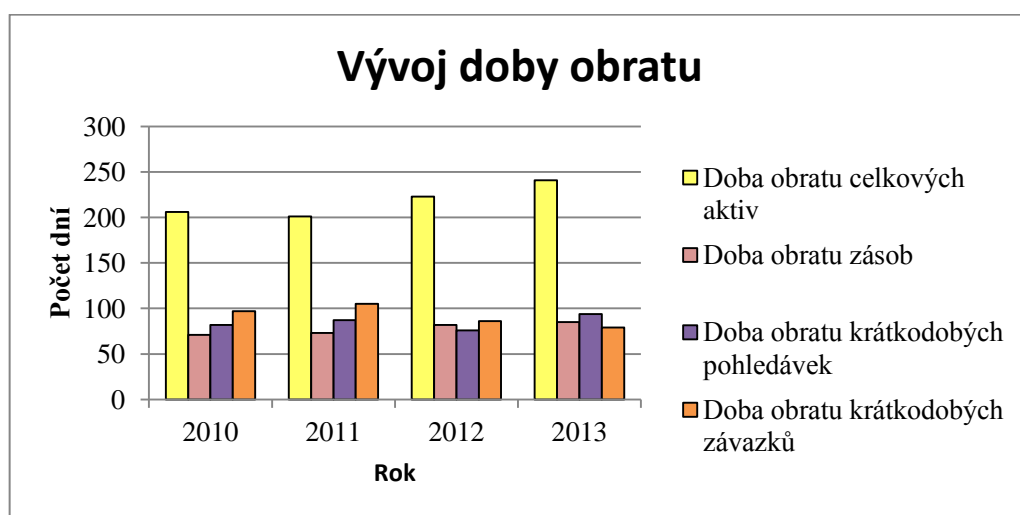
**Doba obratu celkových aktiv** informuje o tom, jak dlouho trvala jedna obrátka celkových aktiv v ročních tržbách. U námi sledovaného podniku byla zjištěna doba obratu aktiv v jednotlivých letech vyšší než 200 dní.

**Doba obratu zásob** vyjadřuje počet dní, kdy byla oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Tab. 30. ukazuje, že tento ukazatel má ve sledovaném období narůstající tendenci, zvýšil se ze 71 dní v roce 2010 na 85 dní v roce 2013.

**Doba obratu krátkodobých pohledávek** ukazuje, za jak dlouho se krátkodobé pohledávky průměrně přemění na peněžní prostředky. Pozitivní vývoj tohoto ukazatele nastal v roce 2012, jelikož se doba obratu snížila z 87 dní na 76 dní. V ostatních letech se tato doba vždy navýšila a v roce 2013 se krátkodobé pohledávky přeměnili na peněžní prostředky až za 94 dní, což je oproti roku 2012 doba delší o 18 dní.

**Doba obratu krátkodobých závazků** udává, za jakou dobu byly krátkodobé závazky v průměru uhrazeny. Nejvyšší počet dní zaznamenává rok 2011, konkrétně 105 dní, kdy se oproti roku 2010 tato doba zvýšila o 8 dní, avšak od roku 2012 se tato doba postupně snižovala a v roce 2013 se doba obratu snížila na 80 dní. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnot doby obratu krátkodobých pohledávek, což jak ukazuje Tab. 30., se splňuje v letech 2010–2012. V roce 2013 byla doba obratu krátkodobých pohledávek vyšší než doba obratu krátkodobých závazků, což znamená, že závazky byly uhrazeny dříve, než zaplatili odběratelé.

Vývoj doby obratu celkových aktiv, zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků je zobrazen v Grafu 12.



Zdroj: Tab. 30., vlastní zpracování

*Graf 12. Vývoj doby obratu podniku*

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
Aktiva celkem	83 092 331	90 711 570	94 982 885
Průměrný stav zásob	9 513 031	11 015 757	11 831 731
Průměrný stav kr. pohledávek	22 278 703	23 951 264	23 857 066
Průměrný stav kr. závazků	14 523 462	16 759 892	17 240 539
Tržby	130 371 250	147 781 780	156 978 649

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, © 2005; vlastní zpracování

Tab. 31. Údaje pro výpočet aktivity odvětví

Ukazatele aktivity – odvětví	2010	2011	2012
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,57	1,63	1,65
<b>Obrat zásob</b>	13,70	13,42	13,27
<b>Obrat krátkodobých pohledávek</b>	5,85	6,17	6,58
<b>Obrat krátkodobých závazků</b>	8,98	8,82	9,11
<b>Doba obratu celkových aktiv (dny)</b>	233	224	221
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	27	27	28
<b>Doba obratu krátk. pohledávek (dny)</b>	62	59	55
<b>Doba obratu krátk. závazků (dny)</b>	41	41	40

Zdroj: vlastní

Tab. 32. Ukazatele aktivity odvětví

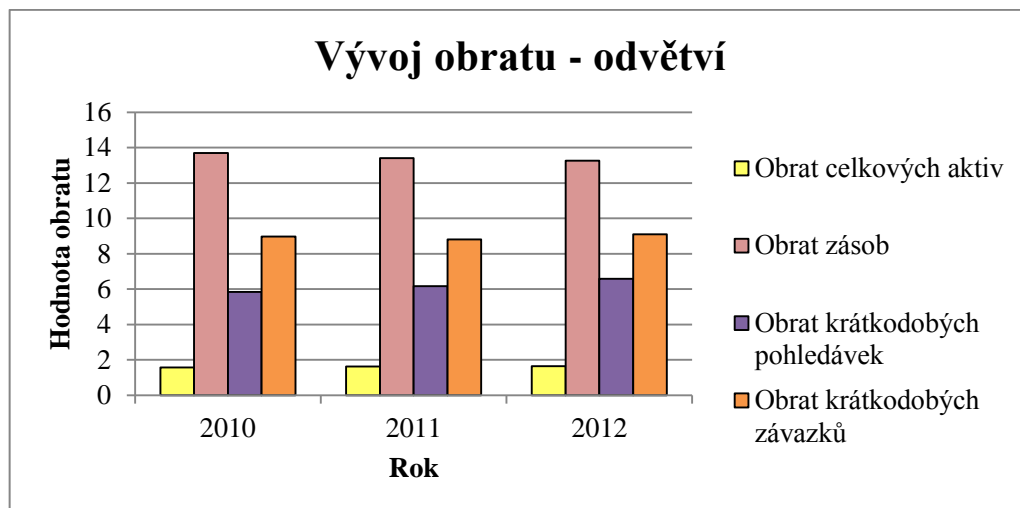
**Obrat celkových aktiv odvětví** během sledovaného období roste a dosahuje hodnot vyšších než 1, konkrétně hodnot v rozmezí 1,57–1,65. Znamená to tedy, že objem celkových aktiv se v ročních tržbách obrátí přibližně 1,6krát. Kromě roku 2012 dosahuje podnik vyšších hodnot než odvětví.

**Obrat zásob odvětví** měl klesající tendenci, avšak průměrně se zásoby v tržbách obrátí 13krát. Při srovnání s podnikem bylo zjištěno, že oba ukazatele klesají, avšak u podniku se zásoby obrátí pouze 4–5krát.

**Obrat krátkodobých pohledávek odvětví** se během sledovaného období zvyšoval z 5,85 v roce 2010 na 6,58 v roce 2012. Průměrný počet obrátek krátkodobých pohledávek v ročních tržbách je 6. V celém sledovaném období dosahuje odvětví vyšších hodnot tohoto ukazatele než podnik, neboť nejvyšší hodnota u podniku byla ve výši 4,82 v roce 2012.

**Obrat krátkodobých závazků odvětví** se v roce 2011 snížil z 8,98 na 8,82, a poté se v roce 2012 navýšil na 9,11. Krátkodobé závazky se tedy obrátily v tržbách 8–9krát. Podnik měl stejný vývoj jako odvětví, nejdříve pokles a poté nárůst, avšak odvětví dosahovalo vyšších hodnot než podnik.





Zdroj: Tab. 32., vlastní zpracování

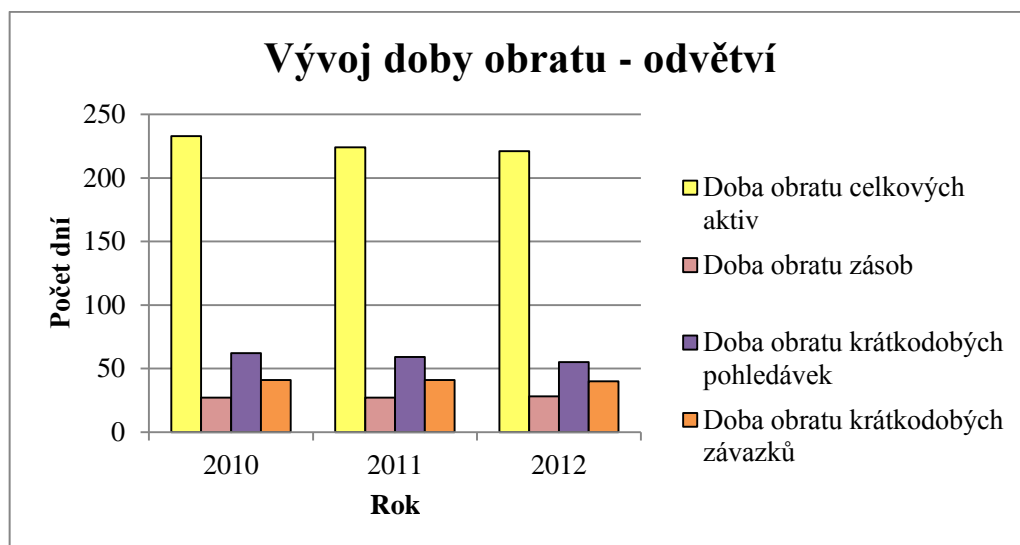
*Graf 13. Vývoj obratu odvětví*

**Doba obratu celkových aktiv odvětví** ukazuje, že průměrná doba jedné obrátky celkových aktiv trvala v celém sledovaném období více než 200 dní. Tato doba v jednotlivých letech postupně klesala z 233 dní v roce 2010 na 221 dní v roce 2012. V letech 2010–2011 trvala průměrná doba jedné obrátky celkových aktiv odvětví o několik dnů déle než u podniku, a naopak v roce 2012 byla tato doba obratu odvětví o 2 dny nižší než u podniku.

**Doba obratu zásob odvětví** ukazuje, že v letech 2010–2011 byla oběžná aktiva vázána v podobě zásob 27 dní a v roce 2012 se tato hodnota zvýšila na 28 dní. Doba obratu zásob se zvyšovala jak u podniku, tak i u odvětví, avšak odvětví dosahovalo lepších výsledků, jelikož doba obratu byla kratší a tím pádem se zásoby obrátí vícekrát.

Ukazatelem **doba obratu krátkodobých pohledávek odvětví** se vyjadřuje doba přeměny pohledávek na peněžní prostředky, což je u odvětví přibližně 60 dní. Tato doba se ve sledovaném období postupně snižuje z 62 dní v roce 2010 na 55 dní v roce 2012. Při srovnání s podnikem lze vidět, že doba obratu krátkodobých pohledávek je u odvětví nižší, jelikož u podniku tato doba trvá v průměru 80 dní.

Pomocí ukazatele **doba obratu krátkodobých závazků odvětví** bylo zjištěno, že jsou závazky hrazeny v roce 2010 a 2011 za 40 dní od jejich vzniku a v roce 2012 za 41 dní. Oproti podniku dokáže odvětví hradit závazky mnohem dříve, jelikož podnik hradí své závazky během sledovaného období za 86–105 dní.



Zdroj: Tab. 32., vlastní zpracování

Graf 14. Vývoj doby obratu odvětví

## 8.4 Analýza rentability

Rentabilitou se popisuje výdělek z podnikatelské činnosti za určité období. V Tab. 34. jsou vypočítány základní ukazatele rentability, kterými jsou rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	27 776	23 385	22 554	22 171
Vlastní kapitál	11 199	12 562	13 962	13 527
Tržby	49 160	42 459	36 913	33 521
Nákladové úroky	422	222	172	171
HV před zdaněním	738	1 978	1 944	- 168
Čistý zisk	399	1 626	1 574	- 168

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Tab. 33. Údaje pro výpočet rentability podniku

Ukazatele rentability	2010	2011	2012	2013
<b>Rentabilita tržeb</b>	0,81 %	3,83 %	4,26 %	- 0,50 %
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	4,18 %	9,41 %	9,38 %	0,01 %
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	3,56 %	12,94 %	11,27 %	- 1,24 %

Zdroj: vlastní

Tab. 34. Ukazatele rentability podniku

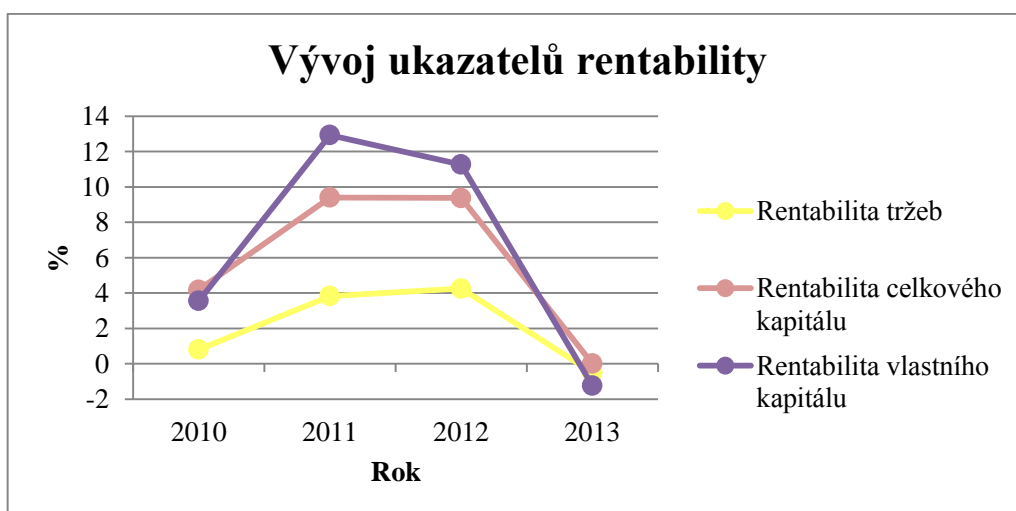
Pomocí ukazatele **rentabilita tržeb (ROS)** se poměruje zisk s tržbami. Za zisk se dosazují hodnoty čistého zisku a tržby se počítají jako součet hodnot tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Během sledovaného období rentabilita tržeb

zpočátku rostla, v roce 2010 činila 0,81 % a v roce 2012 4,26 %, avšak v roce 2013 rapidně klesla a dosahovala hodnoty - 0,50 %. Příčinou tohoto poklesu je rapidní snížení čistého zisku, který dosahoval v roce 2013 záporné hodnoty.

U ukazatele **rentabilita celkového kapitálu (ROA)** se dává do poměru zisk s celkovými aktivy a zjišťuje se, kolik Kč bylo získáno z vloženého kapitálu. Za zisk jsou dosaženy hodnoty zisku před úroky a zdaněním. Jak ukazuje Tab. 34., podnik dosahoval poměrně nízkých hodnot. V roce 2010 činila rentabilita celkového kapitálu pouze 4,18 %, v letech 2011 a 2012 tento ukazatel vzrostl a dosahoval hodnot kolem 9,40 %, avšak v roce 2013 nastal pokles na téměř nulovou hodnotu v důsledku ztráty, které podnik v tomto roce dosahoval.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** poměřuje zisk a vlastní kapitál, pro výpočet se používá čistý zisk. Rentabilita vlastního kapitálu nabývala nejvyšší hodnoty 12,94 % v roce 2011, kdy byl, jak ukazuje Tab. 34., nejvyšší čistý zisk v rámci sledovaného období. Podle roku 2010, kdy byla hodnota tohoto ukazatel ve výši 3,56 %, v roce 2011 rapidně vzrostla, avšak v roce 2012 se již o něco snížila a v roce 2013 se pak snížila už rapidně, jelikož dosahovala hodnoty -1,24 %, to bylo opět zaviněno záporným hospodářským výsledkem.

Celkový vývoj rentability tržeb, celkového kapitálu a vlastního kapitálu zobrazuje také Graf 15.



Zdroj: Tab. 34., vlastní zpracování

Graf 15. Vývoj ukazatelů rentability podniku

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012
Aktiva celkem	83 092 331	90 711 570	94 982 885
Vlastní kapitál	50 359 591	55 394 493	62 752 283
Tržby	130 371 250	141 781 780	159 978 649
Zisk před odečtením úroků a daní	14 582 738	15 937 679	19 735 705
Čistý zisk	11 272 893	12 452 712	15 432 997

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, © 2005; vlastní zpracování

Tab. 35. Údaje pro výpočet rentability odvětví

Ukazatele rentability – odvětví	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	8,65 %	8,43 %	9,83 %
Rentabilita celkového kapitálu	17,55 %	17,57 %	20,78 %
Rentabilita vlastního kapitálu	22,38 %	22,48 %	24,59 %

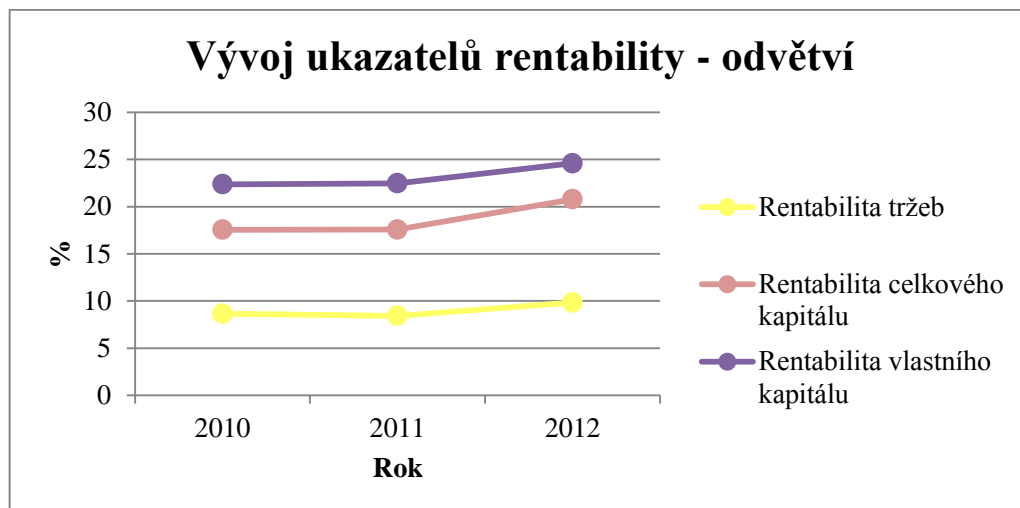
Zdroj: vlastní

Tab. 36. Ukazatele rentability odvětví

**Rentabilita tržeb odvětví** klesla z 8,65 % v roce 2010 na 8,43 % v roce 2011, následně ale v roce 2012 vzrostla na 9,83 %. Při porovnání s analyzovaným podnikem lze vidět, že rentabilita tržeb odvětví je mnohem vyšší než podniková. Ta v roce 2010 činila pouze 0,81 %, a i když v dalších letech stoupala, tak nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2012 a to 4,26 %, což je ale o více jak polovinu méně než u odvětví.

**Rentabilita celkového kapitálu odvětví** měla rostoucí tendenci, z 17,55 %, kterých dosahovala v roce 2010, vzrostla v roce 2012 na 20,78 %. Kromě roku 2012 podniková rentabilita celkového kapitálu také rostla, avšak dosahovala mnohem nižších hodnot než odvětví.

**Rentabilita vlastního kapitálu odvětví** stejně jako v předchozím ukazateli stoupala, až nakonec v roce 2012 dosahovala hodnoty 24,59 %. Oproti podniku byla tato rentabilita odvětví v roce 2010 o skoro 19 % vyšší, a v letech 2010–2011 dosahovala přibližně dvojnásobku podnikových výsledků.



Zdroj: Tab. 36., vlastní zpracování

Graf 16. Vývoj ukazatelů rentability odvětví

## 9 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Souhrnné ukazatele poskytují detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku v jednom modelu. Rozlišují se soustavy pyramidové, bonitní modely a bankrotní modely.

### 9.1 Pyramidové soustavy

Pyramidovou soustavu lze vypočítat například pomocí Du Pontova rozkladu, který ukazuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

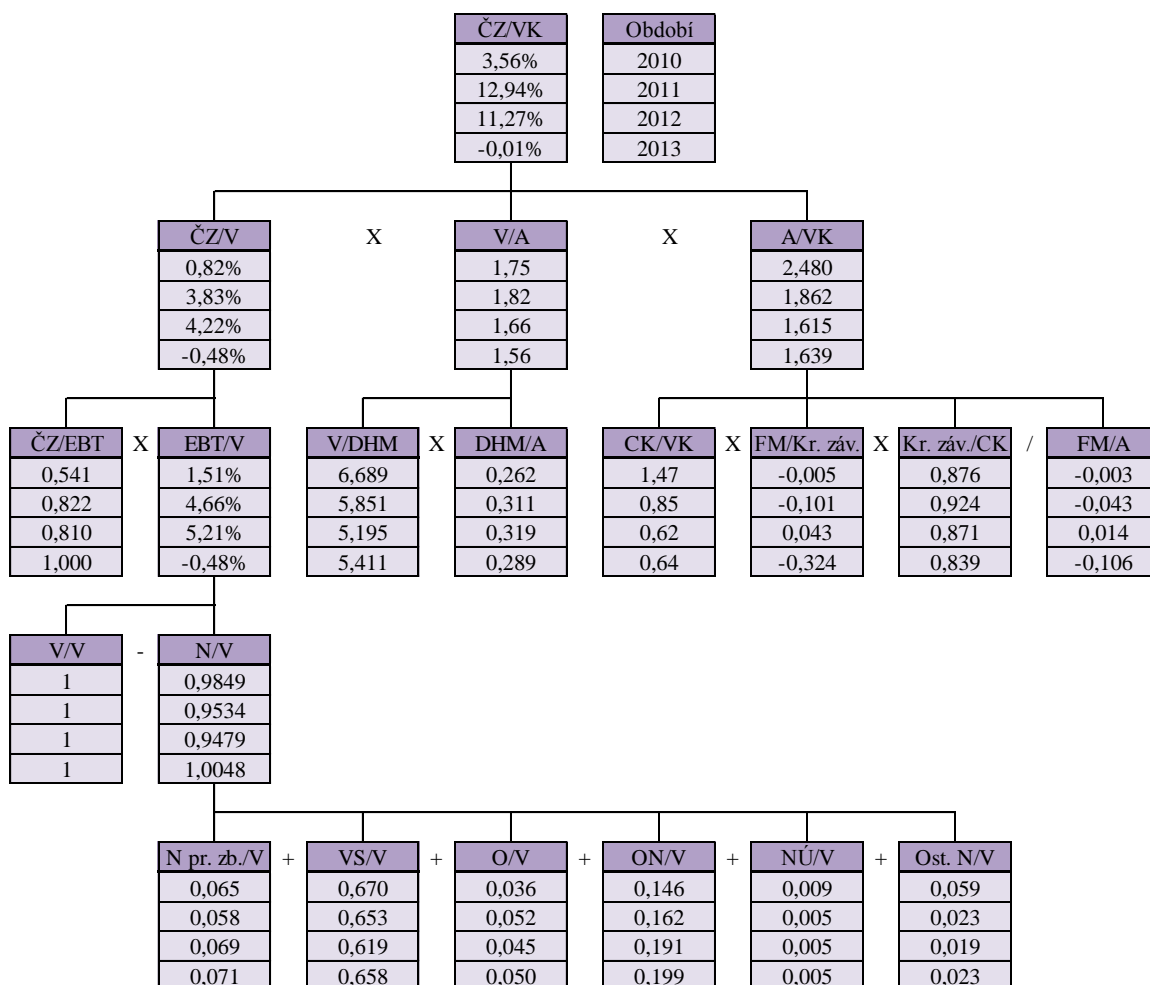
Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	27 776	23 385	22 554	22 171
Dlouhodobý hmotný majetek	7 287	7 262	7 187	6 406
Finanční majetek	- 77	- 1 001	323	- 2 346
Vlastní kapitál	11 199	12 562	13 962	13 527
Cizí kapitál	16 493	10 717	8 587	8 630
Krátkodobé závazky	14 452	9 899	7 478	7 244
Výnosy	48 746	42 487	37 334	34 660
Náklady	48 008	40 509	35 389	34 828
Náklady na prodané zboží	3 162	2 462	2 569	2 454
Výkonová spotřeba	32 679	27 733	23 125	22 789
Osobní náklady	7 115	6 896	7 120	6 896
Odpisy	1 743	2 199	1 666	1 717
Nákladové úroky	422	222	172	171
Ostatní náklady	2 887	997	737	801
Čistý zisk	399	1 626	1 574	- 168
Zisk před zdaněním	738	1 978	1 944	- 168

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Tab. 37. Údaje pro výpočet Du Pontova rozkladu

Jak ukazuje Obr. 3., prvním ukazatelem, který ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, je rentabilita tržeb. V letech 2010–2012 má rentabilita tržeb rostoucí tendenci, kdy se zvýšila z 0,82 % v roce 2010 na 4,22 % v roce 2012. V roce 2013 se rapidně snížila na hodnotu - 0,48 %. Rentabilita tržeb je odvozena ze součinu podílu čistého zisku k zisku před zdaněním a podílu zisku před zdaněním k výnosům. Podíl zisku před zdaněním k výnosům je vyjádřen rozdílem výnosů a nákladů. V letech 2010–2012 byly náklady o něco nižší než výnosy, avšak v roce 2013 sledujeme vyšší hodnotu u nákladů. Podíl nákladů na výnosech se v letech 2010–2012 snižoval, což mělo vliv na zisk, především v letech 2011–2012. Naopak v roce 2013 dosáhl podnik ztráty z důvodu neúměrného snížení výnosů oproti nákladům, tržby klesly, ale spotřeba materiálu zůstala téměř stejná jako v předcházejícím roce. Celkové náklady nejvíce ovlivňují osobní náklady, výkonová

spotřeba a náklady na prodané zboží. Podíl osobních nákladů na výnosech se během sledovaného období neustále zvyšoval, z 0,146 v roce 2010 na 0,199 v roce 2012. Podíl výkonové spotřeby na výnosech během let 2010–2012 klesal, avšak v roce 2013 se navýšil z 0,619 na 0,658. To bylo zapříčiněno poklesem výnosů oproti nákladům. Mezi další náklady, které měly vliv na celkové náklady, patří odpisy, nákladové úroky a ostatní náklady, avšak tyto položky ovlivnily celkové náklady pouze v malém rozsahu.



Zdroj: vlastní

Obr. 3. Pyramidový rozklad Du Pont

Druhým ukazatelem, který ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu je obrat celkových aktiv. V roce 2011 se hodnota tohoto ukazatele zvýšila z 1,75 na 1,82, avšak od roku 2012 začala klesat a v roce 2013 dosahovala hodnoty 1,56. Obrat celkových aktiv ovlivňuje rychlost obratu dlouhodobého majetku a podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Hodnoty ukazatele rychlost obratu dlouhodobého majetku se v letech 2010–2012 snižovaly z důvodu zvýšení výnosů a snížení dlouhodobého majetku a v roce 2013 se lehce zvýšily z důvodu snížení dlouhodobého majetku. U podílu dlouhodobého majetku na celkových

aktivech se hodnota tohoto ukazatele v letech 2010–2012 zvyšovala a pouze v roce 2013 došlo k snížení této hodnoty.

Posledním ukazatelem ovlivňujícím rentabilitu vlastního kapitálu je finanční páka. Tento ukazatel se v letech 2010–2012 snižoval především z důvodu poklesu cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Pokles zadluženosti se projevil i ve snížení finanční páky.

## 9.2 Bonitní modely

Mezi bonitní modely se řadí například Kralickův Quicktest, který vychází ze čtyř základních ukazatelů, kterými jsou kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, rentabilita aktiv a rentabilita tržeb. Podle dosažených hodnot z jednotlivých ukazatelů se přidělují podniku body, tyto body se zprůměrují a tak se získá výsledné skóre. Pokud podnik dosahuje 3 a více bodů, bývá označován jako velmi dobrý podnik, pokud však dosahuje 1 a méně bodů, bývá označován jako špatný podnik.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	27 776	23 385	22 554	22 171
Peněžní prostředky	- 77	- 1 001	323	- 2 346
Vlastní kapitál	11 199	12 562	13 962	13 527
Celkové dluhy (závazky)	14 452	9 899	7 478	7 244
Tržby	49 160	42 459	36 913	33 521
Nákladové úroky	422	222	172	171
HV před zdaněním	738	1 978	1 944	- 168
Provozní cash flow	3 239	994	1 667	- 3 409

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

Tab. 38. Údaje pro výpočet Kralickova Quicktestu

Kralickův Quicktest	2010		2011		2012		2013	
	Výpočet	Body	Výpočet	Body	Výpočet	Body	Výpočet	Body
Ukazatel 1	0,40	4	0,54	4	0,62	4	0,61	4
Ukazatel 2	2,93	4	4,13	3	2,75	4	- 5,50	4
Ukazatel 3	0,04	1	0,09	2	0,09	2	0,00	0
Ukazatel 4	0,10	4	0,06	2	0,07	2	- 0,05	0

Finanční stabilita	-	4,00	-	3,50	-	4,00	-	4,00
Výnosová situace	-	2,50	-	2,00	-	2,00	-	0,00
Celková situace	-	3,25	-	2,75	-	3,00	-	2,00

Zdroj: vlastní

Tab. 39. Kralickův Quicktest

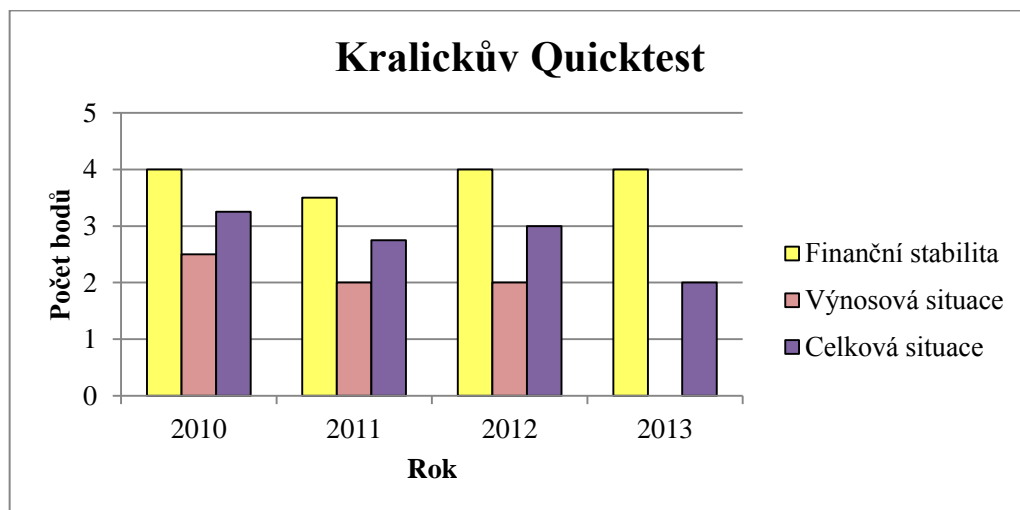


Tab. 39. Kralickův Quicktest charakterizuje analyzovaný podnik jako podnik finančně stabilní, jelikož v rámci celého sledovaného období dosahuje bodů v rozmezí 3,50–4,00. Finanční stabilita byla během sledovaného období nejlépe hodnocena v letech 2010, 2011 a 2013, kdy byla ohodnocena kvóta vlastního kapitálu i doba splácení dluhů z cash flow 4,00 body, a nejhůře v roce 2012, kdy podnik získal za kvótu vlastního kapitálu 4,00 body, ale za ukazatel doba splácení dluhů z cash flow pouze 3 body.

Z hlediska hodnocení výnosové situaci se jeví podnik v letech 2010–2012 jako průměrný, jelikož byl ohodnocen body 2,50 v roce 2010 a body 2,00 v letech 2011–2012. V roce 2013 je ale výnosová situace podniku velmi špatná, protože získala celkově 0,00 bodů, tedy 0 bodů z ukazatele cash flow v tržbách i z ukazatele rentabilita aktiv.

V rámci hodnocení celkové situace se podnik hodnotí v roce 2010 a 2012 jako velmi dobrý. Celková situace podniku byla během sledovaného období nejlepší v roce 2010, kdy podnik získal celkově 3,25 bodů z průměru bodů 4,00 u finanční stability a 2,50 u výnosové situace. V roce 2011 a 2013 je podnik hodnocený jako průměrný, neboť získal body v rozmezí 2,00–2,75. Nejhůře byl podnik hodnocen v roce 2013, kdy dosahoval 2,00 bodů získaných průměrem 4,00 bodů u finanční situace a 0,00 bodů u výnosové situace.

Výsledky Kralickova Quicktestu zobrazuje také Graf 17.



Zdroj: Tab. 39., vlastní zpracování

Graf 17. Kralickův Quicktest

### 9.3 Bankrotní modely

Pro výpočet bankrotních modelů je použit Altmanův model (Z-skóre), který vychází z diskriminační analýzy a jejím výsledkem je rovnice, do které jsou dosazeny hodnoty finančních ukazatelů. Podle výsledků této rovnice lze předpovídat budoucí vývoj podniku, zda bude prosperovat nebo se stane adeptem na bankrot.

Položka (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	27 776	23 385	22 554	22 171
Vlastní kapitál	11 199	12 562	13 962	13 527
Nerozdělený zisk	10 309	10 516	11 951	13 335
Cizí zdroje	16 493	10 717	8 587	8 630
Tržby	49 160	42 459	36 913	33 521
Nákladové úroky	422	222	172	171
HV před zdaněním	738	1 978	1 944	- 168
Čistý pracovní kapitál	5 877	6 085	7 736	8 383

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.; vlastní zpracování

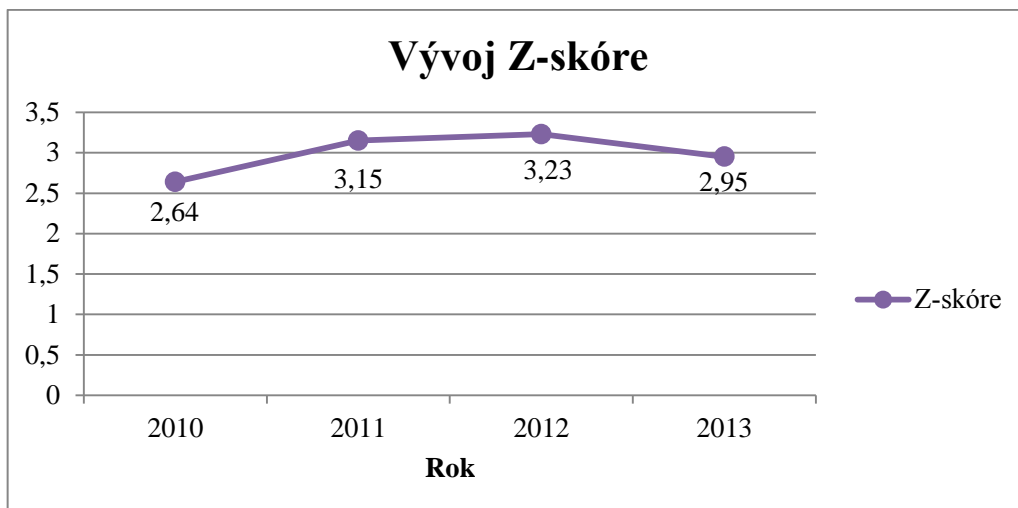
Tab. 40. Údaje pro výpočet Z-skóre

Altmanův model	2010	2011	2012	2013
$X_1$	0,21	0,26	0,34	0,38
$X_2$	0,37	0,45	0,53	0,60
$X_3$	0,04	0,09	0,09	0,00
$X_4$	0,68	1,17	1,63	1,57
$X_5$	1,77	1,82	1,64	1,51
<b>Z-skóre</b>	<b>2,64</b>	<b>3,15</b>	<b>3,23</b>	<b>2,95</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 41. Altmanův model

Tab. 41. ukazuje, že podnik nespadá v rámci sledovaného období do pásma bankrotu, jelikož zjištěné hodnoty jsou vyšší než 1,2. V roce 2010 dosáhl podnik hodnoty Z-skóre 2,64, což se řadí do pásma šedé zóny. Znamená to, že podnik v roce 2010 není možné jednoznačně označit ani jako úspěšný ani jako problémový. V letech 2011–2013 nabývalo Z-skóre hodnot v rozmezí 2,95–3,23, na základě toho lze říct, že finanční situace podniku je uspokojivá, neboť se nachází v pásmu prosperity, které zahrnuje hodnoty vyšší než 2,9.



Zdroj: Tab. 41., vlastní zpracování

*Graf 18. Vývoj Z-skóre*

## 10 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO FIRMU AB, S. R. O.

S použitím rozvahy a výkazu zisku a ztráty byly v této bakalářské práci vypočítány ukazatele finanční analýzy, které hodnotí finanční situaci firmy AB, s. r. o. v letech 2010–2013, a byly zjištěny silné a slabé stránky tohoto podniku. Podnikové výsledky byly srovnávány s odvětvím výroby pryžových a plastových výrobků. Odvětví bylo hodnoceno pouze v letech 2010–2012, neboť údaje za rok 2013 zatím nebyly publikovány.

Na základě absolutních ukazatelů byla pomocí horizontální a vertikální analýzy hodnocena rozvaha a výkaz zisku a ztráty. U aktiv bylo zjištěno, že celková aktiva podniku jsou z větší části tvořena oběžným majetkem a dlouhodobý majetek tvoří pouze jednu čtvrtinu celkových aktiv. Nejvyšší podíl na aktivech měly především krátkodobé pohledávky a zásoby. U odvětví se na celkových aktivech podílel stejně jako u podniku více oběžný majetek. Dlouhodobý majetek se u odvětví snižoval a oběžná aktiva se zvyšovala.

Podle analýzy pasiv lze říct, že z počátku byl podnik financován především cizími zdroji, avšak od roku 2011 se cizí zdroje začaly snižovat a větším zdrojem financování se stal dražší vlastní kapitál. Při srovnání kapitálové struktury odvětví s podnikem dosahovalo odvětví také vyššího podílu vlastních zdrojů než cizích.

Nejvyšší podíl nákladů tvořila jak u podniku, tak i u odvětví spotřeba materiálu a energie. U výnosů tvořily většinu celkových výnosů jak u podniku, tak i u odvětví tržby z prodeje výrobků a služeb.

Výsledky čistého pracovního kapitálu podniku ukazují, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který se používá na splácení těchto závazků, z čehož vyplývá, že oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji.

Celková zadluženost podniku je celkem přiměřená a postupně se snižuje, avšak při porovnání s odvětvím dosahuje odvětví lepších výsledků. Největší podíl na celkové zadluženosti představují krátkodobé závazky. Dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu dosahuje poměrně nízkých hodnot, neboť se v podniku podílí dlouhodobé závazky na cizích zdrojích pouze v malé míře. Kromě roku 2010 dosahoval podnik lepších výsledků než odvětví. U ukazatele míra zadluženosti bylo zjištěno, že v roce 2010 dosahoval podnik vysoké hodnoty, díky které by bylo pro banku rizikové tomuto podniku poskytnout úvěr. V ostatních letech se u tohoto ukazatele výsledky hodnotily pozitivně, avšak odvětví dosahovalo lepších hodnot. U úrokového krytí by podnik dokázal uhradit

své úroky z úvěru vytvořeným ziskem vícekrát, avšak v roce 2013 by podnik nebyl schopen uhradit ani část úroků. Odvětví dosahovalo u tohoto ukazatele mnohem vyšších hodnot než podnik. U krytí dlouhodobého majetku bylo zjištěno, že je podnik překapitalizován, neboť financuje příliš velkou část krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Běžná likvidita podniku dosahuje kromě roku 2010 dobrých výsledků. U pohotové likvidity by podnik v letech 2010–2012 nebyl schopen po splacení svých krátkodobých pohledávek splatit své závazky a musel by prodat část svých zásob. Pouze v roce 2013 vyšel u tohoto ukazatele pozitivní výsledek. Okamžitá likvidita dosahovala nejhorších výsledků, jelikož má podnik sjednaný kontokorentní úvěr, který způsobil na konci všech let sledovaného období pasivní zůstatek. Z toho lze soudit, že podnik není schopný platit své závazky bez čerpání kontokorentního úvěru, pokud neprodal zásoby nebo mu nebyly splaceny pohledávky. Odvětví dosahovalo mnohem lepších výsledků než podnik, avšak vysoké hodnoty tohoto ukazatele svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků.

Celková aktiva podniku se obrátí v ročních tržbách nejméně 1krát, a doba obratu celkových aktiv je vyšší než 200 dní. Ve srovnání s odvětvím dosahuje lepších výsledků podnik. Obrat zásob podniku se snižoval a doba obratu představovala průměrně 80 dní, kdežto doba obratu zásob odvětví činila 27 dní. Podnik by měl proto zvážit, zda by nebylo lepší nevázat zásoby tak dlouho v podniku, například by podnik mohl prodat nadbytečné zásoby tak, že zveřejní nabídku svých nadbytečných zásob na svých internetových stránkách v hodnotě pod obvyklou prodejní cenou. Krátkodobé pohledávky se v ročních tržbách obrátí přibližně 4krát, kdežto u odvětví alespoň 6krát. Při srovnání doby obratu podniku a odvětví dosahuje lepších výsledků odvětví, jelikož se krátkodobé pohledávky přemění na peněžní prostředky přibližně za 60 dní, avšak u podniku se přemění nejdříve za 80 dní. U doby obratu závazků je lépe hodnoceno odvětví, neboť u podniku se závazky splácí průměrně za 90 dní a u odvětví už za 40 dní. Pozitivní je, že podnik hradí závazky až po splacení pohledávek, ale v rámci toho příliš dlouho zadržuje peněžní prostředky ve formě pohledávek. Při srovnání s odvětvím lze vidět, že by pro podnik bylo přínosné snížit dobu obratu pohledávek i závazků, a to domluvou s odběrateli a dodavateli o kratší době splatnosti pohledávek a závazků. Jelikož podnik nevybírá penále za nedodržení doby splatnosti pohledávek, i když jsou penále na fakturách uvedeny, stává se, že odběratelé občas platí až po době splatnosti pohledávek a to není pro podnik příznivé, proto by podnik měl začít penále vybírat. U větších zakázek, které dosahují částek nad milion Kč, by bylo

přínosné stanovit ve smlouvě platbu záloh předem, neboť doba splatnosti těchto pohledávek je až 180 dní. Jelikož ale podnik splácí své závazky průměrně za 90 dní, vyplývá z toho, že podnik poskytuje svým odběratelům značný dodavatelský úvěr zdarma.

Rentabilita tržeb ukazuje, že výsledky podniku jsou ve srovnání s odvětvím velmi nízké, navíc rentabilita tržeb podniku dosáhla v roce 2013 záporného výsledku z důvodu rapidního poklesu čistého zisku. Rentabilita celkového kapitálu dosahovala také poměrně nízkých hodnot a v roce 2013 se snížila na téměř nulovou hodnotu z důvodu ztráty, které podnik v daném roce dosahoval. Oproti podniku bylo na tom odvětví mnohem lépe. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala opět mnohem nižších hodnot než v odvětví a v roce 2013 podnik dosahoval záporné hodnoty, což bylo opět způsobeno záporným výsledkem hospodaření.

Na základě Kralickova Quicktestu lze hodnotit podnik jako finančně stabilní a z hlediska výnosové situace se jeví v letech 2011–2012 jako průměrný a pouze v roce 2013 se hodnotí výnosová situace podniku jako velmi špatná. V rámci celkového hodnocení se podnik hodnotil v roce 2010 a 2012 jako velmi dobrý a v letech 2011 a 2013 jako průměrný.

V rámci výpočtu Altmanova Z-skóre bylo zjištěno, že se podnik neřadí do pásma bankrotu. V roce 2010 byl podnik řazen do pásma šedé zóny, což znamená, že podnik nelze hodnotit ani jako úspěšný ani jako problémový. V letech 2011–2013 se už pak podnik nacházel v pásmu prosperity.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo analyzovat hospodaření firmy AB, s. r. o. v letech 2010–2013 pomocí finanční analýzy a navrhnout možná opatření, která by vedla ke zlepšení současné finanční situace podniku.

Tato práce je rozdělena na dvě základní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část charakterizuje finanční analýzu na základě poznatků z prostudované literatury. Popisuje funkci finanční analýzy, její cíle, její hlavní uživatele a zdroje informací. Dále jsou zde popsány základní metody finanční analýzy a základní ukazatele, které se ve finanční analýze používají.

V praktické části jsou nejdříve uvedeny základní informace o firmě AB, s. r. o. a dále charakteristika odvětví výroby pryžových a plastových výrobků, do kterého je tento podnik zařazen. V další části jsou na základě získaných poznatků z literatury vypočítány a hodnoceny ukazatele finanční analýzy. Nejdříve jsou hodnoceny absolutní ukazatele, které zahrnují horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozdílové ukazatele hodnotí čistý pracovní kapitál a poměrové ukazatele se zabývají hodnocením zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Všechny tyto ukazatele jsou v rámci finanční analýzy porovnávány s odvětvím, avšak to je posuzováno pouze v letech 2010–2012, neboť údaje za rok 2013 zatím nebyly publikovány. Posledními hodnocenými ukazateli jsou souhrnné ukazatele, které hodnotí pyramidový Du Pontův rozklad, u bonitních modelů Kralickův Quicktest a bankrotní Altmanův model. V závěru práce jsou zhodnoceny získané výsledky finanční analýzy a jsou navržena možná doporučení pro zlepšení hospodaření.

Návrhy doporučení pro zlepšení hospodaření:

- prodej nadbytečných zásob – podnik by měl zveřejnit nabídku jeho nadbytečných zásob na jeho internetových stránkách a zkusit je rozprodat v hodnotě pod obvyklou prodejní cenou, pokud by se mu ale nepodařilo ani tak zásoby prodat, musel by podnik snížit cenu zásob pod pořizovací náklady, což by znamenalo prodávat zásoby se ztrátou;
- snížení doby obratu pohledávek a závazků – domluva s dodavateli a odběrateli o kratší době splatnosti závazků a pohledávek,
- platba záloh předem u zakázek dosahujících vyšších částek, aby podnik přestal poskytovat svým odběratelům dodavatelský úvěr zdarma;

- účtovat penále – podnik sice uvádí na fakturách penále za nedodržení lhůty splatnosti, avšak když odběratelé dobu splatnosti nedodrží, podnik nikdy penále nevyžaduje.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. Analytické materiály a statistiky. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2014-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>.
2. EDMONDS, Thomas P, 2006. *Fundamental managerial accounting concepts*. 3rd ed. McGraw-Hill/Irwin. ISBN 0-07-299105-4.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. Interní zdroje firmy AB, s. r. o. – rozvaha, výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2013.
6. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9529-1.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.
8. KISLINGEROVÁ, Eva et al., 2004. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-802-9.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
10. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.
11. KUBÍČKOVÁ, Dana a KOTĚŠOVCOVÁ, 2006. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 80-867-5457-X.
12. MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka KRÁLOVÁ, 2006. *Ekonomická analýza podniku*. V Plzni: Západočeská univerzita v Plzni. ISBN 80-704-3446-5.
13. MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.
14. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

15. Panorama zpracovatelského průmyslu 2012. In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2014-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument144063.html>.
16. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2481-2.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2424-9.
19. ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK, 2003. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. V Plzni: Západočeská univerzita. ISBN 80-704-3258-6.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Cizí zdroje
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před odečtením úroků a dani
FM	Finanční majetek
N	Náklady
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
Z	Z-skóre
ZK	Základní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Výpočet ČPK z položek aktiv a z položek pasiv .....	21
Obr. 2. Pyramidový rozklad Du Pont .....	30
Obr. 3. Pyramidový rozklad Du Pont .....	71

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Struktura rozvahy .....	14
Tab. 2. Algoritmus Kralickova Quicktestu .....	31
Tab. 3. Horizontální analýza rozvahy – aktiva podniku .....	37
Tab. 4. Horizontální analýza rozvahy – pasiva podniku.....	39
Tab. 5. Horizontální analýza rozvahy – aktiva odvětví .....	41
Tab. 6. Horizontální analýza rozvahy – pasiva odvětví.....	42
Tab. 7. Vertikální analýza rozvahy – aktiva podniku .....	42
Tab. 8. Vertikální analýza rozvahy – pasiva podniku.....	43
Tab. 9. Vertikální analýza rozvahy – aktiva odvětví .....	45
Tab. 10. Vertikální analýza rozvahy – pasiva odvětví.....	45
Tab. 11. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady podniku .....	46
Tab. 12. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy podniku .....	47
Tab. 13. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady odvětví .....	48
Tab. 14. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy odvětví .....	49
Tab. 15. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady podniku .....	49
Tab. 16. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy podniku .....	50
Tab. 17. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady odvětví .....	51
Tab. 18. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy odvětví .....	51
Tab. 19. Čistý pracovní kapitál podniku.....	52
Tab. 20. Čistý pracovní kapitál odvětví.....	53
Tab. 21. Údaje pro výpočet zadluženosti podniku.....	54
Tab. 22. Ukazatele zadluženosti podniku .....	54
Tab. 23. Údaje pro výpočet zadluženosti odvětví.....	56
Tab. 24. Ukazatele zadluženosti odvětví .....	57
Tab. 25. Údaje pro výpočet likvidity podniku .....	58
Tab. 26. Ukazatele likvidity podniku.....	58
Tab. 27. Údaje pro výpočet likvidity odvětví .....	59
Tab. 28. Ukazatele likvidity odvětví.....	60
Tab. 29. Údaje pro výpočet aktivity podniku .....	61
Tab. 30. Ukazatele aktivity podniku .....	61
Tab. 31. Údaje pro výpočet aktivity odvětví .....	64
Tab. 32. Ukazatele aktivity odvětví .....	64

---

Tab. 33. Údaje pro výpočet rentability podniku .....	66
Tab. 34. Ukazatele rentability podniku .....	66
Tab. 35. Údaje pro výpočet rentability odvětví .....	68
Tab. 36. Ukazatele rentability odvětví .....	68
Tab. 37. Údaje pro výpočet Du Pontova rozkladu .....	70
Tab. 38. Údaje pro výpočet Kralickova Quicktestu .....	72
Tab. 39. Kralickův Quicktest .....	72
Tab. 40. Údaje pro výpočet Z-skóre .....	74
Tab. 41. Altmanův model .....	74

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Vývoj aktiv podniku .....	39
Graf 2. Vývoj pasiv podniku.....	40
Graf 3. Struktura aktiv podniku .....	43
Graf 4. Struktura pasiv podniku.....	44
Graf 5. Vývoj tržeb podniku .....	48
Graf 6. Vývoj výsledku hospodaření podniku .....	50
Graf 7. Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku.....	53
Graf 8. Podíl krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti na celkové zadluženosti podniku.....	55
Graf 9. Vývoj ukazatelů likvidity podniku .....	59
Graf 10. Vývoj ukazatelů likvidity odvětví .....	61
Graf 11. Vývoj obratu podniku.....	62
Graf 12. Vývoj doby obratu podniku.....	63
Graf 13. Vývoj obratu odvětví.....	65
Graf 14. Vývoj doby obratu odvětví.....	66
Graf 15. Vývoj ukazatelů rentability podniku .....	67
Graf 16. Vývoj ukazatelů rentability odvětví .....	69
Graf 17. Kralickův Quicktest.....	73
Graf 18. Vývoj Z-skóre.....	75

**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Rozvaha firmy AB, s. r. o. v letech 2010–2013
- P II Výkaz zisku a ztráty firmy AB, s. r. o. v letech 2010–2013
- P III Rozvaha odvětví v letech 2010–2012
- P IV Výkaz zisku a ztráty odvětví v letech 2010–2012
- P V Horizontální analýza rozvahy firmy
- P VI Vertikální analýza rozvahy firmy
- P VII Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy
- P VIII Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy



## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA FIRMY AB, S. R. O. V LETECH 2010–2013

Označení	Položka rozvahy	Období (v tis. Kč)			
		2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	27 776	23 385	22 554	22 171
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	7 287	7 262	7 187	6 406
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 287	7 262	7 187	6 406
B. II. 1.	Pozemky	328	328	328	328
2.	Stavby	4 728	4 372	4 325	3 978
3.	Samostatné movité věci	1 915	2 225	2 534	2 100
4.	Nedokončený DHM	316	337	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	20 329	15 984	15 214	15 627
C. I.	Zásoby	8 777	8 273	8 278	7 294
C. I. 1.	Materiál	3 428	3 665	3 492	2 343
3.	Výrobky	2 882	2 206	1 935	2 557
5.	Zboží	2 467	2 402	2 851	2 394
C. III.	Krátkodobé pohledávky	11 629	8 712	6 613	10 679
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 269	8 437	6 147	9 968
6.	Stát - daňové pohledávky	46	42	163	369
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	314	233	303	342
9.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-77	-1 001	323	-2 346
C. IV. 1.	Peníze	130	157	132	138
2.	Účty v bankách	-207	-1 158	191	-2 484
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	160	139	153	138
D. I. 1.	Náklady příštích období	160	139	153	138
	<b>PASIVA CELKEM</b>	27 776	23 385	22 554	22 171
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	11 199	12 562	13 962	13 527
A. I.	Základní kapitál	100	100	100	100
A. III.	Rezervní fondy, neděl. fondy, ...	392	319	335	260
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	10	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	382	309	325	250
A. IV.	VH minulých let	10 309	10 516	11 951	13 335
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	10 309	10 516	11 951	13 335
A. V.	VH běžného účetního období	398	1 627	1 576	-168
B.	<b>Cizí zdroje</b>	16 493	10 717	8 587	8 630
B. III.	Krátkodobé závazky	14 452	9 899	7 478	7 244
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	7 109	6 700	5 395	5 745
4.	Závazky ke společníkům	6 395	2 567	1 470	660
5.	Závazky k zaměstnancům	350	336	325	348
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	179	170	177	193
7.	Stát - daňové závazky	342	126	49	298
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	77	0	62	0
11.	Jiné závazky	0	0	0	0
B. VI.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 041	818	1 109	1 386
B. VI. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 041	818	1 109	1 386
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	84	106	5	14
C. I. 1.	Výdaje příštích období	13	57	5	14
2.	Výnosy příštích období	71	49	0	0

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY AB, S. R. O.**  
**V LETECH 2010–2013**

Označení	Položka výkazu zisku a ztráty	Období (v tis. Kč)			
		2010	2011	2012	2013
I. 1.	Tržby za prodej zboží	3 844	2 845	2 682	2 694
A.	Náklady na prodané zboží	3 162	2 462	2 569	2 454
+	<b>Obchodní marže</b>	682	383	112	240
II.	Výkony	44 405	38 950	34 135	31 591
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	45 316	39 614	34 231	30 827
	2. Změna stavu zásob vl. činnosti	-911	-664	-96	764
B.	Výkonová spotřeba	32 679	27 733	23 125	22 789
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	24 849	20 359	18 560	18 819
B. 2.	Služby	7 830	7 374	4 565	3 970
+	<b>Přidaná hodnota</b>	12 408	11 600	11 122	9 042
C.	Osobní náklady	7 115	6 896	7 120	6 896
C. 1.	Mzdové náklady	5 213	5 073	5 152	4 967
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	1 689	1 571	1 697	1 655
C. 4.	Sociální náklady	213	252	271	274
D.	Daně a poplatky	73	72	86	86
E.	Odpisy DHM	1 743	2 199	1 666	1 717
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	92	99	192	21
III. 1.	Tržby z prodej DM	0	99	192	0
	2. Tržby z prodeje materiálu	92	0	0	21
F.	ZC prodaného DM a materiálu	83	0	0	20
F. 2.	Prodaný materiál	83	0	0	20
G.	Změna stavu rezerv a OP	544	-402	-94	-48
IV.	Ostatní provozní výnosy	42	102	39	78
H.	Ostatní provozní náklady	1 600	730	384	234
*	<b>Provozní VH</b>	1 384	2 306	2 191	236
X.	Výnosové úroky	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	422	222	172	171
XI.	Ostatní finanční výnosy	363	491	286	276
O.	Ostatní finanční náklady	587	597	361	509
*	<b>Finanční VH</b>	-646	-328	-247	-404
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	339	352	370	0
**	<b>VH za běžnou činnost</b>	399	1 626	1 574	-168
***	<b>VH za účetní období</b>	399	1 626	1 574	-168
****	<b>VH před zdaněním</b>	738	1 978	1 944	-168

<b>VÝNOSY CELKEM</b>	48 746	42 487	37 334	34 660
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	48 347	40 861	35 759	34 828

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.

## PŘÍLOHA P III: ROZVAHA ODVĚTVÍ V LETECH 2010–2012

Položka rozvahy	Období (v tis. Kč)		
	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	83 092 331	90 711 570	94 982 885
<b>Dlouhodobý majetek</b>	36 579 029	37 916 773	39 268 067
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	32 915 802	33 856 998	35 346 434
Dlouhodobý finanční majetek	3 663 227	4 059 775	3 921 633
<b>Oběžná aktiva</b>	45 545 016	51 919 439	54 678 551
Zásoby	10 455 499	11 576 015	12 087 447
Pohledávky dlouhodobé a krátkodobé	21 338 115	26 564 413	21 149 718
Krátkodobý finanční majetek	13 751 402	13 779 011	21 441 387
<b>Časové rozlišení</b>	968 286	875 358	1 036 266

<b>PASIVA CELKEM</b>	83 092 331	90 711 570	94 982 885
<b>Vlastní kapitál</b>	50 359 591	55 394 493	62 752 283
Základní kapitál	15 285 990	16 040 446	17 105 055
Čistý zisk	11 272 894	12 452 712	15 432 998
Nerozdělený zisk + fondy	23 800 708	26 901 335	30 214 231
<b>Cizí zdroje</b>	32 020 208	34 630 133	31 454 828
Rezervy	1 482 241	952 869	1 011 754
Dlouhodobé závazky	4 703 548	5 338 158	4 264 807
Krátkodobé závazky	15 711 713	17 808 070	16 673 007
Bankovní úvěry a výpomoci	10 122 706	10 531 036	9 505 260
Běžné bankovní úvěry a výpomoci	6 544 457	6 478 462	5 278 188
Bankovní úvěry dlouhodobé	3 578 249	4 052 574	4 227 072
<b>Ostatní pasiva</b>	712 532	686 944	775 774

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, © 2005

**PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ODVĚTVÍ V LETECH  
2010–2012**

Položka výkazu zisku a ztráty	Období (v tis. Kč)		
	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	17 377 420	20 843 066	22 594 518
Náklady na prodané zboží	15 985 985	18 926 762	21 317 344
<b>Obchodní marže</b>	<b>1 391 435</b>	<b>1 916 304</b>	<b>1 277 174</b>
<b>Výkony</b>	<b>113 977 033</b>	<b>129 315 880</b>	<b>137 277 135</b>
Tržby za prodej výrobků	109 391 963	122 733 854	130 610 438
Tržby za prodej služeb	3 601 867	4 204 860	3 773 693
Změna stavu zásob vl. činnosti	200 320	709 502	486 524
Aktivace	782 882	1 667 664	2 406 480
Výkonová spotřeba	84 397 572	97 981 621	100 319 279
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>30 970 896</b>	<b>33 250 563</b>	<b>38 235 030</b>
Osobní náklady	11 227 623	12 194 737	12 117 023
Mzdové náklady	7 980 797	8 681 920	8 643 275
Náklady na SZ a ZP	2 845 555	3 486 706	3 347 752
Ostatní osobní náklady	401 271	26 112	125 996
<b>Provozní VH</b>	<b>14 582 738</b>	<b>15 937 679</b>	<b>19 735 705</b>
<b>Finanční VH</b>	<b>552 564</b>	<b>463 499</b>	<b>531 744</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 757 281	3 021 468	3 770 964
<b>VH za běžnou činnost</b>	<b>11 272 893</b>	<b>12 452 712</b>	<b>15 432 997</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>14 030 174</b>	<b>15 474 180</b>	<b>19 203 961</b>

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, © 2005

## PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY FIRMY

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY (absolutní uk. změny v tis. Kč)		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
		absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	-4391	-15,81%	-831	-3,55%	-383	-1,70%
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	-25	-0,34%	-81	-1,12%	-781	-10,87%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-25	-0,34%	-81	-1,12%	-781	-10,87%
B. II. 1.	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Stavby	-356	-7,53%	-47	-1,08%	-347	-8,02%
3.	Samostatné movité věci	310	16,19%	309	13,89%	-434	-17,13%
4.	Nedokončený DHM	21	6,65%	-337	-100,00%	0	0,00%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	-4 345	-21,37%	-770	-4,82%	413	2,71%
C. I.	Zásoby	-504	-5,74%	5	0,06%	-984	-11,89%
C. I. 1.	Materiál	237	6,91%	-173	-4,72%	-1 149	-32,90%
3.	Výrobky	-676	-23,46%	-271	-12,28%	622	32,14%
5.	Zboží	-65	-2,63%	449	18,69%	-457	-16,03%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-2 917	-25,08%	-2 099	-24,09%	4 066	61,48%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-2 832	-25,13%	-2 290	-27,14%	3 821	62,16%
6.	Stát - daňové pohledávky	-4	-8,70%	121	288,10%	206	126,38%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	-81	-25,80%	70	30,04%	39	12,87%
9.	Jiné pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-924	1200,00%	1 324	-132,27%	-2 669	-826,32%
C. IV. 1.	Peníze	27	20,77%	-25	-15,92%	6	4,55%
2.	Účty v bankách	-951	459,42%	1 349	-116,49%	-2 675	-1400,52%
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	-21	-13,13%	14	10,07%	-15	-9,80%
D. I. 1.	Náklady příštích období	-21	-13,13%	14	10,07%	-15	-9,80%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	-4 391	-15,81%	-831	-3,55%	-383	-1,70%
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	1 363	12,17%	1 400	11,14%	-435	-3,12%
A. I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, neděl. fondy, ...	-73	-18,62%	16	5,02%	-75	-22,39%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy	-73	-19,11%	16	5,18%	-75	-23,08%
A. IV.	VH minulých let	207	2,01%	1 435	13,65%	1 384	11,58%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	207	2,01%	1 435	13,65%	1 384	11,58%
A. V.	VH běžného účetního období	1 229	308,79%	-51	-3,13%	-1 744	-110,66%
B.	<b>Cizí zdroje</b>	-5 776	-35,02%	-2 130	-19,87%	43	0,50%
B. III.	Krátkodobé závazky	-4 553	-31,50%	-2 421	-24,46%	-234	-3,13%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-409	-5,75%	-1 305	-19,48%	350	6,69%
4.	Závazky ke společníkům	-3 828	-59,86%	-1 097	-42,73%	-810	-55,10%
5.	Závazky k zaměstnancům	-14	-4,00%	-11	-3,27%	23	7,08%
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	-9	-5,03%	7	4,12%	16	9,04%
7.	Stát - daňové závazky	-216	-63,16%	-77	-61,11%	249	508,16%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	-77	-100,00%	62	0,00%	-62	-100,00%
11.	Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. VI.	Bankovní úvěry a výpomoci	-1 223	-59,92%	291	35,57%	277	24,98%
B. VI. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-1 223	-59,92%	291	35,57%	277	24,98%
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	22	26,19%	-101	-95,28%	9	180,00%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	44	338,46%	-52	-91,23%	9	180,00%
2.	Výnosy příštích období	-22	-30,99%	-49	-100,00%	0	0,00%

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.

## PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY FIRMY

Označení	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	Období			
		2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	26,23%	31,05%	31,87%	28,90%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26,23%	31,05%	31,87%	28,90%
B. II. 1.	Pozemky	1,18%	1,40%	1,45%	1,48%
2.	Stavby	17,02%	18,70%	19,18%	17,94%
3.	Samostatné movité věci	6,89%	9,51%	11,24%	9,47%
4.	Nedokončený DHM	1,14%	1,44%	0,00%	0,00%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	73,19%	68,35%	67,45%	70,48%
C. I.	Zásoby	31,60%	35,38%	36,70%	32,90%
C. I. 1.	Materiál	12,34%	15,67%	15,48%	10,57%
3.	Výrobky	10,38%	9,43%	8,58%	11,53%
5.	Zboží	8,88%	10,27%	12,64%	10,80%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	41,87%	37,25%	29,32%	48,17%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40,57%	36,08%	27,26%	44,97%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,17%	0,18%	0,72%	1,66%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	1,13%	1,00%	1,34%	1,54%
9.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-0,28%	-4,28%	1,43%	-10,59%
C. IV. 1.	Peníze	0,47%	0,67%	0,58%	0,62%
2.	Účty v bankách	-0,75%	-4,95%	0,85%	-11,21%
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	0,58%	0,60%	0,68%	0,62%
D. I. 1.	Náklady příštích období	0,58%	0,60%	0,68%	0,62%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	40,32%	53,72%	61,90%	61,01%
A. I.	Základní kapitál	0,36%	0,43%	0,44%	0,45%
A. III.	Rezervní fondy, neděl. fondy, ...	1,41%	1,36%	1,49%	1,17%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%
2.	Statutární a ostatní fondy	1,38%	1,32%	1,44%	1,13%
A. IV.	VH minulých let	37,12%	44,97%	52,99%	60,15%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	37,12%	44,97%	52,99%	60,15%
A. V.	VH běžného účetního období	1,43%	6,96%	6,99%	-0,76%
B.	<b>Cizí zdroje</b>	59,38%	45,83%	38,08%	38,93%
B. III.	Krátkodobé závazky	52,03%	42,33%	33,15%	32,68%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	25,60%	28,65%	23,92%	25,91%
4.	Závazky ke společníkům	23,02%	10,98%	6,52%	2,98%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,26%	1,44%	1,44%	1,57%
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	0,64%	0,73%	0,78%	0,87%
7.	Stát - daňové závazky	1,23%	0,54%	0,22%	1,34%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	0,28%	0,00%	0,27%	0,00%
11.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. VI.	Bankovní úvěry a výpomoci	7,35%	3,50%	4,92%	6,25%
B. VI. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7,35%	3,50%	4,92%	6,25%
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	0,30%	0,45%	0,02%	0,06%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,04%	0,24%	0,02%	0,06%
2.	Výnosy příštích období	0,26%	0,21%	0,00%	0,00%

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.

## PŘÍLOHA P VII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU

### A ZTRÁTY FIRMY

Označení	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ (absolutní uk. změny v tis. Kč)	2010-2011		2011-2012		2012-2013	
		absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny	absolutní uk. změny	procentní uk. změny
I. 1.	Tržby za prodej zboží	-999	-25,99%	-163	-5,73%	12	0,45%
A.	Náklady na prodané zboží	-700	-22,14%	107	4,35%	-115	-4,48%
+	<b>Obchodní marže</b>	-299	-43,84%	-271	-70,76%	128	114,29%
II.	Výkony	-5455	-12,28%	-4815	-12,36%	-2544	-7,45%
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	-5702	-12,58%	-5383	-13,59%	-3404	-9,94%
2.	Změna stavu zásob vl. činnosti	247	-27,11%	568	-85,54%	860	-898,83%
B.	Výkonová spotřeba	-4946	-15,14%	-4608	-16,62%	-336	-1,45%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-4310	-17,34%	-1799	-8,84%	259	1,40%
B. 2.	Služby	-456	-5,82%	-2809	-38,09%	-595	-13,03%
+	<b>Přidaná hodnota</b>	-808	-6,51%	-478	-4,12%	-2080	-18,70%
C.	Osobní náklady	-219	-3,08%	224	3,25%	-224	-3,15%
C. 1.	Mzdové náklady	-140	-2,69%	79	1,56%	-185	-3,59%
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	-118	-6,99%	126	8,02%	-42	-2,47%
C. 4.	Sociální náklady	39	18,31%	19	7,54%	3	1,11%
D.	Daně a poplatky	-1	-1,37%	14	19,44%	0	0,00%
E.	Odpisy DHM	456	26,16%	-533	-24,24%	51	3,06%
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	7	7,61%	93	93,94%	-171	-89,06%
III. 1.	Tržby z prodej DM	99	100,00%	93	93,94%	-192	-100,00%
2.	Tržby z prodeje materiálu	-92	-100,00%	0	0,00%	21	100,00%
F.	ZC prodaného DM a materiálu	-83	-100,00%	0	0,00%	20	100,00%
F. 2.	Prodaný materiál	-83	-100,00%	0	0,00%	20	100,00%
G.	Změna stavu rezerv a OP	-946	-173,90%	308	-76,62%	46	-48,94%
IV.	Ostatní provozní výnosy	60	142,86%	-63	-61,76%	39	100%
H.	Ostatní provozní náklady	-870	-54,38%	-346	-47,40%	-150	-39,06%
*	<b>Provozní VH</b>	922	66,62%	-115	-4,99%	-1955	-89,23%
X.	Výnosové úroky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
N.	Nákladové úroky	-200	-47,39%	-50	-22,52%	-1	-0,58%
XI.	Ostatní finanční výnosy	128	35,26%	-205	-41,75%	-10	-3,50%
O.	Ostatní finanční náklady	10	1,70%	-236	-39,53%	148	40,99%
*	<b>Finanční VH</b>	318	-49,23%	81	-24,70%	-157	63,56%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	13	3,83%	18	5,11%	-370	-100,00%
**	<b>VH za běžnou činnost</b>	1227	307,52%	-52	-3,20%	-1742	-110,67%
***	<b>VH za účetní období</b>	1227	307,52%	-52	-3,20%	-1742	-110,67%
****	<b>VH před zdaněním</b>	1240	168,02%	-34	-1,72%	-2112	-108,64%
	<b>VÝNOSY CELKEM</b>	-6259	-12,84%	-5153	-12,13%	-2674	-7,16%
	<b>NÁKLADY CELKEM</b>	-7486	-15,48%	-5102	-12,49%	-931	-2,60%

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.

## PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU

### A ZTRÁTY FIRMY

Označení	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	Období			
		2010	2011	2012	2013
I. 1.	Tržby za prodej zboží	7,88%	6,70%	7,18%	7,77%
A.	Náklady na prodané zboží	6,54%	6,02%	7,18%	7,05%
+	<b>Obchodní marže</b>				
II.	Výkony	91,09%	91,68%	91,43%	91,15%
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	92,96%	93,24%	91,69%	88,94%
2.	Změna stavu zásob vl. činnosti	-1,87%	-1,56%	-0,26%	2,21%
B.	Výkonová spotřeba	67,59%	67,87%	64,67%	65,43%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	51,40%	49,82%	51,90%	54,03%
B. 2.	Služby	16,20%	18,05%	12,77%	11,40%
+	<b>Přidaná hodnota</b>				
C.	Osobní náklady	14,72%	16,88%	19,91%	19,80%
C. 1.	Mzdové náklady	10,78%	12,42%	14,41%	14,26%
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	3,49%	3,84%	4,74%	4,75%
C. 4.	Sociální náklady	0,44%	0,62%	0,76%	0,79%
D.	Daně a poplatky	0,15%	0,18%	0,24%	0,25%
E.	Odpisy DHM	3,61%	5,38%	4,66%	4,93%
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,19%	0,23%	0,51%	0,06%
III. 1.	Tržby z prodej DM	0,00%	0,23%	0,51%	0,00%
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,19%	0,00%	0,00%	0,06%
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0,17%	0,00%	0,00%	0,06%
F. 2.	Prodaný materiál	0,17%	0,00%	0,00%	0,06%
G.	Změna stavu rezerv a OP	1,13%	-0,98%	-0,26%	-0,14%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,09%	0,24%	0,11%	0,22%
H.	Ostatní provozní náklady	3,31%	1,79%	1,07%	0,67%
*	<b>Provozní VH</b>				
X.	Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
N.	Nákladové úroky	0,87%	0,54%	0,48%	0,49%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,75%	1,15%	0,77%	0,80%
O.	Ostatní finanční náklady	1,21%	1,46%	1,01%	1,46%
*	<b>Finanční VH</b>				
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,70%	0,86%	1,03%	0,00%
**	<b>VH za běžnou činnost</b>				
***	<b>VH za účetní období</b>				
****	<b>VH před zdaněním</b>				

<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: interní zdroje firmy AB, s. r. o.