

Zhodnocení finanční situace společnosti XY, s. r. o. pomocí finanční analýzy

Radka Jurová, DiS.

Bakalářská práce
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Radka Jurová, DiS.**
Osobní číslo: **M120466**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Zhodnocení finanční situace společnosti XY, s. r. o. pomocí finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se zvoleného tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost XY, s. r. o.
- Provedte výpočty ukazatelů finanční analýzy.
- Pomocí vypočítaných ukazatelů zhodnoťte finanční situaci firmy.
- Navrhněte doporučení, která by měla společnost provést pro zlepšení finančního zdraví.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

EDMONDS, Thomas P., Frances M. MCNAIR a Philip R. OLDS. Fundamental financial accounting concepts. 7th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2011, xxxii, 773. ISBN 9780073527123.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 9788024733494.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finance. ISBN 9788024739168.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 9788025133866.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Ivana Jarošová**

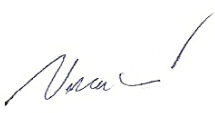
Datum zadání bakalářské práce: **6. března 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2015**

Ve Zlíně dne 10. dubna 2015


Mgr. Pavel Hýl
v Zlíně děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
v Zlíně ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že


- 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;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji 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;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracovala samostatně a použitou literaturu jsem citovala, v případě publikace výsledků budu uvedena jako spoluautorka;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

24. 4. 2015



ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci řeším problematiku týkající se zhodnocení finančního zdraví společnosti zabývající se pokládáním podlah XY, s. r. o. za pomoci poměrových ukazatelů za poslední 4 roky. Cílem této práce je navrhnout určitá opatření pro zlepšení současné finanční situace podniku. Celá práce je rozdělena do dvou hlavních částí. Teoretická část se zabývá úlohou finanční analýzy a podrobně se věnuje jejím metodám a konkrétním ukazatelům. V praktické části je provedena vlastní finanční analýza, ve které je posouzeno a následně vyhodnoceno finanční zdraví firmy. Nakonec jsou navržena doporučení ke zlepšení finanční situace. Podnik pak může získané informace aplikovat a zefektivnit tak svou činnost.

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatele finanční analýzy, aktiva, pasiva, dlouhodobý majetek, oběžný majetek, vlastní kapitál, cizí kapitál, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

ABSTRACT

In my bachelor thesis I focus on the issue concerning evaluating of the financial health of the company XY, Ltd. which makes flooring with the help of ration index for last 4 years. The aim of this thesis is to suggest some measures for proving present financial situation of the company. The whole work is divided into two main parts. The theoretical part concerns with the task of financial analysis and its methods and specific indicators in detail. In the practical part there is performed financial analysis itself in which the financial health of the company is judged and further evaluated. Finally the recommendations are made to prove the financial situation of the company. The company can use this information to make its activity more effective.

Keywords: financial analysis, indicators of financial analysis, assets, debts, fixed assets, current assets, shareholder's capital, foreign capital, balance, profit and loss statement.

Váš úsměv je Vaše logo.

Vaše osobnost Vaše vizitka.

Pocit, který lidé mají po zkušenosti s Vaší službou,
je Vaší ochrannou známkou.

Jay Danzie

Tímto bych chtěla poděkovat pracovníkům společnosti XY, s. r. o. za vynikající přijetí v jejich kolektivu a umožnění vykonávat u nich praxi. Poskytli mi výborné podmínky k vypracování mé bakalářské práce.

Další poděkování patří vedoucí mé závěrečné práce paní Mgr. Ivaně Jarošové za velmi ochotný přístup a cenné rady, které mi po celou dobu praxe spolu s paní Věrou Kašpárkovou poskytovaly.

V neposlední řadě bych chtěla poděkovat paní Bc. Ing. Šárce Vránové, Ph.D. jakožto své konzultantce za ochotu, připomínky a návrhy k mé práci.

OBSAH

| | |
|---|-----------|
| ÚVOD | 10 |
| I TEORETICKÁ ČÁST | 12 |
| 1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY | 13 |
| 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY | 14 |
| 2.1 INVESTOŘI | 14 |
| 2.2 MANAŽEŘI | 14 |
| 2.3 DODAVATELÉ | 14 |
| 2.4 ODBĚRATELÉ | 14 |
| 2.5 BANKY A JINÍ VĚRITELÉ | 15 |
| 2.6 ZAMĚSTNANCI | 15 |
| 2.7 STÁT A JEHO ORGÁNY | 15 |
| 2.8 KONKURENCE | 15 |
| 2.9 VEŘEJNOST | 15 |
| 3 ZÁKLADNÍ INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY | 16 |
| 3.1 ROZVAHA | 16 |
| 3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY | 17 |
| 3.3 VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ | 17 |
| 3.4 VZÁJEMNÉ PROVÁZANOSTI A SOUVZTAŽNOSTI MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY | 18 |
| 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY | 19 |
| 4.1 FINANČNÍ ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍ | 19 |
| 4.2 FINANČNÍ ANALÝZA TECHNICKÁ | 19 |
| 5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY | 20 |
| 5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA | 20 |
| 5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA | 20 |
| 5.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE | 21 |
| 5.4 POMĚROVÉ UKAZATELE | 21 |
| 5.4.1 Ukazatele zadluženosti | 21 |
| 5.4.2 Ukazatele likvidity | 22 |
| 5.4.2.1 Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně) | 22 |
| 5.4.2.2 Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně) | 23 |
| 5.4.2.3 Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně) | 23 |
| 5.4.3 Ukazatele aktivity | 24 |
| 5.4.3.1 Obrat a doba obratu celkových aktiv | 24 |
| 5.4.3.2 Obrat a doba obratu zásob | 25 |
| 5.4.3.3 Obrat a doba obratu pohledávek | 25 |
| 5.4.3.4 Obrat a doba obratu závazků | 26 |
| 5.4.4 Ukazatele rentability | 26 |
| 5.4.4.1 Rentabilita | 27 |
| 5.4.4.2 Rentabilita celkového kapitálu | 27 |
| 5.4.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu | 27 |
| 5.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE | 27 |
| 5.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů | 28 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 5.5.2 | Tafflerův bankrotní model..... | 28 |
| 5.6 | ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO..... | 29 |
| II | PRAKTICKÁ ČÁST..... | 30 |
| 6 | PREZENTACE SPOLEČNOSTI XY, S. R. O..... | 31 |
| 6.1 | HISTORIE SPOLEČNOSTI..... | 31 |
| 6.2 | PROFIL SPOLEČNOSTI | 32 |
| 6.3 | BUDOUCÍ ZÁMĚRY SPOLEČNOSTI | 33 |
| 7 | APLIKACE FINANČNÍ ANALÝZY NA PODNIK XY, S. R. O..... | 34 |
| 7.1 | ANALÝZA ROZVAHY | 34 |
| 7.1.1 | Horizontální analýza rozvahy | 34 |
| 7.1.2 | Vertikální analýza rozvahy | 39 |
| 7.2 | ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY | 42 |
| 7.2.1 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty..... | 43 |
| 7.2.2 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty..... | 46 |
| 7.3 | POMĚROVÉ UKAZATELE | 47 |
| 7.3.1 | Analýza zadluženosti..... | 47 |
| 7.3.2 | Analýza likvidity..... | 49 |
| 7.3.2.1 | Běžná likvidita | 49 |
| 7.3.2.2 | Pohotovává likvidita | 50 |
| 7.3.2.3 | Okamžitá likvidita | 51 |
| 7.3.3 | Analýza aktivity | 53 |
| 7.3.4 | Analýza rentability | 56 |
| 7.4 | SOUHRNNÉ UKAZATELE | 58 |
| 7.4.1 | Pyramidové soustavy ukazatelů..... | 58 |
| 7.4.1.1 | Ukazatel „finanční páka“ | 58 |
| 7.4.1.2 | Rentabilita tržeb | 58 |
| 7.4.1.3 | Rentabilita nákladů..... | 59 |
| 7.4.2 | Tafflerův bankrotní model..... | 59 |
| 7.5 | ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO..... | 60 |
| 7.5.1 | Analýza pracovního kapitálu | 61 |
| 8 | ZHODNOCENÍ PROVEDENÉ ANALÝZY..... | 63 |
| | ZÁVĚR..... | 68 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 71 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK..... | 73 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ..... | 74 |
| | SEZNAM TABULEK | 75 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 76 |

ÚVOD

Ekonomické prostředí se v současnosti neustále mění, spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž v podnicích. Proto je velmi důležité věnovat svou pozornost i tomu, co se kolem nás děje, abychom daný děj pochopili a dokázali na něj pružně zareagovat. Některé změny v ekonomickém prostředí jsou však mimo naši kontrolu, jako např. daňová politika, celní politika, úrokové sazby nebo nejnovější spotřebitelské trendy. Jsou zde naopak i situace, které podnik může ovlivňovat, např. změny ve finanční struktuře, hospodárnost podniku, důležitost dobrého finančního řízení atd.

Úspěšná společnost se totiž při svém hospodaření bez průběžného rozboru finanční situace podniku již neobejde. Jde o nedílnou součást všech aktivit podnikového organismu. Finanční řízení nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví podniku, a stává se i potřebnou součástí hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů či jiných finančních zdrojů.

K důležitému celkovému hodnocení společnosti, které nám přehledně prezentuje současný stav, dává výhled do budoucnosti a také umožňuje zkvalitnění podmínek při rozhodování, slouží finanční analýza. Finanční analýza umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, která ve firmě nastane, ať se jedná o vedení společnosti, klienty nebo současné či budoucí věřitele. Každý názor může být správný, ale je nutné, aby byl vždy podložen i správným argumentem. Proto je velmi důležité, klást důraz na pochopení jednotlivých vztahů (a to jak interních, tak externích), abychom docílili jejího kvalitního využívání.

Pro zkvalitnění vedení, je po výpočtu analýzy také žádoucí, zapracovat její výsledky do rozhodování o financování dalších projektů a do finančního plánování, které tvoří nedílnou součást hospodárného řízení podniku.

V této bakalářské práci je tedy hlavním úkolem zhodnotit hospodaření společnosti. Vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy (např. rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity apod.) společnosti XY, s. r. o. za období 2010–2013 a na základě této analýzy vyřešit následující problematiku. Posoudit finanční zdraví podniku pomocí metod finanční analýzy a na základě poskytnutých dat identifikovat možné slabiny.

Závěrečná práce je rozdělena do osmi kapitol. První až pátá kapitola se věnuje teoretické části, tedy samotnému popisu finanční analýzy, kde se dozvíme např. podstatu finanční analýzy, její uživatele či jednotlivé informační zdroje, které slouží k daným výpočtům.

Pátá kapitola se zaměřuje na jednotlivé ukazatele, jako jsou např. ukazatel zadluženosti, likvidity, pyramidovou soustavu ukazatelů či Tafflerův bankrotní model.

Analytická část práce začíná prezentací společnosti. Následně pak horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Další část se zaměřuje na analýzu finančních ukazatelů a končí výpočtem zlatého bilančního pravidla a čistého pracovního kapitálu. Předposlední kapitola, tedy sedmá, se zabývá zhodnocením provedené analýzy a závěrečná část pak vyústí v doporučení a návrhy na zlepšení finanční situace společnosti s přihlédnutím k účetním výkazům roku 2014.

Všechny použité údaje jsou z interních zdrojů podniku, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které firma poskytla. Cílem je zobrazit všechny podstatné vlivy, které působí na finanční hospodaření společnosti a docílit přehlednosti práce pro vedení podniku.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY

Jak říká Pavelková (2001, s. 35) ve své knize Řízení podnikových financí, finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít. Bylo by též omylem domnívat se, že to, co už proběhlo, nelze nijak ovlivnit a je tedy zbytečné zabývat se propočty ukazatelů z minulých let. Výsledky finanční analýzy mohou totiž poskytnout cenné informace nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele jako jsou například investoři, banky a jiní věřitelé, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod. (Pavelková, 2001, s. 35)

Prvotním zájmem podniku a investorů bude jistě dostatečně vysoká výnosnost vloženého kapitálu, nízké zadlužení, které zvyšuje finanční důvěryhodnost podniku z hlediska investorů a věřitelů, dostatek vhodných a likvidních prostředků, který umožňuje operativnost a pružnost rozhodování, jeho spolehlivost a finanční stabilitu. Na druhé straně např. nízká zadluženost může znamenat nedostatečné využití cizího kapitálu. Vyšší obrátka jednotlivých položek majetku umožňuje rychlejší splácení závazků, zároveň však může znamenat nedostatečné rezervy, na druhé straně udržování zásob vyšších než je nezbytně nutné může snižovat efektivnost využití kapitálu. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 5)

Jak praví Grünwald a Holečková (2002, s. 6) ve své práci, pevné finanční zdraví podniku tedy vytváří předpoklady k získání externích finančních zdrojů pro další rozvoj podniku, zároveň však podnik musí být schopen zabezpečit svůj efektivní rozvoj i z interních finančních zdrojů.

Finanční analýza by se však neměla provádět jen jednou do roka v souvislosti se zpracováním účetní závěrky a výroční zprávy, ale měla by se stát běžnou součástí řízení každého podniku. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 5)

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Jsou to především:

- investoři
- manažeři
- obchodní partneři
- banky a jiní věřitelé
- zaměstnanci
- státní orgány atd. (Vránová, 2008, s. 8)

2.1 Investoři

Investoři využívají finanční informace o společnosti ze dvou hledisek. Investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, například pro dividendovou výnosnost, likviditu, kapitálové zhodnocení atd. Kontrolní hledisko uplatňují především akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 23)

2.2 Manažeři

Manažeři potřebují finanční informace pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Kontinuální znalost finanční situace jejich společnosti jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku či při stanovení optimální finanční struktury. (Pavelková, 2001, s. 35)

2.3 Dodavatelé

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, faktury. Obchodním věřitelům jde především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 24)

2.4 Odběratelé

Odběratelé většinou hledají stabilního obchodního partnera, který bude dlouhodobě schopen dostát svým závazkům. (Vránová, 2008, s. 9)

2.5 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finanční situaci potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. „Banka posuzuje před povolením úvěru bonitu dlužníka.“ Hodnocení bonity společnosti je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření. Analýza je podle potřeby doplňována u jednotlivých úvěrů dalšími rozbory, např. mírou zadluženosti, průzkumem trhu, na němž je klient aktivní apod. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 23–24). Důležitou informací pro banku je také cena podniku, pro případ, že by klient nebyl schopen splácet své závazky vůči ní. (Vránová, 2008, 8)

2.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci firmy mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a o mzdové podmínky. Mnohdy bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální politiky podniku. Hospodářské výsledky sledují a vliv na řízení společnosti uplatňují zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald a Holečková, 2002 s. 25)

2.7 Stát a jeho orgány

Finanční úřady kontrolují hospodaření podniků z důvodu kontroly výše jimi odváděných daní. Dále stát potřebuje podklady od firem do státních statistik, také pro rozhodování o přidělování dotací, popřípadě poskytování jiné pomoci. (Vránová, 2008, s. 8)

2.8 Konkurence

Konkurence má zájem o finanční ukazatele firmy proto, aby mohla srovnávat své výsledky s jejími. (Vránová, 2008, s. 9). Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, jak uvádí Grünwald a Holečková (2002, s. 25), se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti. Proto by přednostním zájmem manažerů měla být snaha udržet svůj vlastní kredit poskytováním správných a včasných informací externím subjektům.

2.9 Veřejnost

Činnost podniku může výrazně ovlivňovat také ekonomickou úroveň země, popřípadě regionu, také životní prostředí. (Vránová, 2008, s. 9)

3 ZÁKLADNÍ INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Kvalita dat, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také úplné. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, jak uvádí Růčková (2011, s. 21), že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční situace firmy. V současnosti máme daleko větší možnosti čerpání informací, a jsme tedy schopni obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává princip stále stejný. Základní informace jsou totiž nejčastěji čerpány z účetních výkazů. Proto se zaměříme na data, která lze z těchto výkazů získat. (Růčková, 2011, s. 21)

3.1 Rozvaha

Jindřichovská a Blaha (2001, s. 258) ve své práci uvádí, že rozvaha je účetní výkaz, který podává přehled o majetku podniku v určitém okamžiku. Na levé straně rozvahy jsou aktiva společnosti. Tedy majetek, pomocí kterého podnik zajišťuje operativní chod výroby a prodeje. Na pravé straně výkazu jsou pak pasiva firmy a její vlastní jmění. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 258)

Rozvahu může účetní jednotka sestavovat několikrát ročně, aby zjistila, jakou strukturu majetku a v jakém složení vlastní nebo jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Účetní jednotka musí rozvahu sestavit k okamžiku jejímu vzniku a na konci každého účetního období. (Fučíková, 2011)

| Aktiva | | Pasiva | |
|--------|--------------------------------------|--------|------------------|
| I. | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál | I. | Vlastní kapitál |
| II. | Dlouhodobý majetek | II. | Cizí zdroje |
| III. | Oběžný majetek | III. | Časové rozlišení |
| IV. | Časové rozlišení | | |

Zdroj: Vránová, 2008, s. 17

Tab. 1: Základní struktura rozvahy

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. (Růčková, 2011, s. 31)

Jak uvádí Kislingerová (2001, s. 59) ve své knize Oceňování podniku, výsledovka vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Vyjadřuje, jakého hospodářského výsledku bylo dosaženo. (Kislingerová, 2001, s. 59)

Výkaz zisku a ztráty se člení:

- HV z provozní činnosti
- HV z finanční činnosti
- HV z mimořádné činnosti

Součtem HV z provozní činnosti a finanční činnosti je HV z běžné činnosti. (Vránová, 2008, s. 18)

3.3 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků (cash flow) objasňuje, jak společnost získávala a používala peněžní prostředky v průběhu účetního období. Hotovostní příjmy jsou nazývány peněžním přírůstkem a výdaje jsou peněžním úbytkem. Výkaz tedy rozděluje peněžní prostředky na příjmy a výdaje a to do tří skupin:

- CF z finanční činnosti
- CF z investiční činnosti
- CF z provozní činnosti¹ (Edmonds, McNair a Olds, c2011, s. 21)

Celkový peněžní tok, jak popisuje Máče (2006, s. 27), je tedy výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. „Je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik tohoto rozdílu.“ (Máče, 2006, s. 27)

¹ Edmonds, McNair a Olds: Statement of Cash Flows. The statement of cash flows explains how a company obtained and used cash during the accounting period. Receipts of cash are called cash inflows, and payments are cash out-flows. The statement classifies cash receipts (inflows) and payments (outflows) into three categories: financing activities, investing activities, and operating activities.

3.4 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

V práci (Kislingerová, 2001, s. 62) autorka uvádí, že analogicky jako u výkazu zisku a ztráty zobrazuje výkaz cash flow veličiny označované jako tokové. Tento výkaz slouží především pro posouzení likvidity společnosti. (Kislingerová, 2001, s. 62)

Mezi výkazy existuje tedy vzájemná provázanost, kterou dokumentuje obrázek 1. Základem je rozvaha, jež znázorňuje majetkovou a finanční strukturu. Významným zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výsledovky. Z hlediska majetkové struktury je podstatné, jaký je stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období pak dokumentuje výkaz o peněžních tocích. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 56)



Zdroj: Knápková a Pavelková, 2010, s. 56

Obr. 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Ve finančním hodnocení podniku se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu nebo ostatních uživatelů. Klasická analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu
- b) kvantitativní, tzv. technickou analýzu

Jak uvádí Sedláček (2011, s. 7), v závislosti na časové dimenzi se setkáváme s rozdělením finanční analýzy na analýzu ex post, která je založena na retrospektivních informacích, a analýzu ex ante, orientovanou do budoucnosti, jejímž cílem je prolongovat současnou situaci a předvídat, jak se bude podnik v nejbližších letech vyvíjet a poukázat včas na jeho případné ohrožení. (Sedláček, 2011, s. 7)

4.1 Finanční analýza fundamentální

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. (Vránová, 2008, s. 6). Sedláček (2011, s. 7) uvádí, že fundamentální analýza zpracovává velké množství kvalitativních údajů a pokud využívá kvantitativních informací, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem této analýzy je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. (Sedláček, 2011, s. 7)

4.2 Finanční analýza technická

Technická analýza používá statistické, matematické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků. (Vránová, 2008, s. 6)

„Podle účelu, ke kterému analýza slouží, a podle dat, která používá, se rozlišuje:“

1. analýza absolutních dat
2. analýza rozdílových ukazatelů
3. analýza poměrových ukazatelů
4. analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 10)

5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Výchozím bodem finanční analýzy jak praví Kislingerová a Hnilica (2005, s. 11) je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. „Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině.“ (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 11)

5.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní výši. Porovnání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích. Proto hovoříme o horizontální analýze. „Relativní změny ukazatele oproti předcházejícímu období vyjádříme následovně:“ (Máče, 2006, s. 26)

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

$$\text{Procentní změna} = \left(\frac{\text{ukazatel}_t}{\text{ukazatel}_{t-1}} - 1 \right) \times 100 \quad (2)$$

kde t je příslušný rok (Vránová, 2014, září)

5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro analýzu rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových nákladů nebo výnosů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 66) Pokud tedy hledaný vztah označíme za P_i , pak formalizovaný výpočet je následující (B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ sumu hodnot položek v rámci určitého celku). (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 15)

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

5.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy s orientací na její likviditu. K nejčastějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. Chce-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 81) Sedláček (2011, s. 38) ve své práci kromě ČPK zmiňuje i další rozdílové ukazatele, např. čisté pohotové prostředky nebo čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. (Sedláček, 2011s. 38)

5.4 Poměrové ukazatele

Jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2005, s. 31), zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny, poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 31)

Poměrový ukazatel se tedy vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. (Růčková, 2011, s. 47)

5.4.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají, jaká část majetku společnosti je financována cizími zdroji. Do určité míry je každý podnik zadlužený. Cizí zdroje umožňují společnosti operovat ve větším záběru a dosahovat úspor z rozsahu, což zároveň přináší i riziko. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 264)

Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost podniku, se nazývá **ukazatel věřitelského rizika** (debt ratio). Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku, a tím vyšší je i riziko věřitelů a akcionářů. (Růčková, 2011, s. 58) Pro jeho výši nelze stanovit nějaké přesné zásady. Doporučená hodnota, která se objevuje v řadě odborných literatur, je mezi 30–60 %. Je nutné u posuzování respektovat i příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 84)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (4)$$

K měření zadluženosti se dále používá ukazatel poměru vlastního jmění k celkovým aktivům nazývaným equity ratio, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu. Jejich součet se rovná 1, resp. 100 %. (Sedláček, 2011, s. 64)

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ jmění}{celková\ aktiva} \times 100 \quad (5)$$

Další ze tří hlavních ukazatelů zadluženosti, který úzce navazuje na předchozí dva poměrové ukazatele je **míra zadluženosti vlastního kapitálu** (debt/equity ratio). „Čím větší je podíl závazků ve finanční struktuře firmy, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele.“ (Vránová, 2008, s. 35)

$$Debt\ /\ equity\ ratio = \frac{celkové\ závazky}{vlastní\ kapitál} \quad (6)$$

Proto, aby společnost zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné, je konstruován **ukazatel úrokového krytí**. Tento ukazatel nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. „V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více.“ (Růčková, 2011, s. 59)

$$Úrokové\ krytí = \frac{zisk\ (před\ úroky\ a\ zdaněním)}{celkový\ úrok} \quad (7)$$

5.4.2 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence společnosti v podmínkách trhu. Její zachování je proto i důležitou součástí obecné charakteristiky finančního zdraví podniku. (Zemánek a Konečný, 2013, s. 56–57) Poměrové ukazatele likvidity tedy zkoumají, jestli je podnik likvidní, to znamená, jestli má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků. Data, která v tomto porovnání používáme, pocházejí z rozvahy společnosti. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 263)

5.4.2.1 Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně)

Ukazatel likvidity 3. stupně je také někdy nazýván ukazatelem solventnosti. Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé dluhy společnosti. „Tzn., kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechn svůj oběžný majetek proměnil na peníze.“

Optimální hodnota ukazatele je kolem 2 (1,5 – 2,5). Znamená to, že společnosti by stačilo přeměnit na peníze polovinu svých oběžných aktiv k tomu, aby byla schopna uhradit své krátkodobé závazky. (Vránová, 2008, s. 38) Hlavním smyslem výše uvedeného způsobu měření likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost firmy je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny a ne z těch, které jsou určeny pro jiné účely, např. aby v zájmu splácení dluhů neprodával hmotný majetek. (Dluhošová, 2008, s. 79)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

5.4.2.2 Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně)

Likvidita 2. stupně bere v úvahu oproti okamžité likviditě ještě hodnotu pohledávek a poměřuje je s krátkodobými závazky. Nepočítá tedy s nejméně likvidní částí oběžného majetku, a to jsou zásoby. (Zemánek a Konečný, 2013, s. 58) Růčková (2011, s. 50) ve své knize uvádí, že čítec pohotové likvidity by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně 1,5:1. Z doporučených hodnot je patrné, že pokud by byl poměr 1:1, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

5.4.2.3 Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně)

Likvidita 1. stupně je nejpřísnějším ukazatelem likvidity, která měří schopnost uhradit krátkodobé závazky právě v tento okamžik. (Kislingerová, 2001, s. 76) Ukazatel okamžité likvidity tedy vypovídá o tom, nakolik je firma schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou výhodné pro věřitele, kteří mají vysokou pravděpodobnost, že jim bude včas zapláceno, ale nevýhodné pro majitele, protože znamenají nízkou výnosnost. Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity se tedy pohybuje mezi 0,1 a 0,5. (Vránová, 2008, s. 39)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

5.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, kvantifikovat a tedy i analyzovat, jak účinně, intenzivně a rychle společnost využívá svůj majetek.

Doba obratu měří počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka či skupina položek obrátí, resp. přemění do jiné položky za určité období. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 47)

$$\text{Obrat příslušných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{příslušná aktiva}} \quad (11)$$

Doba obratu měří délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou v časové měrné jednotce (obvykle ve dnech). (Grünwald a Holečková, 2002, s. 47) Nejčastěji používané obrátky a doby obratu jsou např. celková aktiva, zásoby, pohledávky a závazky.

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušná aktiva}}{\text{tržby} \div 365} \text{ nebo } \frac{365}{\text{obrat}} \quad (12)$$

5.4.3.1 Obrat a doba obratu celkových aktiv

Kislingerová (2001, s. 71) uvádí, že obrat aktiv patří vedle rentability tržeb k jednomu z klíčových ukazatelů efektivnosti. (Kislingerová, 2001, s. 71) Ukazatel „obrat celkových aktiv“ udává, kolikrát za příslušné období se obrátí celková aktiva v podniku. (Vránová, 2008, s. 43)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

Ukazatel „doba obratu celkových aktiv“ udává, kolik dnů trvá, než se celková aktiva podniku obrátí. (Vránová, 2008, s. 43)

$$\text{Doba obratu cel. aktiv} = \frac{365}{\text{obrat celkových aktiv}} \quad (14)$$

5.4.3.2 *Obrat a doba obratu zásob*

Dalším ukazatelem je ukazatel obratovosti zásob – výsledek uvádí, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. (Vránová, 2008, s. 43)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

„Odvozeným ukazatelem je doba obratu zásob, což je poměr 365 dní ku obratovosti zásob.“ Výsledek výpočtu nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. Je však potřeba mít vždy na paměti optimální velikost těchto zásob. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \quad (16)$$

5.4.3.3 *Obrat a doba obratu pohledávek*

Ukazatel měří, kolikrát za rok se pohledávky přemění v peněžní prostředky. (Kislingerová, 2001, s. 72)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur. Je-li doba obratu ukazatele pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. V současnosti je však poměrně běžné, že doba úhrady faktury je delší než deklarovaná. Časový horizont, který by mohl být považován za optimální, by měl splňovat kritéria dohodnuté obchodní politiky společnosti. Je-li doba inkasa pohledávek příliš dlouhá, může vést k druhotné platební neschopnosti, což znamená, že nám prodlení v inkasu způsobí neschopnost platit. (Růčková, 2011, s. 61)

$$\text{Doba obratu (inkasa) pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} \quad (18)$$

5.4.3.4 Obrat a doba obratu závazků

Pomocí ukazatelů vypočítáme průměrnou dobu splatnosti závazků. Zde, na rozdíl od předchozích ukazatelů, nehodnotíme prodloužení doby obratu, tedy splatnosti jako negativní, spíše naopak. Avšak neplacení závazků po lhůtách jejich splatnosti není dobrý jev, potom záleží na dohodě s našimi věřiteli, jak dlouhé lhůty splatnosti nám poskytnou. (Vránová, 2008, s. 44)

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}} \quad (20)$$

Při finanční analýze je velmi poučné sledovat vztah mezi ukazatelem doby inkasa pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků. (Kislingerová, 2001, s. 73) Vhodné je, jak uvádí Vránová (2008, s. 44), když doba obratu závazků je mírně delší než doba obratu pohledávek. (Vránová, 2008, s. 44) Rozdíl obou ukazatelů identifikuje tzv. obchodní deficit, kdy lze tedy zjistit, kolik dní podnik poskytuje svému okolí bezplatný obchodní úvěr, případně naopak, nakolik využívá své dodavatele pro vlastní financování. (Kislingerová, 2001, s. 73)

5.4.4 Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Nejčastěji se vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Obecně platí, že ukazatele rentability by v časové řadě měly růst. Závisí to však na odvětví, ekonomických podmínkách atd. (Růčková, 2011, s. 51–52)

Rozlišujeme několik kategorií zisku:

| | |
|---------------------|--|
| ZOUD (EBDIT) | zisk před odečtením odpisů, úroků a daní |
| ZUD (EBIT) | zisk před odečtením úroků a daní (provozní HV) |
| ZD (EBT) | zisk před zdaněním |
| Z (EAT) | čistý zisk (Vránová, 2008, 45) |

5.4.4.1 Rentabilita

Je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu:

$$\text{Rentabilita kapitálu obecně} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (21)$$

5.4.4.2 Rentabilita celkového kapitálu

Měřením rentability celkového kapitálu ROA (return on assets) nebo také ROI (return on investments) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, její výdělečnou činnost resp. produkční sílu. (Růčková, 2011, s. 53)

$$RCK = \frac{ZUD}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (22)$$

kde RCK je rentabilita celkového kapitálu

ZUD je zisk před odečtením úroků a daní

5.4.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu ROE (return on equity) vyjadřujeme výnosnost vloženého kapitálu akcionáři. „Investoři pomocí něj zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován tak, aby to odpovídalo riziku investice. Výše této rentability by měla pokrývat obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii.“ Lze obecně říci, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než míra výnosu z investování do bezrizikového kapitálu na finančním trhu. (Vránová, 2008, s. 47)

$$RVK = \frac{Z}{VK} \times 100 \quad (23)$$

5.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnost je však nižší. Jsou vhodné pouze pro rychlé srovnávání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2011, s. 70)

5.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají ukazatele na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikativních (násobení nebo dělení) nebo aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb. „Příkladem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad ROE, který byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs.“ (Sedláček, 2011, s. 82)

| | |
|-------|--|
| Z/VK | Rentabilita vlastního kapitálu |
| Z/CA | Rentabilita celkového (vloženého) kapitálu |
| CA/VK | Ukazatel „finanční páka“ |
| Z/T | Rentabilita (ziskovost) tržeb |
| T/CA | Obrat celkových aktiv |
| N/T | Nákladovost tržeb |
| Z/N | Rentabilita nákladů |
| T/DM | Obrat dlouhodobého majetku |
| T/OM | Obrat oběžných aktiv |

Zdroj: Vránová, 2008, s. 53

Tab. 2: Rozklad rentability vlastního kapitálu

5.5.2 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův bankrotní model byl při praktické aplikaci použit v modifikované verzi, tak aby podával co nejobektivnější informace. Jak praví Růčková (2011, s. 130), je zde potřeba připomenout, že se jedná o model, který vznikl v jiných ekonomických podmínkách a je nutné k tomu při interpretaci přihlížet. (Růčková, 2011, s. 130)

Bankrotní model využívá čtyři poměrové ukazatele:

$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$

$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$

$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$

$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$

Tafflerova diskriminační rovnice má tvar:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (24)$$

Pokud výpočet $T > 0,3$, jde o společnost s malou pravděpodobností bankrotu. U společností, které dosahují hodnotu funkce $T < 0,2$, lze očekávat s vyšší pravděpodobností bankrot. (Sedláček, 2011, s. 113)

5.6 Zlaté bilanční pravidlo

Financování společnosti by se mělo řídit zásadou zlatého bilančního pravidla, tzn., že dlouhodobý majetek podniku by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek může být financovaný i z krátkodobých zdrojů. (Dlouhodobé zdroje = vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje.) (Vránová, 2008, s. 28)

Nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**. (Sedláček, 2011, s. 35)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy} \quad (25)$$

ČPK je tedy ta část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy. (Vránová, 2008, s. 28)

Z pohledu vlastníka společnosti je možné čistý pracovní kapitál vypočítat i takto:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{dl. cizí zdroje} - \text{dl. majetek} \quad (26)$$

Obecně platí, že určitá výše ČPK je pro zajištění platební schopnosti společnosti nutná. „Kladný ČPK je proto i dobrým znamením pro věřitele.“ Na druhou stranu je zbytečné udržovat ČPK příliš vysoký, protože je to pro firmu naopak neefektivní.

Překapitalizace: dlouhodobé zdroje pokrývají veškeré dl. potřeby firmy a částečně i její krátkodobé potřeby. Podnik má přebytek dl. zdrojů, je stabilní ale méně rentabilní.

Podkapitalizace: dlouhodobý kapitál nepostačuje na krytí dl. potřeb firmy, které je proto nutné financovat i krátkodobými zdroji. Klesající vývoj tohoto ukazatele signalizuje riziko úpadku. (Vránová, 2008, s. 29)

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PREZENTACE SPOLEČNOSTI XY, S. R. O.



Zdroj: Grossová, 2015

Obr. 2: Pokládání podlah

6.1 Historie společnosti

Společnost XY, s. r. o. byla zapsána, spolu s obchodním jménem, roku 2005 do obchodního rejstříku, vedeného u Krajského soudu v Brně. Za dobu své působnosti změnila několikrát své sídlo. V současné době se provozovna společnosti nachází ve Zlínském kraji, nedaleko města Zlín.

Předmět podnikání se v průběhu let měnil, společnost se zabývala například velkoobchodním prodejem portugalského korku. V současnosti se společnost XY, s. r. o. zaměřuje na výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a dále truhlářství a podlahářství.

Společnost s ručením omezeným byla od prvopočátku založena jedním členem. Funkce tohoto jednatele se v průběhu let nezměnila. Společník se podílí na tvorbě základního kapitálu, který byl při založení společnosti roku 2005 složen ve výši 200 000 Kč. Tato výše se do sledovaného období, tedy do roku 2013 nezměnila.

Z hlediska charakteristiky průběhu podnikání je důležitá skutečnost, že společnost sice vznikla v roce 2005, ale do roku 2011 neprováděla žádnou pravidelnou výdělečnou činnost. Změna nastala právě na konci roku 2011. Jednatel společnosti s. r. o. současně podnikal i jako FO a právě v tomto roce se rozhodnul tuto činnost víceméně ukončit. Podnikání si nechal znalecky ocenit, vytvořil se tzv. převodový můstek a společnost XY, s. r. o. nakoupila materiál, pohledávky, majetek a převzala závazky z podnikání FO. Pro společnost to byla na konci roku 2011 velká finanční zátěž, která nám zasahuje i do následujících let.

6.2 Profil společnosti

Jedná se o malou společnost, která působí na trhu již od roku 2005. Průměrný počet zaměstnanců za sledované období činí 2 (z toho řídicích pracovníků 1). Společnost dále spolupracuje s osmi živnostníky, kteří provádějí kompletní podlahářský servis od zaměření zakázek, až po samotnou realizaci, včetně poradenství a maloobchodního i velkoobchodního prodeje.

Firma se především specializuje na osobní přístup ke klientovi. Prostřednictvím moderního a prostorného podlahového studia je společnost schopna pro snazší výběr zákazníka předvést konkrétně požadovaný typ podlahy, ať už se jedná o podlahu dřevěnou, laminátovou nebo o materiál PVC či přírodní linoleum, kterých je k vidění v podlahovém studiu velké množství, a které v současné době, zažívají velkou popularitu. Vyrábí se v nepřeberné škále druhů a typů, ve vysoké kvalitě i životnosti a je proto hojně vyhledáváno zákazníky. V souvislosti s výběrem materiálu existuje také možnost ihned vybrat patřičný typ a druh lišt, které jsou na výběr přímo v prodejně.

Firma má v oboru letité zkušenosti, proto se její činnost neomezuje pouze na Zlínský kraj, ale rozšiřuje svou působnost také do ostatních krajů po celé České republice. Díky moderním a kvalitním materiálům a profesionálně odvedené práci se firma řadí mezi vyhledávané společnosti v oboru podlahářství ve Zlínském kraji. Pracovníci prochází pravidelně školením u samotných výrobců podlah a neuniká jim tak postup aplikací a nejmodernější způsoby práce v podlahářském průmyslu.

Obchodní a řemeslné závazky společnosti:

- osobní přístup majitele firmy ke každé zakázce
- návštěva technika zdarma

- písemně stanovený termín montáže
- konkrétní pracovník odpovědný za montáž
- neměnná cena objednávky
- provedení montáže dle času a přání klienta
- zahájení montáže do pěti pracovních dnů
- zdarma demontáž a likvidace staré podlahy
- odpověď na reklamaci do 72 hodin

6.3 Budoucí záměry společnosti

Strategií společnosti XY, s. r. o. v období následujících pěti let je růst objemu zakázek zejména na území České republiky. Aplikovat a zdokonalovat se v nejmodernějších evropských technologiích pokládání podlahových krytin.

Dále zajišťování dlouhodobých vztahů v oblasti řízení lidských zdrojů a dosahování dlouhodobé konkurenceschopnosti (tj. proškolení stálých i budoucích zaměstnanců či odstranění slabých stránek podniku).

7 APLIKACE FINANČNÍ ANALÝZY NA PODNIK XY, S. R. O.

7.1 Analýza rozvahy

Analýzu rozvahy společnosti XY, s. r. o. v letech 2010–2013 se provádí za pomoci absolutních ukazatelů tedy horizontální analýzy a vertikální analýzy. Při výpočtech se vycházelo z účetních výkazů, které jsou přiloženy na konci této bakalářské práce v přílohách I–VI. Z Tab. 3: *Bilanční suma společnosti* je v roce 2011 patrný meziroční růst bilanční sumy o 2 527 tis. Kč (tj. o 9 359 % nárůst) oproti minulému roku. Co předcházelo kolísavému trendu bilanční sumy, nastiňuje následující horizontální a vertikální analýza.

| Rok | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Bilanční suma v (tis. Kč) | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 3: *Bilanční suma společnosti*

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zjišťuje absolutní a procentní změny jednotlivých účetních výkazů oproti předchozímu období. Horizontální analýza aktiv a pasiv je vyjádřena v Tab. 4: *Horizontální analýza rozvahy – aktiva (v tis. Kč)* a v Tab. 5: *Horizontální analýza rozvahy – pasiva (v tis. Kč)*. Přehledně vyjadřují absolutní změnu. Procentní změna, viz příloha II a V.

| Položka rozvahy (v celých tisících Kč) | Změna 2011/2010 (v tis. Kč) | Změna 2012/2011 (v tis. Kč) | Změna 2013/2012 (v tis. Kč) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| AKTIVA CELKEM | 2 527 | -3 | -334 |
| Stálá aktiva | 1 447 | -388 | -241 |
| DNM | 355 | -60 | -60 |
| • ocenitelná práva | 355 | -60 | -60 |
| DHM | 1 092 | -328 | -181 |
| • SMV | 562 | -293 | -145 |
| • oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 530 | -35 | -36 |
| Oběžná aktiva | 988 | 357 | -83 |
| Zásoby | 336 | 231 | -93 |
| • materiál | 361 | 231 | -93 |
| • zboží | -25 | – | – |
| Krátkodobé pohledávky | 608 | -2 | -34 |

| | | | |
|------------------------------------|-----------|------------|-----------|
| • pohledávky z obch. styku | 505 | -113 | -93 |
| • stát – daňové pohledávky | 2 | 41 | 48 |
| • krátkodobě poskytnuté zálohy | – | 70 | 11 |
| • jiné pohledávky | 101 | 0 | 0 |
| Krátkodobý finanční majetek | 44 | 128 | 44 |
| • peníze | 44 | -34 | 11 |
| • účty v bankách | – | 162 | 33 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 4: Horizontální analýza rozvahy – aktiva (v tis. Kč)

Tabulka 4 nám přehledně ukazuje horizontální analýzu aktiv. **Stálá aktiva** společnosti k 31. 12. 2011 vzrostla za celé předcházející období o celkovou sumu 1 447 tis. Kč (tj. o 100 %). Tento meziroční růst byl způsoben hlavně položkou **DHM** resp. **SMV** s dobou použitelnosti delší než 1 rok v hodnotě 562 tis. Kč (tuto událost zapříčinil nákup tří užitkových vozů k podnikatelským účelům v hodnotách: 98 500 Kč, 89 000 Kč a 242 000 Kč za rok 2011), a také oceňovací rozdíl k nabytému majetku v částce 530 tis. Kč.

V dalších letech položka **SMV** výrazně poklesla o více než -293 tis. Kč (tj. o -52 %), a to i přesto, že společnost v roce 2012 zakoupila osobní automobil v pořizovací ceně 61 500 Kč. Klesající trend se držel až do konce sledovaného období, tedy do roku 2013. Výkyvy v majetkové struktuře, které jsou znatelné od roku 2011, ovlivnil odkup majetku z podnikání FO.

Další významnou položkou jsou **ocenitelná práva**, která patří do dlouhodobého nehmotného majetku. V roce 2011 vzrostla o 355 tis. Kč (tj. 100% nárůst oproti minulému roku). Do ocenitelných práv podnik zařadil tzv. know-how, který vznikl při ukončení podnikání FO (živnostník si nechal znalecky ocenit svou dosavadní podnikatelskou činnost) a následném odkupu společností XY, s. r. o. Know-how se řadí do výsledku výzkumu a vývoje, který se odepisuje 36 měsíců. Proto má hodnota ocenitelných práv v následujících letech klesající charakter.

V horizontální analýze oběžných aktiv jsou nejvýznamnější položkou **krátkodobé pohledávky**, resp. **pohledávky z obchodního styku**, které k 31. 12. 2010 vykazovaly nulovou hodnotu, ale v roce 2011 měly 100% nárůst o 608 tis. Kč. Rostoucí trend 100 % byl vyvolán zvýšením tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které mají přímou návaznost, jak na závazky společnosti, tak i na pohledávky resp. pohledávky z obchodního styku. V průběhu sledovaného období pohledávky z obchodního styku postupně klesaly

z 505 tis. Kč za rok 2011 na částku 299 tis. Kč za rok 2013, což odpovídá snaze úhrady odběratelských faktur. Tento vývoj by měl pozitivně ovlivnit ukazatele aktivity.

Do krátkodobých pohledávek patří i položka **jiné pohledávky**, které k 31. 12. 2010 měly nulovou hodnotu, ale v roce 2011 zaznamenaly nárůst o 101 tis. Kč (tj. o 100 % více než v minulém roce). V dalších letech vykazuje nulovou absolutní změnu, což značí, že pohledávky po celou dobu analýzy nebyly společností splaceny. Jedná se o pohledávky, které vznikly právě v roce 2011 vlivem převodového můstku mezi podnikáním FO a společností XY, s. r. o.

Doporučení: Fyzická osoba, od které byly pohledávky odkoupeny společností s. r. o., uzavírala své obchodní vztahy s neprověřenými podnikatelskými subjekty či fyzickými osobami. To mělo za následek neplnění smluvně uzavřených podmínek. Společnost by měla zahájit proces vymáhání pohledávek, pokusit se o komunikaci, (písemnou, telefonickou), kde by se s dlužníkem domluvila na novém termínu splácení, popřípadě by navrhla splátkový kalendář. Pokud by i tak dlužník nereagoval, lze zahájit soudní či mimosoudní řízení.

Krátkodobý finanční majetek měl po celou dobu rostoucí charakter. Nejvyššího meziročního růstu dosáhl v roce 2012 o 128 tis. Kč (tj. o 278 %) více než v minulém období. Náhlý nárůst finančních prostředků byl způsoben přijetím krátkodobých záloh na bankovní účet společnosti. V následujícím roce krátkodobý finanční majetek vzrostl o 44 tis. Kč (tj. o 25 %). Jednoznačně nelze říci, zda byl postupný nárůst položky pozitivní či negativní, to zodpoví až analýza likvidity.

| Položka rozvahy (v celých tisících Kč) | Změna 2011/2010 (v tis. Kč) | Změna 2012/2011 (v tis. Kč) | Změna 2013/2012 (v tis. Kč) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PASIVA CELKEM | 2 527 | -3 | -334 |
| Vlastní kapitál | -1 | -120 | 152 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 |
| VH minulých let | -1 | 0 | -121 |
| • nerozdělený zisk minulých let | 0 | 0 | 0 |
| • nerozdělená ztráta minulých let | -1 | 0 | -121 |
| VH běžného účetního období | 0 | -120 | 273 |
| Cizí zdroje | 2 507 | -100 | -298 |
| Dlouhodobé závazky | 307 | -307 | 0 |
| Krátkodobé závazky | 1631 | 254 | -239 |

| | | | |
|---|------------|------------|------------|
| • závazky z obchodního styku | 1 302 | -85 | -510 |
| • závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 88 | 139 | 97 |
| • závazky k zaměstnancům | 17 | -15 | 14 |
| • závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 36 | 50 | 70 |
| • stát – daňové závazky a dotace | 7 | 16 | -13 |
| • krátkodobě přijaté zálohy | 50 | 151 | 258 |
| • dohadné účty pasivní | 52 | -2 | -12 |
| • jiné závazky | 79 | 0 | -3 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 569 | -47 | -59 |
| • bankovní úvěry dlouhodobé | 245 | 250 | -95 |
| • krátkodobé bankovní úvěry | 324 | -297 | 36 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy – pasiva (v tis. Kč)

Dle tabulky 5 je patrné, že **vlastní kapitál** podniku měl kolísavý charakter. Po celé čtyři roky dosahoval minusových hodnot. Což neznačí pro společnost nic dobrého. Hodnota vlastního kapitálu se mírně dostávala z minusových položek až v roce 2013, kdy částka absolutně vzrostla o 152 tis. Kč, což bylo způsobeno nárůstem výsledku hospodaření za běžnou činnost, který se převádí do rozvahy na stranu pasiv do vlastního kapitálu. Podrobněji se analýze vlastního kapitálu budeme věnovat při výpočtu poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability či u zlatého bilančního pravidla. Avšak již při pohledu na proporcii vlastního a cizího kapitálu je nám jasné, že podíl není zdaleka optimálně vyvážený.

Výše **základního kapitálu** se ve sledovaném období neměnila, tedy zůstala v hodnotě 200 000 Kč.

Od roku 2010 do roku 2013 nechávala společnost vyčíslenou **ztrátu z minulých let**, kterou si pak uplatňovala na dani z příjmu. Za zmínku stojí rok 2013, který dosahoval nejvyšší ztráty -718 tis. Kč, což je oproti minulému roku zvýšení o -121 tis. Kč.

Nerozdělený zisk minulých let nechávala firma po celou sledovanou dobu v hodnotě 34 tis. Kč. Tato skutečnost nám ukazuje, že ve společnosti nedocházelo k výplatě podílu na zisku společníků.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost představuje další významnou položku. Vidíme, že společnost byla v letech 2010, 2011 a 2012 ztrátová, kladných hodnot dosáhla až v roce 2013, kdy se výsledek hospodaření za běžnou činnost absolutně navýšil o 273 tis. Kč (tj. o 226 %).

V horizontální analýze **cizích zdrojů** se zaměříme na dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a na krátkodobé závazky. Při pohledu do rozvahy společnosti (viz příloha IV) je nám již patrné, že je z velké části financována z cizích zdrojů. Což nelze považovat za uspokojivou informaci.

Dlouhodobé závazky firma vykazovala jen v roce 2012, a to v hodnotě 307 tis. Kč. V následujícím roce tuto částku společnost splatila a až do konce sledovaného období se stav nezměnil.

K 31. 12. 2010 neměla společnost žádné **dlouhodobé bankovní úvěry**. V následujících letech se situace změnila. V roce 2011 si firma vzala dlouhodobý úvěr u peněžního ústavu v hodnotě 245 000 Kč. V roce 2012 pak dlouhodobý úvěr v částce 95 000 Kč a úvěrový účet za 400 000 Kč. V posledním sledovaném roce poskytl peněžní ústav firmě další úvěrový účet v hodnotě 400 000 Kč. Tato navýšení byla pravděpodobně způsobena snahou podnikatele udržet firmu „při životě“. Společnost nevykazovala takové zisky, aby zabezpečila plynulý chod podniku, a proto byla nucena své finanční nedostatky pokrýt tímto způsobem.

Lze se domnívat, že si firma prošla krizí, která má dopad na celé sledované období, ale to nám objasní až podrobnější pohled na poměrové ukazatele spolu s bankrotním modelem.

Krátkodobé závazky společnosti (jak můžeme vidět v příloze IV a V) dosahovaly v roce 2012 nejvyšších hodnot tj. 2 275 tis. Kč. Situace se zlepšila v roce 2013, kdy došlo k absolutnímu poklesu o -239 tis. Kč na částku 2 036 tis. Kč. Krátkodobé závazky byly nejvíce zastoupeny položkou závazky z obchodního styku. Může to značit určitou zvýšenou aktivitu podniku z hlediska zakázek, a tedy i z hlediska dodavatelských vztahů, ale může to také poukazovat na nehrazení těchto závazků vůči věřitelům. Do jisté míry byly krátkodobé závazky ovlivněny i faktem, že se za krátkodobý úvěr považuje i ta část dlouhodobého úvěru, která je splatná do jednoho roku od data účetní závěrky.

Převážná část krátkodobých závazků (jak již bylo zmíněno) je tvořena položkou **závazky z obchodního styku**. K 31. 12. 2010 vykazovala společnost nulovou hodnotu, nárůst krátkodobých závazků je zaznamenán až v následujícím roce, tedy v roce 2011, a to v hodnotě 1 302 tis. Kč (což je 100% nárůst). V dalších letech závazky postupně klesaly až na hodnotu 707 tis. Kč. Zdali jde o vhodnou strukturu financování z hlediska dodavatelsko-odběratelských vztahů, nám ukáže až následná analýza dílčího poměrového ukazatele aktivity. Tato analýza nám určí, zda dochází k včasnému splacení zejména krátkodobých závazků.

Musíme také zmínit, položku **jiné závazky**, které se podílely na navýšení krátkodobých závazků, a tudíž i cizích zdrojů, již zmiňovaným převodovým můstkem, který měl za následek i převedení závazků z podnikání fyzické osoby. Což společnosti přineslo značnou finanční zátěž.

7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy aktiv a pasiv je nastíněna v *Tab. 6: Vertikální analýza rozvahy – aktiva (v %)* a v *Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy – pasiva (v %)*. Zmiňované tabulky jsou rozbořením vertikální rozvahy – za vztažnou veličinu byla zvolena celková bilanční suma 100 %.

| Položka rozvahy (v celých tisících Kč) | 2010 (%) | 2011 (%) | 2012 (%) | 2013 (%) |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AKTIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Stálá aktiva | 0 | 57 | 42 | 37 |
| DNM | 0 | 14 | 12 | 11 |
| • ocenitelná práva | 0 | 14 | 12 | 11 |
| DHM | 0 | 43 | 30 | 26 |
| • SMV | 0 | 22 | 11 | 6 |
| • oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 21 | 19 | 21 |
| Oběžná aktiva | 100 | 40 | 54 | 58 |
| Zásoby | 93 | 14 | 23 | 23 |
| • materiál | 0 | 14 | 23 | 23 |
| • zboží | 93 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 0 | 24 | 24 | 26 |
| • pohledávky z obch. styku | 0 | 20 | 15 | 13 |
| • stát – daňové pohledávky | 0 | 0 | 2 | 4 |

| | | | | |
|------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|
| • krátkodobě poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 3 | 4 |
| • jiné pohledávky | 0 | 4 | 4 | 5 |
| Krátkodobý finanční majetek | 7 | 2 | 7 | 10 |
| • peníze | 7 | 2 | 1 | 1 |
| • účty v bankách | 0 | 0 | 6 | 9 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 6: Vertikální analýza rozvahy – aktiva (v %)

Tabulka 6 nám přehledně ukazuje, že ve sledovaném období, tedy od roku 2010 do roku 2013 tvořila největší část z celkové bilanční sumy **oběžná aktiva**. V roce 2010 se podílela 100 % (z toho 93 % tvořily zásoby a 7 % krátkodobý finanční majetek), což nám značí, že právě v tomto roce firma (z celkových aktiv) využívala jen oběžný majetek. Při pohledu do následujících let 2011 až 2013 dosahovala položka oběžného majetku v průměru 50 % podílu na celkové bilanční sumě. U společnosti poskytující převážně služby, to není nic neobvyklého.

Dlouhodobý majetek, který k 31. 12. 2010 vykazoval nulovou hodnotu, měl v následujícím roce rostoucí trend, podílel se 57 % na celkové bilanční sumě (z toho 22 % SMV a 21 % oceňovací rozdíl k nabytému majetku). Hlavní důvod zvyšování dlouhodobého majetku spočíval ve skutečnosti, že si firma v letech 2011 a 2012 zakoupila užitkové vozy ke své podnikatelské činnosti, a také došlo k převodu majetku z podnikání fyzické osoby, jak již bylo zmíněno v horizontální analýze aktiv.

Významnou položkou oběžných aktiv byly **krátkodobé pohledávky**. Od roku 2011 do roku 2013 tvořily podstatnou část oběžného majetku. Největší zastoupení krátkodobých pohledávek z celkové bilanční sumy měly pohledávky z obchodního styku. V roce 2011 se podílely 20 %. V následujících letech docházelo ke splatnosti těchto pohledávek ze strany dlužníků. Potvrzuje nám to i vertikální analýza daných pohledávek (v roce 2012 15 % a v roce 2013 13 %).

Při pohledu na **krátkodobý finanční majetek** zjistíme, že se tato položka celkem zanedbatelně podílela na celkových aktivech. Když si za vztažnou veličinu vezmeme oběžná aktiva (100 %), tak zjistíme, že se krátkodobý finanční majetek podílel průměrně za celé sledované období jen z 11 %. Tak nízké procento není příliš příznivé pro rozvoj společnosti.

| Položka rozvahy (v celých tisících Kč) | 2010 (%) | 2011 (%) | 2012 (%) | 2013 (%) |
|---|---------------|-------------|-------------|-------------|
| PASIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Vlastní kapitál | -1 344 | -14 | -19 | -15 |
| Základní kapitál | 741 | 8 | 8 | 9 |
| VH minulých let | -2 081 | -22 | -22 | -31 |
| • nerozdělený zisk minulých let | 126 | 1 | 1 | 2 |
| • nerozdělená ztráta minulých let | -2 207 | -23 | -23 | -32 |
| VH běžného účetního období | -4 | 0 | -5 | 7 |
| Cizí zdroje | 1 444 | 113 | 110 | 113 |
| Dlouhodobé závazky | 0 | 12 | 0 | 0 |
| Krátkodobé závazky | 1 444 | 79 | 89 | 92 |
| • závazky z obchodního styku | 0 | 51 | 48 | 32 |
| • závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0 | 3 | 9 | 15 |
| • závazky k zaměstnancům | 0 | 1 | 0 | 1 |
| • závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 0 | 1 | 3 | 1 |
| • stát – daňové závazky a dotace | 0 | 0 | 1 | 0 |
| • krátkodobě přijaté zálohy | 0 | 2 | 8 | 21 |
| • dohadné účty pasivní | 0 | 2 | 2 | 2 |
| • jiné závazky | 1 444 | 18 | 18 | 21 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 0 | 22 | 20 | 21 |
| • bankovní úvěry dlouhodobé | 0 | 10 | 19 | 18 |
| • krátkodobé bankovní úvěry | 0 | 13 | 1 | 3 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy – pasiva (v %)

Vertikální analýza **vlastního kapitálu** je nastíněna v tabulce 7. Dosahuje velmi záporných čísel. Víme, že vlastní kapitál společnosti na první pohled signalizuje sílu dané společnosti a označuje nepochybně jedno z nejdůležitějších čísel, o které se zajímají nejen vlastníci společnosti, manažeři, věřitelé, ale také potenciální klienti a v neposlední řadě i konkurence.

Nejkritičtějších čísel poměru vlastního kapitálu k celkové bilanční sumě dosahovala společnost v roce 2010 tj. -1 344 %. V následujících letech docházelo k „zlepšení“ (v roce 2011 -14 %, v roce 2012 -19 % a v posledním roce -15 %). Situace je i tak velmi vážná.

HV za běžné účetní období se pohyboval v záporném poměru k celkové bilanční sumě až do roku 2013, kdy dosahoval 7 %. Celý vývoj až do roku 2013 není pozitivní, protože nesměruje k zajištění stability společnosti.

Celková ztráta firmy zahrnuje nejen ztrátu zjištěnou za běžné účetní období, ale je nutno přihlídnout i k neuhrazeným ztrátám minulých let. Ve společnosti jde o takovou ztrátu, že i při použití disponibilních zdrojů společnosti k její úhradě (nerozdělený zisk minulých let) je neuhrazená ztráta vyšší než polovina základního kapitálu.

Vertikální analýza **cizích zdrojů** nám objasňuje postupy společnosti, které vedou k udržení této situace ve formě bankovních úvěrů, a to jak dlouhodobých, tak i krátkodobých. Celý děj nám koresponduje s výkladem horizontální analýzy pasiv, viz tabulka 5.

| Název položky | 2010 (%) | 2011 (%) | 2012 (%) | 2013 (%) |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Vlastní kapitál | -1 344 | -14 | -19 | -15 |
| Cizí kapitál | 1 444 | 113 | 110 | 113 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 8: Vlastní kapitál x cizí kapitál

Za zmínku stojí i krátkodobé závazky, resp. **jiné závazky**, které nám tvořily v roce 2010 100% část z celkových krátkodobých závazků tj. 1 444 %. V následujících letech procentní poměr klesl v průměru na 19 %. Jiné závazky obsahují např. výživné, splátky půjček, pokuty, pojištění automobilu, a také již zmiňované převedené závazky z podnikání FO.

Doporučení: jednou z možností, jak řešit danou situaci je i zvýšení samotného základního kapitálu firmy. A to například zvýšením vkladů společníků či vložení vkladů nových osob (peněžních i nepeněžních).

7.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je znázorněna v *Tab. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)*. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti najdeme v *Tab. 11 a 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %) – výnosy/náklady*.

Pro přehlednější analýzu byly vybrány z výkazu zisku a ztráty následující položky. (Kompletní výčet všech položek nalezneme v přílohách VII až IX.)

7.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| Název položky (v tis. Kč) | Změna 2011/2010 (v tis. Kč) | Změna 2012/2011 (v tis. Kč) | Změna 2013/2012 (v tis. Kč) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Výkony | 943 | 4 103 | 2 731 |
| • tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 943 | 4 103 | 2 731 |
| Výkonová spotřeba | 782 | 3 767 | 2 487 |
| • spotřeba materiálu a energie | 680 | 2 631 | 2 067 |
| • služby | 102 | 1 136 | 420 |
| Tržby za prodej zboží | – | 770 | -181 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | – | 679 | -250 |
| Marže | – | 91 | 69 |
| Přidaná hodnota | 161 | 427 | 313 |
| Osobní náklady | 95 | 219 | 63 |
| • mzdové náklady | 20 | 121 | 39 |
| • náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 21 | 49 | 4 |
| • sociální náklady | 14 | -13 | 0 |
| Odpisy DNH a DHM | 55 | 224 | -38 |
| VH za účetní období | 0 | -120 | 273 |
| Provozní VH | 16 | -13 | 244 |
| Finanční VH | -16 | -92 | 23 |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | – | 0 | 9 |

Zdroj: výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Z tabulky 9 je znát meziroční nárůst absolutní hodnoty u **výkonů**, a to v celém sledovaném období. Tento vývoj je velice pozitivní a shoduje se s procentním vyjádřením dané položky. Například v roce 2012 proběhla absolutní změna, kdy ve srovnání s minulým rokem došlo ke zvýšení o 4 103 tis. Kč (tj. o 435 %), v roce 2013 je pak zaznamenán nárůst o 2 731 tis. Kč (tj. o 54 %). Z hlediska dosahovaných výnosů je tedy zřejmé, že se společnost zaměřuje převážně na oblast poskytování služeb, protože většinu výnosů představují právě tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento vývoj je tedy pro firmu velmi důležitý.

Další podstatná položka, kterou se budeme blíže zabývat, je **výkonová spotřeba**. Kolísavý trend nám koresponduje s položkou výkony. Nejnižší absolutní nárůst byl zaznamenán v roce 2011 782 tis. Kč. V následujícím roce dosahovala položka nejvyššího absolutního rozdílu o 3 767 tis. Kč (tj. o 482 % více) a v roce 2013 2 487 tis. Kč (tj. o 55 % více). Na výkonové spotřebě se po celé sledované období podílela převážně hodnota **spotřeby materiálu a energie**. V menším zastoupení také služby. Z hlediska synchronního nárůstu absolutních hodnot výkonových a také nákladových položek nemůžeme jednoznačně zhodnotit, zda se jedná o efektivní úsporu výkonové spotřeby. Více se dozvíme při výpočtu ukazatele rentability nákladů.

Společnost XY, s. r. o. se zabývá zejména poskytováním služeb v oblasti pokládání podlah, její hlavní činností tedy není prodej zboží, ale i tak se nám ve výkazu zisku a ztráty objevuje. Například v roce 2012 je zaznamenán absolutní nárůst o 770 tis. Kč (tj. o 100 %). V posledním roce potom náhle vykazuje absolutní pokles o -181 tis. Kč (tj. o -24 %). Z výše uvedeného lze říci, že si společnost dle svých příležitostí zvyšuje výnosy prostřednictvím tržeb za prodané zboží.

Tento fakt nám potvrzuje i následující položka: **náklady vynaložené na prodané zboží**. Má návaznost právě na zmíněné tržby za prodané zboží. Po celé analyzované období nám náklady vynaložené na prodej zboží kopírovaly průběh tržeb za prodané zboží. Jde tedy jen o doplňkovou činnost společnosti, která nemá zásadní vliv na VH. Jedná se pouze o doprovodný prodej k poskytování služeb.

Přidaná hodnota měla ve sledovaném období pozitivní vývoj. Pro její výpočet potřebujeme: obchodní marže + výkony – výkonovou spotřebu. Nejvyšších čísel vykazovala v roce 2013, kdy její částka dosáhla 901 tis. Kč. Oproti minulému roku je to meziroční nárůst o 313 tis. Kč (tj. o 53 %). Dá se říci, že každoroční pozitivní růst přidané hodnoty úzce souvisí s tržbami z provozní činnosti a s tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Další významnou položkou jsou **osobní náklady** resp. mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění či sociální náklady. Po celé sledované období jejich hodnota rostla (např. v roce 2012 činil absolutní rozdíl 219 tis. Kč) z důvodu zvyšování mzdových nákladů, (nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění či odměny členů orgánů společnosti) vlivem růstu mezd.

Odpisy DHM a DNM mají kolísavý vývoj. Do roku 2012 hodnota odpisů rostla, což značí rozvoj společnosti z důvodu rozšiřování majetku především DHM resp. SMV a oceňovacím rozdílem k nabytému majetku. V roce 2013 nastupuje mírný pokles. Vývoj značí, že společnost během roku 2013 tolik neinvestovala do svých stálých aktiv, jako tomu bylo v předchozím roce.

Důležitou částí výkazu zisku a ztráty je **výsledek hospodaření**. Při bližším pohledu zjistíme, že finanční VH snižoval provozní VH, a to položkami: nákladové úroky a ostatní finanční náklady. V posledním roce však provozní činnost zajistila mnohem vyšší výsledek hospodaření, který se nám pozitivně odrazil i v rozvaze společnosti.

VH za účetní období dosahoval nejnižších hodnot v roce 2012, kdy se dostal do záporného výsledku hospodaření -107 tis. Kč, tj. absolutní rozdíl -120 tis. Kč. Nejvyšších hodnot pak VH za účetní období vykazoval v roce 2013, kdy se celková výše pohybovala v hodnotě 245 tis. Kč, tj. absolutní rozdíl 273 tis. Kč.

| Název položky (v tis. Kč) | % změna 2011/2010 | % změna 2012/2011 | % změna 2013/2012 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Výkony | 100 | 435 | 54 |
| • tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 100 | 435 | 54 |
| Výkonová spotřeba | 100 | 482 | 55 |
| • spotřeba materiálu a energie | 100 | 387 | 62 |
| • služby | 100 | 1 114 | 34 |
| Tržby za prodej zboží | – | 100 | -24 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | – | 100 | -37 |
| Marže | – | 100 | 76 |
| Přidaná hodnota | 100 | 265 | 53 |
| Osobní náklady | 100 | 231 | 20 |
| • mzdové náklady | 100 | 605 | 28 |
| • náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 100 | 233 | 6 |
| • sociální náklady | 100 | -93 | 0 |
| Odpisy DNH a DHM | 100 | 407 | -14 |
| VH za účetní období | 0 | -10 500 | 243 |
| Provozní VH | 800 | -93 | 24 400 |
| Finanční VH | -1 600 | -613 | -21 |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | – | – | 100 |

Zdroj: výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

7.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro lepší přehlednost je vertikální analýza výkazu zisku a ztráty rozdělena do dvou tabulek, ve kterých došlo k rozřídění výnosových a nákladových položek. Viz *Tab. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy (v %)* a *Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady (v %)*.

| Název položky (v tis. Kč) | 2010 (%) | 2011 (%) | 2012 (%) | 2013 (%) |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Celkové výnosy | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Provozní výnosy celkem | 0 | 100 | 100 | 100 |
| • tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 13 | 7 |
| • tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 4 | 0 |
| • výkony | 0 | 99 | 83 | 93 |
| • ostatní provozní výnosy | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Finanční výnosy celkem | 100 | 0 | 0 | 0 |
| • výnosové úroky | 100 | 0 | 0 | 0 |
| • ostatní finanční výnosy | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy (v %)

Při pohledu na tabulku 11 zjistíme, že největší podíl celkových výnosů je tvořen položkou **výkony**, která spolu s tržbami za prodej zboží vykazovala od roku 2011 do roku 2013 podstatnou část provozních výnosů a také celkových výnosů.

Opakem je rok 2010, kdy **celkové výnosy** byly tvořeny 100 % výnosovými úroky. Společnost tedy v roce 2010 nevykazovala žádné provozní výnosy, což značí, že nevyprodukovala ani žádné výkony, či tržby z prodeje zboží, jakožto své doplňkové činnosti.

| Název položky (v tis. Kč) | 2010 (%) | 2011 (%) | 2012 (%) | 2013 (%) |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Celkové náklady | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Provozní náklady celkem | 100 | 98 | 98 | 99 |
| • N vynaložené na prodané zboží | 0 | 0 | 11 | 5 |
| • výkonová spotřeba | 0 | 82 | 76 | 86 |
| • osobní náklady | 0 | 10 | 5 | 5 |
| • daně a poplatky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| • odpisy DNM a DHM | 0 | 6 | 5 | 3 |
| • ostatní provozní N | 100 | 0 | 1 | 0 |

| | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Finanční náklady celkem | 0 | 2 | 2 | 1 |
| • nákladové úroky | 0 | 1 | 1 | 0 |
| • ostatní finanční náklady | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady (v %)

Tabulka 12 nám charakterizuje nákladovou strukturu společnosti. Pro firmu je nejvýznamnější položkou **výkonová spotřeba**, dále ostatní provozní náklady, náklady vynaložené na prodané zboží a osobní náklady.

Výkonová spotřeba dosahovala v roce 2011, 2012 a 2013 podstatnou část celkových nákladů, (v roce 2011 82 %, v roce 2012 76 % a roce 2013 86 %). Je zde patrný mírně kolísavý trend. Ze sledovaných let můžeme pozitivně hodnotit rok 2012, kdy se podařilo výkonovou spotřebu snížit.

Rok 2010 je tvořen 100 % **ostatními provozními náklady**. V těchto letech společnost nevykazovala žádnou výkonovou spotřebu, což nám koresponduje s výkladem vertikální analýzy výnosů. Finanční náklady společnosti jsou tvořeny nepatrnou částí celkových nákladů, pohybovaly se kolem 2 %.

7.3 Poměrové ukazatele

7.3.1 Analýza zadluženosti

Ukazatel zadluženosti se zabývá poměrem mezi vlastním a cizím kapitálem. Jak je zmíněno v teoretické části, do určité míry je každý podnik zadlužený. Cizí zdroje umožňují společnosti operovat ve větším záběru, avšak neměly by výrazně převyšovat vlastní kapitál a naopak. Cizí kapitál je levnější, snižuje nám daňové zatížení, ale také na sebe váže určité riziko. Příliš mnoho vlastního kapitálu zase naopak snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. A jak píše Jindřichovská a Blaha (2001, s. 264), je zapotřebí aby management podniku našel správnou míru zadluženosti, která mu umožní požívat výhod dodatečných cizích zdrojů a zároveň jej neohrozí.

Tabulka 13 nám přehledně popisuje ukazatele zadluženosti. Ukazatel Debt ratio nazývaný též ukazatelem věřitelského rizika nám spolu s ukazatelem Equity ratio tvoří 100 % (vlivem matematického zaokrouhlení, které bylo prováděno v celé práci, jsou patrné malé rozdíly).

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------|--------|------|------|------|
| Debt ratio (v %) | 1 444 | 113 | 109 | 112 |
| Equity ratio (v %) | -1 344 | -14 | -19 | -15 |
| Debt/equity ratio | -1 | -8 | -6 | -8 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 13: Debt ratio, Equity ratio, Debt/equity ratio

Ukazatel Debt ratio nám v roce 2010 vykazoval neobvykle velké procento zadluženosti tj. 1 444 %, což značí, že byla společnost v tomto roce abnormálně zadlužena. V následujících letech se situace oproti roku 2010 „zlepšila“, blížila se hranici 100% zadlužení, ale i tak jde o vážnou situaci. Zdravá společnost je optimálně zadlužena v poměru cizí zdroje/vlastní kapitál 40:60 či naopak, popřípadě 80:20, ale již tento poměr signalizuje značné nebezpečí z hlediska zadluženosti firmy. Například poměr 10:90 je velmi riskantní, vyskytuje se u firem, které podnikají ve strojírenském či těžebním průmyslu.

Jelikož se daná společnost v předmětu podnikání zaměřuje převážně na oblast poskytování služeb, je její velké procento zadlužení pravděpodobně signálem krize. Společnost se pravděpodobně dostala do této situace vlivem platební neschopnosti, kdy neměla dostatek finančních prostředků na krytí svých závazků a nákladů, a proto sáhla k financování prostřednictvím cizích zdrojů, jak nám potvrdila i horizontální a vertikální analýza pasiv. Velkou roli v tom hraje již zmiňovaný převodový můstek mezi fyzickou osobou a společností XY, s. r. o., který zapříčinil velkou finanční zátěž. Tato zátěž se dotkla převážně roku 2011, kdy firma nevykazovala v průběhu roku žádné příjmy až ke konci období. V následujícím roce byl již podnik schopen produkovat tržby rovnoměrně, ale stále s sebou nesl závazek z roku 2011. Jakou roli v tom hrají nesplacené pohledávky a neuhrazené závazky se dozvíme až při podrobnější analýze těchto položek.

Jak praví Růčková (2011, s. 59), proto, aby společnost zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné, je potřeba vypočítat ukazatele úrokového krytí. Tento ukazatel nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------|-------|------|------|------|
| Úrokové krytí | -0,40 | 2,33 | 0,01 | 5,98 |

Zdroj: výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 14: Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí (viz tabulka 14) nám značí, že v letech 2010–2012 nedosahovala společnost ani doporučené hodnoty trojnásobku. Lze tedy potvrdit, že zadluženost podniku je z hlediska úrokového krytí velmi neefektivní. Pozitivně lze hodnotit až rok 2013, kdy úrokové krytí dosahovalo šestinásobku. Tzn., že z provozního VH lze uhradit nákladové úroky šestkrát.

7.3.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity zkoumá, jestli je společnost likvidní, jestli má dostatek prostředků na zaplacení svých krátkodobých závazků. Zohledňuje složení aktiv podniku, kdy na základě daného lze přesněji určit platební schopnost. Tento postup je přesnější než např. analýza ČPK. Následující tabulky a grafy přehledně vykazují běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Výpočty ukazatele likvidity jsou matematicky zaokrouhleny na jedno desetinné místo.

7.3.2.1 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity se ani v jednom roce nepřibližuje doporučeným hodnotám. Pokud by společnost v daném okamžiku musela převést veškerý svůj oběžný majetek na hotovost, dostala by se do značných finančních potíží, protože by nedokázala pokrýt své krátkodobé závazky.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Běžná likvidita | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,6 |
| Běžná likvidita – horní hranice | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 |
| Běžná likvidita – dolní hranice | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |

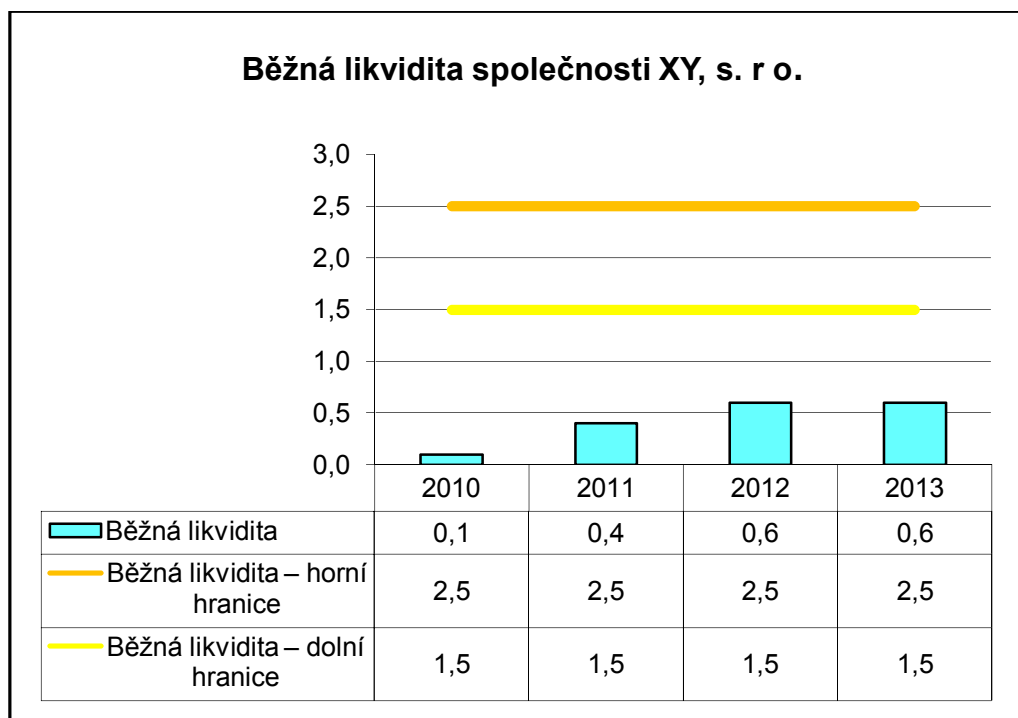
Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 15: Běžná likvidita

Vývoj ukazatele běžné likvidity nám v jednotlivých letech sice mírně stoupá, ale i tato informace není zdaleka uspokojivá. Musíme totiž přihlídnout i k faktu, že do oběžných aktiv společnosti řadíme pohledávky či zásoby, které nemusejí mít již takovou tržní hodnotu, jak se uvádí v účetních výkazech, a to ještě více podtrhuje vážnost celé situace.

Interpretace tohoto ukazatele je tedy obtížná, je zapotřebí brát v úvahu také odvětví podniku. V našem případě by společnost XY, s. r. o., která poskytuje převážně služby, měla disponovat s větším objemem oběžného majetku (nejlépe ve formě krátkodobého

finančního majetku). Jak je na tom společnost z hlediska pohotové a okamžité likvidity nám ukáže tabulka 16 a 17.



Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Graf: 1: Běžná likvidita společnosti XY, s. r. o.

7.3.2.2 Pohotová likvidita

Čitatel pohotové likvidity, jak uvádí Růčková (2011, s. 50) by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně 1,5:1. Z doporučených hodnot je tedy patrné, že pokud podnik vykazuje poměr 1:1, nemusí prodávat své zásoby, aby vyrovnal své závazky.

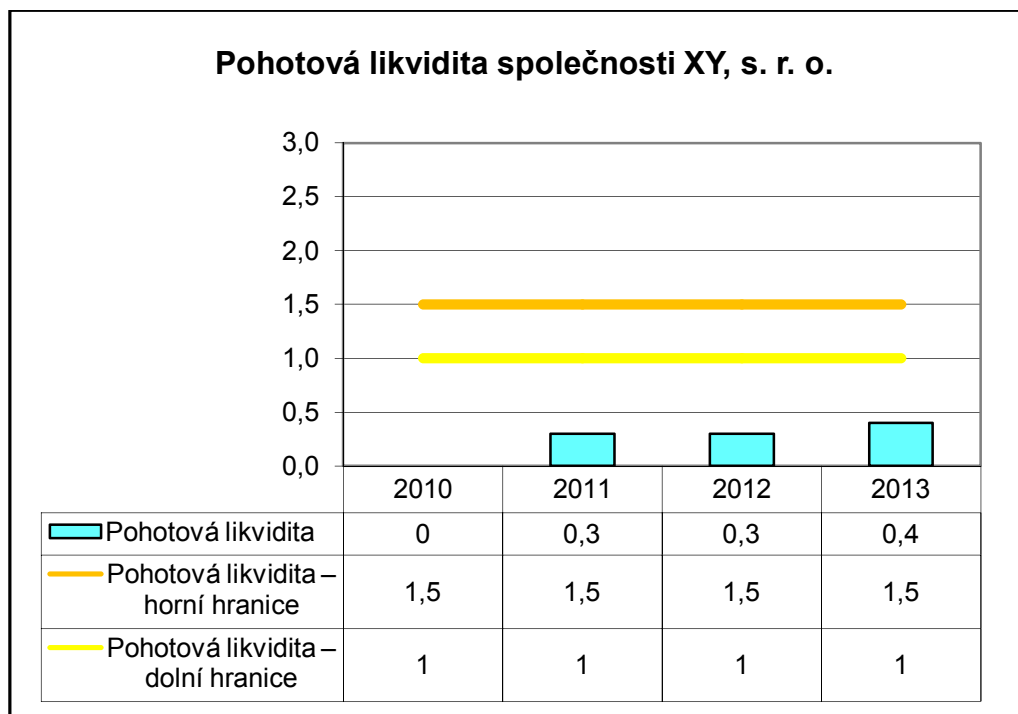
| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Pohotová likvidita | 0,0 | 0,3 | 0,3 | 0,4 |
| Pohotová likvidita – horní hranice | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Pohotová likvidita – dolní hranice | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 16: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita podniku je očištěna o zásoby, které nejsou tak likvidní jako např. pohledávky či samotný krátkodobý finanční majetek. Již z předchozího ukazatele víme, že by docházelo k problémům při úhradě krátkodobých cizích zdrojů celkovými oběžnými aktivy. O optimálním poměru se zdaleka nedá hovořit ani v tomto případě. Hodnoty

ukazatele opět mírně rostou, avšak nedosahují ani doporučené hranice. Což je pro firmu velmi negativní. Přehledněji viz tabulka 16 či graf 2.



Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Graf: 2: Pohotová likvidita společnosti XY, s. r. o.

7.3.2.3 Okamžitá likvidita

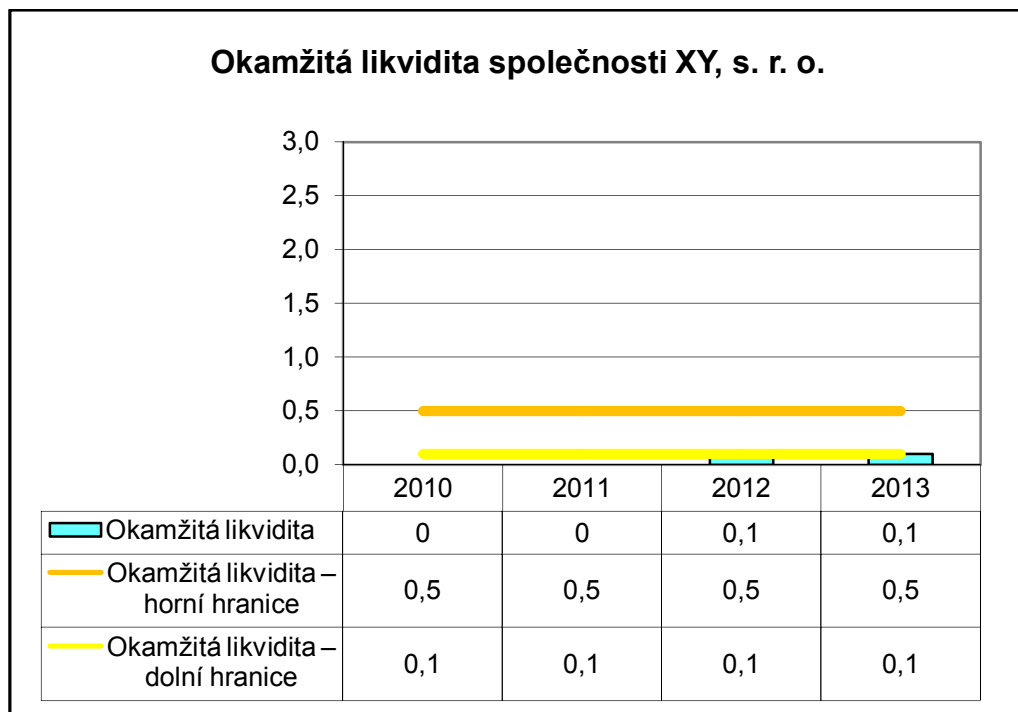
Tabulka 17 zobrazuje vývoj okamžité likvidity v jednotlivých letech. Rok 2010 a 2011 je velmi kritický, vykazoval nulovou hodnotu, což značí, že by společnost v těchto letech nedokázala pokrýt své krátkodobé cizí zdroje z krátkodobého finančního majetku. Jelikož nám hodnoty oproti pohotové likviditě tak poklesly, lze usoudit, že má firma přemíru pohledávek, které nedokáže otočit tak rychle, aby jimi byla schopna zaplatit své krátkodobé závazky. Tuto teorii si ověříme u ukazatele aktivity.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Okamžitá likvidita | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Okamžitá likvidita – horní hranice | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Okamžitá likvidita – dolní hranice | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 17: Okamžitá likvidita

Rok 2012 a 2013 je na rozdíl od minulých let pozitivní. V těchto letech se společnost dostala alespoň na dolní hranici doporučených hodnot. Zvýšila si tak nejen svou solventnost, ale i reputaci z hlediska věřitelů. Viz graf 3.



Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Graf: 3: Okamžitá likvidita společnosti XY, s. r. o.

Doporučení: běžnou, pohotovou a částečně i okamžitou likviditu společnosti XY, s. r. o. lze hodnotit velmi negativně. Společnost by se měla zaměřit na své pohledávky, aby docházelo k včasnému placení od odběratelů či zákazníků a nevázly tak finanční prostředky, ale plnily svou podstatnou funkci tj. pokrýt závazky.

Z výše analyzovaného již bylo nakročeno k teorii, že firmě hrozí bankrot, ale to si ověříme až při výpočtu souhrnných ukazatelů u bankrotního modelu. Pro okamžité řešení situace je potřeba začít ihned hledat provozní úspory a zhodnotit, zda je firma schopna ještě generovat peníze. Jestliže ne, s největší pravděpodobností by byla její záchrana planá.

Rok 2012 a 2013 nás vyvedl mírně z omylu, kdy její výsledky signalizují pozitivní vývoj. Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty (viz příloha VII) vidíme, že právě v letech 2012–2013 firma vykazovala nadměrné výkony ve formě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Společnost tedy nastrovala krizový plán, kdy zajistila tržby a snad i včasnou splatnost pohledávek.

Opět musíme připomenout, že podstatnou roli ve výpočtech ukazatele likvidity, a to především běžné a pohotové, hrají svou roli i pohledávky odkoupené od fyzické osoby na konci roku 2011.

7.3.3 Analýza aktivity

Ukazatel aktivity měří schopnost podniku využívat své vložené prostředky. Má většinou dvě formy – obrat a dobu obratu. Při výpočtu doby obratu používáme 365 dní. Zaokrouhlujeme na jedno desetinné místo.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------------------------------|------|-------|-------|------|
| Obratovost celkových aktiv | 0,0 | 0,4 | 2,3 | 3,8 |
| Doba obratu celkových aktiv (dny) | 0,0 | 988,6 | 160,1 | 96,7 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 18: Ukazatel obratovosti a doby obratu celkových aktiv

Tabulka 18 nám vykazuje efektivnost využití veškerých aktiv (pasiv) ve firmě, jejichž intenzita využití se odráží přímo v ziskovosti. Obratovost celkových aktiv je v roce 2010 a 2011 < 1 , což není pro společnost dobré, znamená neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití. Nulová hodnota roku 2010 je zapříčiněna neziskovostí společnosti resp. tržby = 0. V roce 2011 došlo ke 100% navýšení tržeb oproti minulému roku, což lze z prvopočátku hodnotit kladně, bohužel však tyto tržby nepokryjí ani z poloviny celková aktiva. Na dané hodnocení měl vliv i ten fakt, že podnik od svého založení (roku 2005) do konce roku 2011 neprováděl pravidelnou výdělečnou činnost.

Při pohledu na dobu obratu roku 2011 zjistíme, že se celková aktiva v podniku otočí za 989 dní, což je více jak za dva a půl roku. Tato situace je způsobena navýšením majetkové struktury = odkupem majetku od fyzické osoby společností XY, s. r. o. v roce 2011.

V roce 2012 a 2013 jsou hodnoty > 1 , což vypovídá o efektivnějším využití majetku v podniku. Tuto skutečnost nám potvrzuje i doba obratu celkových aktiv roku 2012 a 2013, kdy se počet dní doby obratu snižuje.

Doporučení: společnost by měla zvyšovat hodnotu obratovosti celkových aktiv, zvyšováním tržeb či investováním do více obratového majetku např. pomocí rozšiřování sortimentu v oblasti doprovodného prodeje či své nabídky při poskytování podlahářských služeb. Obratovost celkových aktiv lze také podpořit snahou v zajišťování nových odběratelských cest.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------|------|-------|------|------|
| Obratovost zásob | 0,0 | 2,6 | 9,8 | 16,8 |
| Doba obratu zásob (dny) | 0,0 | 139,7 | 37,2 | 21,8 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 19: Ukazatel obratovosti a doby obratu zásob

Z tabulky 19 zjistíme intenzitu využití zásob, která je citlivá na změny v dynamice výkonů. Zvyšování obratovosti zásob, která se projevila v letech 2011–2013 a snížení doby obratu zásob v letech 2011–2013, může znamenat efektivnější využití zásob, a tedy i pozitivní návaznost na dynamiku vývoje tržeb. Nejlépe lze hodnotit rok 2013, kdy se zásoby v podniku obrátí 17krát za necelých 22 dní.

Doporučení: společnost by v tomto trendu měla i nadále pokračovat. Snažit se zvyšovat obratovost zásob a snižovat dobu obratu, tak aby efektivněji využívala svůj oběžný majetek, a to prostřednictvím zvyšování tržeb či rozšiřování svého sortimentu.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------|------|-------|------|------|
| Obratovost pohledávek | – | 1,6 | 9,6 | 14,6 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | – | 235,3 | 38,0 | 25,0 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 20: Ukazatel obratovosti a doby obratu pohledávek

V tabulce 20 jsou vypočítané hodnoty pouze orientační, a to z toho důvodu, že pohledávky jsou v rozvaze uváděny včetně DPH a jednotlivé tržby ve výsledovce jsou vykazovány bez DPH. Na výsledky má také vliv odkup pohledávek společností XY, s. r. o. od fyzické osoby v roce 2011.

Nejhůře na tom byl tedy rok 2011, kdy se pohledávky v podniku neobrátily ani 2x (tj. za 235 dní). Tento vývoj je způsoben převážně pohledávkami z obchodního styku, které podniku nebyly včas hrazeny a majitel je ani nevymáhal a částečně i jinými pohledávkami.

V dalších letech se hodnota obratovosti pohledávek zvyšovala a doba obratu snižovala. Což značí pozitivní vývoj. V roce 2013 se pohledávky v podniku obrátily 15x (tj. za 25 dní).

Doporučení: zatím jednoznačně nelze určit, zda vývoj ukazatele obratovosti a doby obratu pohledávek, je pozitivní. Musíme vycházet z předpokladu, kolik dnů nechává společnost svým odběratelům (zákazníkům) na zaplacení pohledávek. Abychom dokázali plně

zhodnotit tento vývoj, musíme přihlédnout i k době placení závazků ze strany společnosti a porovnat ho s dobou splatnosti pohledávek.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------|------|-------|-------|------|
| Obratovost závazků | 0,0 | 0,5 | 2,6 | 4,1 |
| Doba obratu závazků (dny) | 0,0 | 782,3 | 142,8 | 88,9 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 21: Ukazatel obratovosti a doby obratu závazků

Nejkritičtější je opět rok 2011. Z tabulky 21 lze vyčíst, že v tomto roce firma dosahovala velmi pomalé doby obratu svých závazků (tj. za 782 dnů). Svě závazky společnost nebyla schopna obrátit ani 1x do roka. Tento ukazatel je velmi negativní, poukazuje na nesolventnost firmy, nespolehlivost v oblasti dodavatelských vztahů či na velkou zadluženost společnosti.

Svou reputaci si společnost polepšila v následujících letech, tedy v roce 2012 a 2013. Kdy se obratovost závazků zvyšovala a doba obratu snižovala. Poukazuje na to, že se společnost pomalu dostává z finanční tísně.

Doporučení: firma by na hrazení svých závazků měla zapracovat. Lze ji doporučit setrvat ve stavu zvyšování obratovosti závazků a snižování doby obratu, (avšak ne do stavu, kdy by doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků). Tvoří si tak své dobré jméno společnosti v rámci dodavatelsko-odběratelských vztahů.

| Rok | Doba obratu závazků | Rozdíl | Doba obratu pohledávek |
|------|---------------------|--------|------------------------|
| 2010 | 0 | 0 | – |
| 2011 | 782 | + 547 | 235 |
| 2012 | 143 | + 105 | 38 |
| 2013 | 89 | + 64 | 25 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 22: Doba obratu závazků x doba obratu pohledávek

Celou situaci nám podrobněji popisuje tabulka 22. Je žádoucí, aby doba obratu závazků byla o něco vyšší než doba obratu pohledávek. Tohoto pravidla společnost dosáhla ve všech letech kromě roku 2010 (kdy nevykazovala žádné krátkodobé pohledávky). Musíme však dodat, že vypočítané hodnoty splňují doporučené pravidlo, ale proporce inkasa pohledávek a placení závazků nejsou v optimálním poměru.

Nejlépe lze hodnotit rok 2013. Rozdíl činil +64 dnů, a i když stále nedosahuje optimálního rozdílu, lze ho hodnotit vzhledem k minulému období pozitivně.

Doporučení: společnost by se klesajícího rozdílového trendu měla držet. Hodnoty tohoto rozdílu by měly být mírně plusové.

Jak potvrzuje analýza zadluženosti, jedná se o společnost, která má značné finanční potíže, a k tomu, aby udržela chod podniku, byla nucena sáhnout k dlouhodobým a krátkodobých úvěrům, a to navýšilo i její závazky spolu s odkupem závazků od fyzické osoby. Je tedy zapotřebí, aby podnik hradil své závazky v optimální době, nejen vzhledem k dodavatelským vztahům, ale i ke svým dalším závazkům.

Dále efektivně řídil své pohledávky, protože jejich zaplacením získává likvidní prostředky. Firma by si tedy měla ohlídat i zajištění svých pohledávek, pokud jde o nové, dosud neověřené či méně spolehlivé odběratele, při jednorázových dodávkách apod., a to např. ověřením minimálně v obchodním, živnostenském či insolvenčním rejstříku, případně také na internetu.

K zajištění pohledávek slouží také různé formy ručení, zástavní právo, postoupení pohledávky. Můžeme využít placení akreditivem, dokumentárními platbami, směnkami atd. K zajištění pohledávek lze využít i faktoringové či forfaitingové společnosti.

Pokud dochází k neuhrazení pohledávek po lhůtě splatnosti, což jednoznačně vykazuje rok 2011, jedná se o negativní jev, který zhoršuje finanční ukazatele a vede k platební neschopnosti. V tomto případě je zapotřebí zahájit proces vymáhání pohledávek.

7.3.4 Analýza rentability

Ukazatel rentability měří ziskovost společnosti jako výnos jednotlivých skupin finančních zdrojů. Odpovídá na otázku: jaký zisk přináší investice do tohoto podniku. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 267) Výnosnost celkového kapitálu a vlastního kapitálu nám přiblíží tabulka 23.

Rentabilita celkového kapitálu je ve všech letech (kromě roku 2013) velmi nízká. Nejhůře dopadl rok 2010, kdy se rentabilita celkového kapitálu pohybovala dokonce v minusových hodnotách, což bylo zapříčiněno záporným provozním VH.

Nejlépe hodnocený je rok 2013, který vykazoval (při celkových aktivech 2 217 tis. Kč a provozním VH 245 tis. Kč) rentabilitu kolem 11 % tzn., že rentabilita celkových aktiv činila 11 haléřů na jednu korunu vloženého kapitálu.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------------|-------|------|------|--------|
| Rentabilita CK (v %) | -7,41 | 0,55 | 0,39 | 11,05 |
| Rentabilita VK (v %) | 0,28 | 0,27 | 25 | -45,78 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 23: Rentabilita celkového a vlastního kapitálu (v %)

Rentabilita vlastního kapitálu je vypočítaná z čistého zisku. Měříme totiž výnosnost kapitálu vloženého investory. Z tab. 23 vidíme, že hodnoty ukazatele po celé sledované období (kromě roku 2012) jsou nižší, než výnosnost cenných papírů vydávaných státem např. státní pokladniční poukázky či státní dluhopisy, které mají výnosnost kolem 4 %.

Vzhledem k tomu, že při výpočtech byl použit záporný vlastní kapitál, a to ve všech letech, mají tyto vypočítané hodnoty nulovou vypovídající schopnost. Dle matematických výpočtů na tom byl nejlépe rok 2012, který vykazoval 25 % rentability vlastního kapitálu, a to i přesto, že byl počítán ze záporného čistého zisku a záporného vlastního kapitálu, který v roce 2012 vykazoval -484 tis. Kč (z hlediska VK nejhůře hodnocený rok).

Pokud tedy vezmeme na vědomí popsanou situace (viz výše), tak nejlépe hodnocený je paradoxně rok 2013, který sice dle výpočtů dosahoval nejhorších hodnot tj. -45,78 % rentability vlastního kapitálu, ale vzhledem ke kladnému čistému zisku ve výši 152 tis. Kč, lze tento rok hodnotit za nejlepší.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu úzce souvisí s finanční strukturou podniku. Při náhledu do vertikální analýzy pasiv (viz příloha VI) si můžeme popsanou situaci ověřit. Cizí kapitál zde silně převažuje nad vlastním kapitálem. Z hlediska financování, je cizí kapitál levnější a zajišťuje společnosti tzv. daňový štít, ale v tomto případě, jde o nadměrné zadlužení společnosti, které se odráží i v rentabilitě vloženého kapitálu. Firma je na tom tedy velmi špatně.

Doporučení: vlastní kapitál je v záporných hodnotách po celé sledované období, zvýšením VH běžného účetního období či zvýšením základního kapitálu např. vkladem společníka, či převodem majetku z osobního užívání do podnikání, nám napomůže ze záporných hodnot VK. Společnost by byla i více důvěryhodná vzhledem k bankovním institucím či svým věřitelům.

7.4 Souhrnné ukazatele

7.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

V teoretické části je pyramidový rozklad rentability tvořen několika ukazateli. V analytické části se zaměříme na ukazatele „finanční páka“, dále na rentabilitu tržeb, a také na rentabilitu nákladů. Viz tabulky 24, 25 a 26. Výpočty jsou matematicky zaokrouhleny na dvě desetinná místa.

7.4.1.1 Ukazatel „finanční páka“

Když se zvyšuje zadluženost podniku, zvedá se i zlomek v ukazateli. Ukazatel „finanční páka“ nám tedy vyjadřuje zadluženost firmy (čím vyšší je podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře, tím je finanční páka vyšší). Tabulka 24 nám vykazuje ve všech letech záporné hodnoty. Musíme opět přihlídnout k vzorci pro výpočet ukazatele „finanční páka“, kdy celková aktiva dělíme vlastním kapitálem. Jak již bylo zmíněno, vlastní kapitál společnosti je v záporných číslech, proto výpočty nemají žádnou vypovídající schopnost.

Dle předchozí analýzy rentability vlastního kapitálu však můžeme usoudit, že je firma nadměrně zadlužena. Vysoká finanční páka působí na rentabilitu vlastního kapitálu, která se nám projevila negativně.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Ukazatel „finanční páka“ | -0,07 | -7,02 | -5,27 | -6,68 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 24: Ukazatel „finanční páka“

7.4.1.2 Rentabilita tržeb

Při výpočtu rentability tržeb (viz tabulka 25) se použil čistý zisk (EAT). Ukazatel rentability tržeb nám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku, a to při dané úrovni tržeb, tedy výkonů. Když opomeneme rok 2010, který nevykazoval žádné výkony, je rok 2011 a 2012 z hlediska tržeb velmi špatný. Tzn., že na jednu korunu tržeb nedokázala firma vytvořit ani 1 haléř zisku. Je to způsobeno již zmiňovanou finanční zátěží, která ovlivnila rok 2011 a promítla se i do následujících let.

Rok 2013 je na tom podstatně lépe, společnost byla schopna již vyprodukovat na 1 korunu tržeb kolem 2 haléřů zisku.

Doporučení: lze doporučit snížení zadluženosti společnosti, která by spolu s udržitelným vývojem rentability tržeb vedla k pozitivnímu růstu rentability vlastního kapitálu.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------|------|-------|-------|------|
| Rentabilita tržeb (v %) | – | -0,11 | -2,08 | 1,82 |

Zdroj: VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 25: Rentabilita tržeb (v %)

7.4.1.3 Rentabilita nákladů

Při výpočtu rentability nákladů se použil zisk před odečtením úroků a daní tzv. provozní VH (EBIT). Rok 2010 vykazoval tak neobvyklé procento rentability nákladů díky tomu, že v tomto roce společnost nevykazovala žádné výkony, a tedy ani žádnou výkonovou spotřebu. Její provozní VH činil -2 tis. Kč a celkové náklady byly ve výši 2 tis. Kč.

Pozitivních výsledků dosáhla společnost v roce 2012, kdy rentabilita nákladů činila 0,02 %. Nákladovost nám nejvíce vzrostla v roce 2013 na 3,01 %, a to z důvodu meziročního vzrůstu výkonové spotřeby o 2 487 tis. Kč (viz příloha VII).

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------|------|------|------|------|
| Rentabilita nákladů (v %) | -100 | 1,49 | 0,02 | 3,01 |

Zdroj: VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 26: Rentabilita nákladů (v %)

7.4.2 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův bankrotní model využívá čtyři poměrové ukazatele, jenž odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti podniku. Výpočty bankrotního modelu nám osvětlí, zda se firma v průběhu sledovaného období dostala do platební neschopnosti, jak nám naznačuje předchozí analýza likvidity a rentability. Hodnoty v tabulce 27 jsou matematicky zaokrouhleny na dvě desetinná místa.

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------|------|------|------|------|
| Tafflerův bankrotní model | 2,61 | 0,27 | 0,57 | 0,88 |

Zdroj: rozvaha a VZZ společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 27: Tafflerův bankrotní model

Interpretaci použitého bankrotního modelu nemůžeme brát zcela doslovně, protože vznikl v jiných ekonomických podmínkách. (Růčková, 2011, s. 130) Pro nás je však výpočet Tafflerova bankrotního modelu nutný k osvětlení možné platební neschopnosti podniku.

U společnosti, která dosahuje hodnoty funkce $T < 0,2$, lze očekávat s vyšší pravděpodobností bankrot. Do této situace se firma dostávala v roce 2011, kdy měla nakročeno k finančnímu úpadku.

Následující rok nás ale vyvedl z omylu. Výpočty roku 2012 a 2013 nám vylučují výše uvedenou teorii, protože $T > 0,3$.

Doporučení: jelikož má společnost problémy s likviditou, zadlužeností či rentabilitou vloženého kapitálu, nelze vyloučit v blízké budoucnosti finanční úpadek. Výpočty Tafflerova bankrotního modelu budeme brát jen z orientačního hlediska. Pro lepší zhodnocení je zapotřebí vypočítat i ukazatele čistého pracovního kapitálu, viz níže.

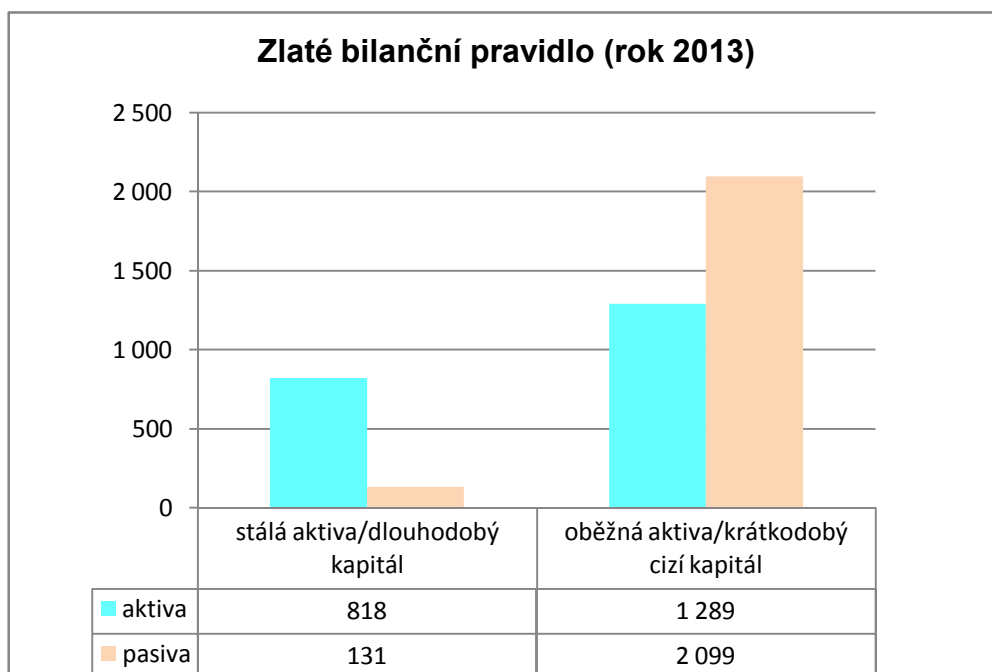
7.5 Zlaté bilanční pravidlo

Podle zlatého bilančního pravidla, jak se uvádí v teoretické části, by měly být dlouhodobé potřeby firmy kryty dlouhodobými zdroji a krátkodobé potřeby mohou být financovány i krátkodobými zdroji.

Podle grafu 4 zjistíme, že poměr dlouhodobého kapitálu ke stálým aktivům společnosti XY, s. r. o. je menší než 1. V roce 2013 je společnost ve stavu podkapitalizace.

Znamená to, že dlouhodobý kapitál nepostačuje na krytí stálých aktiv, tedy dlouhodobých potřeb, které je nutno financovat z velké části krátkodobými zdroji.

Doporučení: je velmi nutné zapracovat na vyrovnanějším poměru majetku z hlediska financování, podnik by se mohl snadno dostat do insolvence. Pokud společnost docílí kladného vlastního kapitálu, dle doporučení, nebude již tak obtížné získat dlouhodobý bankovní úvěr, který by výrazně zlepšil krytí dlouhodobých potřeb.



Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Graf: 4: Zlaté bilanční pravidlo pro rok 2013

7.5.1 Analýza pracovního kapitálu

K nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. (Sedláček, 2011, s. 28) Chce-li být tedy podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu.

| Položka (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| Oběžná aktiva | 27 | 1 015 | 1 372 | 1 289 |
| Krátkodobé cizí zdroje (dluhy) | 390 | 2 345 | 2 302 | 2 099 |
| ČPK | -363 | -1 330 | -930 | -810 |

Zdroj: rozvaha společnosti XY, s. r. o. (2010, 2011, 2012, 2013)

Tab. 28: Vývoj ČPK v letech 2010–2013 v tis. Kč

ČPK je vypočítán v tabulce 28. Po celé sledované období vykazoval záporných hodnot. Znamená to, že společnost by v případě nutnosti nebyla schopna splatit veškeré své krátkodobé závazky. Nejkritičtější je rok 2011, kdy se ČPK dostal do velmi záporných čísel tj. -1 330 tis. Kč. Takto záporný ČPK byl způsoben odkupem závazků od fyzické osoby společností s. r. o., ke které došlo na konci roku 2011. Tato událost se nám negativně projevila i v následujících letech, tedy v roce 2012 a 2013.

Jak uvádí Vránová (2008, 29), při výpočtu $(VK+dl.CZ) / DM$ zjistíme, že ve všech letech je hodnota tohoto ukazatele < 1 , což je pro společnost nebezpečné. Než stihne vydělat dlouhodobým majetkem potřebné prostředky, bude muset vrátit vypůjčené krátkodobé zdroje.

Doporučení: je nutné mít vyrovnanější poměr financování. ČPK patří mezi důležité ukazatele schopnosti podniku platit své závazky, a jak nám potvrzuje analýza aktivity resp. analýza závazků, je žádoucí, aby společnost na této situaci zapracovala. ČPK lze zlepšit např. i rozsáhlým zavedením poprodejního sortimentu, díky kterému by došlo k navýšení oběžného majetku resp. zásob.

Pro firmu by bylo vhodné navýšit i dlouhodobé zdroje ve formě dlouhodobých bankovních úvěrů, jak je uváděno v doporučení u ukazatele rentability. Dlouhodobý úvěr by pokryl krátkodobé bankovní úvěry, které se podílejí na financování dlouhodobých potřeb podniku. Vzhledem k analyzované situaci je tato možnost navýšení sice obtížná (firma je nadmíru zadlužená, jak nám potvrdila např. analýza likvidity, zadluženosti či zlaté bilanční pravidlo), ale je zde již zmiňovaná možnost navýšení vlastního kapitálu, která by podpořila bonitu společnosti pro bankovní instituce.

8 ZHODNOCENÍ PROVEDENÉ ANALÝZY

Provedená finanční analýza nám umožnila získat představu o finanční situaci daného podniku. Pevné finanční zdraví společnosti nám vytváří předpoklady k získání finančních zdrojů pro další rozvoj podniku. Naopak nedostatek finančních prostředků nám způsobuje vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn ve způsobu financování.

Firma se po celou analyzovanou dobu potýkala s finanční tísni. Zhodnotíme si nejdříve provedenou finanční analýzu z hlediska **majetkové struktury** podniku, kde došlo k největšímu navýšení v roce 2011, a to jak u DHM, tak i u DNM resp. u ocenitelných práv. Následující klesající trend se držel až do konce sledovaného období, tedy do roku 2013. Výkyvy v majetkové struktuře, které jsou znatelné právě od roku 2011, byly ovlivněny odkupem majetku z podnikání FO společností XY, s. r. o.

Z hlediska **oběžných aktiv** jsou nejvýznamnější položkou krátkodobé pohledávky, resp. pohledávky z obchodního styku, které v roce 2011 vzrostly o 100 %. Rostoucí trend byl vyvolán nárůstem tržeb, který má přímou návaznost jak na závazky společnosti, tak i na pohledávky resp. pohledávky z obchodního styku. V průběhu sledovaného období pohledávky z obchodního styku postupně klesaly, což odpovídá snaze úhrady odběratelských faktur. Za zmínku stojí i jiné pohledávky, které zaznamenaly 100 % nárůst v roce 2011, vznikly vlivem tzv. převodového můstku mezi fyzickou osobou a společností s. r. o., která tyto pohledávky převzala. V dalších letech pohledávky vykazovaly nulovou absolutní změnu, což značí, že po celou sledovanou dobu nebyly společností splaceny. Firma by měla zahájit proces vymáhání pohledávek.

Při pohledu na **finanční strukturu** společnosti zjistíme, že vlastní kapitál po celé čtyři roky měl minusové hodnoty, což je velmi negativní. „Pozitivně“ lze hodnotit až rok 2013, vykazoval kladný výsledek hospodaření, který se nám promítl do vlastního kapitálu, avšak i tak nezajistil dostačující růst vlastního kapitálu. Jednou z možností, jak řešit danou situaci je i zvýšení samotného základního kapitálu firmy. Např. vkladem společníka, či převodem majetku z osobního užívání do podnikání.

Z hlediska **cizích zdrojů** jsou pro nás nejdůležitější dlouhodobé bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Peněžní ústav společnosti sice během analyzovaného období poskytl několik dlouhodobých i krátkodobých úvěrů, aby se podnik udržel „při životě“, ale bohužel to nezajistilo plynulý chod podniku.

Krátkodobé závazky byly nejvíce zastoupeny položkou závazky z obchodního styku. Což značí určitou zvýšenou aktivitu podniku (především v roce 2012 a 2013) z hlediska zakázek a tedy i z hlediska dodavatelských vztahů. Ale poukazuje to také na včasné nehrazení závazků vůči věřitelům. Podstatnou roli při navyšování krátkodobých závazků hraje i položka jiné závazky, jsou tvořeny především závazky z podnikání FO, jenž společnost s. r. o. v roce 2011 převzala.

Při analýze poměrových ukazatelů jsme začali analýzou **zadluženosti**. Ve všech letech vykazoval podnik velké procento zadluženosti, více jak 100 %. Jde o vážnou situaci, již např. poměr cizí zdroje/vlastní kapitál 10:90 je velmi riskantní, vyskytuje se ve strojírenském či těžebním průmyslu. Jelikož se daná společnost zabývá převážně poskytováním služeb, celou situaci to ještě více umocňuje. Velkou roli v tom hraje již zmiňovaný převodový můstek mezi fyzickou osobou a společností XY, s. r. o., který zapříčinil velkou finanční zátěž. Stávající zátěž se dotkla převážně roku 2011, kdy firma nevykazovala v průběhu roku žádné příjmy až ke konci účetního období. V následujícím roce byl již podnik schopen produkovat tržby rovnoměrně, ale stále s sebou nesl závazek z roku 2011.

Analýza **likvidity** běžné, pohotové a částečně i okamžité lze hodnotit velmi negativně. Společnost by se měla zaměřit na své pohledávky, aby docházelo k včasnému placení od odběratelů či zákazníků a nevázly tak finanční prostředky, ale plnily svou podstatnou funkci tj. pokrýt závazky. Pro okamžitě řešení situace je potřeba začít ihned hledat provozní úspory a zhodnotit, zda je firma schopna ještě generovat peníze. Jestliže ne, s největší pravděpodobností by byla její záchrana planá. Rok 2012 a 2013 nás vyvedl mírně z omylu, kdy její výsledky signalizují pozitivní vývoj. Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty (viz příloha VII) vidíme, že právě v letech 2012–2013 firma vykazovala nadměrné výkony ve formě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Společnost tedy nastartovala krizový plán, kdy zajistila tržby a snad i včasnou splatnost pohledávek. Opět musíme připomenout, že podstatnou roli ve výpočtech ukazatele likvidity, a to především běžné a pohotové, hrají svou roli i pohledávky odkoupené od fyzické osoby na konci roku 2011.

U ukazatele aktivity **celkových aktiv** lze nejlépe hodnotit rok 2013, který naznačuje efektivnější využívání majetku v podniku. Nejhůře dopadl (když opomeneme rok 2010, který nevykazoval žádné výkony) rok 2011. V roce 2011 sice došlo ke 100% navýšení tržeb oproti minulému roku, což lze z prvopočátku hodnotit kladně, bohužel však tyto

tržby nepokryjí ani z poloviny celková aktiva. Na dané hodnocení měl vliv i ten fakt, že podnik od svého založení (roku 2005) do konce roku 2011 neprováděl pravidelnou výdělečnou činnost. Společnost by měla zvyšovat hodnotu obratovosti celkových aktiv, zvyšováním tržeb či investováním do více obratového majetku např. pomocí rozšiřování sortimentu v oblasti doprovodného prodeje či své nabídky při poskytování podlahářských služeb. Obratovost celkových aktiv lze také podpořit snahou v zajišťování nových odběratelských cest.

U **analýzy zásob** lze nejlépe hodnotit rok 2013, kdy se zásoby v podniku obrátily 17krát za necelých 22 dní. Společnost by v tomto trendu měla i nadále pokračovat. Snažit se zvyšovat obratovost zásob a snižovat dobu obratu, tak aby efektivněji využívala svůj oběžný majetek, a to prostřednictvím zvyšování tržeb či rozšiřování svého sortimentu.

Z pohledu ukazatele aktivity **pohledávek a závazků** je opět nejlépe hodnocený rok 2013. Jak potvrzuje analýza zadluženosti, jedná se o společnost, která má značné finanční potíže, a k tomu, aby udržela chod podniku, byla nucena sáhnout k dlouhodobým a krátkodobým úvěrům, což navýšilo i její závazky spolu s odkupem závazků od fyzické osoby v roce 2011. Firma by měla zapracovat především na včasném hrazení svých **závazků**. Lze jí doporučit setrvat ve stavu zvyšování obratovosti závazků a snižování doby obratu, (avšak ne do stavu, kdy by doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků). Tvoří si tak své dobré jméno společnosti v rámci dodavatelsko-odběratelských vztahů.

Společnost by dále měla efektivněji řídit své **pohledávky**, protože jejich zaplacením získává likvidní prostředky. Firma by si tedy měla ohlídat i zajištění svých pohledávek, pokud jde o nové, dosud neověřené či méně spolehlivé odběratele, při jednorázových dodávkách apod., a to např. ověřením minimálně v obchodním, živnostenském či insolvenčním rejstříku, případně také na internetu. K zajištění pohledávek slouží také různé formy ručení, zástavní právo, postoupení pohledávky. Může využít placení akreditivem, dokumentárními platbami, směnkami atd. K zajištění pohledávek lze využít i faktoringové či forfaitingové společnosti. Pokud dochází k neuhrazení pohledávek po lhůtě splatnosti, což jednoznačně vykazuje rok 2011, jedná se o negativní jev, který zhoršuje finanční ukazatele a vede k platební neschopnosti. V tomto případě je zapotřebí zahájit proces vymáhání pohledávek, nejprve dotazováním dlužníka např. telefonicky, písemně, kdy se můžeme s dlužníkem domluvit na novém termínu splacení, popřípadě můžeme navrhnout splátkový kalendář. Pokud nám dlužník neodpovídá ani na upomínky, můžeme zahájit soudní či mimosoudní řízení.

Ukazatel rentability měří ziskovost společnosti jako výnos jednotlivých skupin finančních zdrojů. Ale jelikož společnost vykazovala po celou sledovanou dobu záporný vlastní kapitál a její výsledek hospodaření za účetní období (až na rok 2013) byl ve ztrátě, mají vypočítané výsledky nulovou vypovídající hodnotu. Jak již bylo zmíněno, firmě lze doporučit zvýšení VH běžného účetního období či zvýšení základního kapitálu např. vkladem společníka, či převodem majetku z osobního užívání do podnikání, který by napomohl ze záporných hodnot VK. Společnost by byla i více důvěryhodná vzhledem k bankovním institucím či svým věřitelům.

Při analýze **souhrnných ukazatelů** stojí za zmínku rentabilita tržeb, která v roce 2013 společnosti vyprodukovala na 1 korunu tržeb 2 haléře zisku. Oproti roku 2011 a 2012 jsou tyto výsledky pozitivní. Společnosti by pomohl trend snižování zadluženosti, který by spolu s udržitelným vývojem rentability tržeb vedl k pozitivnímu růstu rentability vlastního kapitálu.

U **Tafflerova bankrotního** modelu nám právě rok 2011, který nesl velkou finanční zátěž, potvrdil vzniklou situaci. V tomto roce měla společnost nakročeno k finančnímu úpadku, kdy se hodnota funkce T přiblížila hranici 0,2.

Zlaté bilanční pravidlo nám ukazuje, jak je velmi nutné zapracovat na vyrovnanějším poměru majetku z hlediska financování. Podnik by se mohl snadno dostat do insolvence. Pokud společnost docílí kladného vlastního kapitálu, dle doporučení, nebude již tak obtížné získat dlouhodobý bankovní úvěr, který by výrazně zlepšil krytí dlouhodobých potřeb.

Což nám potvrdila i analýza **ČPK**, která ve všech letech vykazovala záporné hodnoty. ČPK patří mezi důležité ukazatele schopnosti podniku platit své závazky, a jak nám potvrzuje analýza aktivity resp. analýza závazků, je žádoucí, aby společnost na této situaci zapracovala. Nejen ČPK, ale i záchranu podniku resp. sanaci podpoříme např. zpracováním nové obchodní strategie společnosti, která bude zaměřena na posílení prodeje výrobků a služeb či doplňkového zboží ve formě variabilních přípravků a preparátů na různé druhy podlah či pomocné čisticí prostředky. Ozdravnou strategii lze zavést i v oblasti nabídky nových podlahových krytin, zviditelnění společnosti z hlediska marketingové orientace na reklamní činnost (reklama v místních i regionálních novinách, v rozhlasových stanicích, vyzdvižení internetových stránek atd.) Pro firmu by bylo vhodné navýšit i dlouhodobé zdroje ve formě dlouhodobých bankovních úvěrů. Dlouhodobý úvěr by pokryl krátkodobé bankovní úvěry, které se podílejí na financování dlouhodobých potřeb

podniku. Vzhledem k analyzované situaci je tato možnost navýšení sice obtížná (firma je nadměru zadlužená, jak nám potvrdila např. analýza likvidity, zadluženosti či zlaté bilanční pravidlo), ale je zde již zmiňovaná možnost navýšení vlastního kapitálu, která by podpořila bonitu společnosti pro bankovní instituce.

Společnost se tedy po celou analyzovanou dobu potýkala s finanční tísní. Při pohledu na celkovou analýzu zjistíme, že nejslabším rokem byl rok 2010. Společnost od vzniku svého založení, tedy od roku 2005 nevykazovala pravidelnou výdělečnou činnost, tento fakt se nám negativně odrazil i ve výsledcích. Zásadním rokem změn, byl rok 2011, který přinesl firmě velké finanční zatížení. Jednatel společnosti XY, s. r. o. podnikal i jako fyzická osoba a rozhodl se svou činnost víceméně ukončit. Podnikání si nechal znalecky ocenit, vytvořil se tzv. převodový můstek a společnost XY, s. r. o. nakoupila materiál, pohledávky, majetek a také převzala závazky z podnikání fyzické osoby. Rok 2011 byl sám o sobě slabý na to, aby plynule zvládl takovou zátěž, a to i z toho důvodu, že firma začala vykazovat tržby až ke konci účetního období, což vzniklé situaci zdaleka neulehčovalo.

Naopak nejlépe lze hodnotit rok 2013, který nám značí, že firma byla schopna finanční tíseň ustát a potvrzuje nám to i rozvaha a výkaz zisku a ztráty roku 2014, kterou firma v závěru práce poskytla k nahlédnutí. Výsledek hospodaření běžného účetního období za rok 2014 vykazoval 400 tis. Kč zisku a vlastní kapitál společnosti se tak dostal do méně záporných čísel (kolem -100 tis. Kč). Z hlediska cizích zdrojů se podniku daří pravidelně splácet jak dlouhodobé, tak krátkodobé závazky.

Společnosti lze doporučit v aktuálním trendu pokračovat. Pokud by aplikovala navržená doporučení v rámci provedené analýzy, lze předpokládat její udržení na trhu a následně také zkvalitnění její podnikatelské činnosti.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti zabývající se pokládání podlah XY, s. r. o. v letech 2010–2013 pomocí finanční analýzy a zároveň navrhnout určitá doporučení či opatření, která povedou ke zlepšení ekonomické situace.

Teoretická část byla zaměřena nejprve na podstatu finanční analýzy, která tvoří nedílnou součást finančního řízení, a informace v ní obsažené jsou zájmem mnoha subjektů. Dále byly popsány základní informační zdroje, ze kterých jsem čerpala data pro rozbor finanční situace podniku, jako je především rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Nemůžeme opomenout ani jejich vzájemnou provázanost a souvztažnost, která se během analyzovaného období prokázala. Mezi základní ukazatele finanční analýzy jsem zařadila, horizontální a vertikální analýzu, dále rozdílové, poměrové, souhrnné ukazatele, a také zlaté bilanční pravidlo. Detailně zde byly uvedeny vzorce, které jsme pak použity v analytické části.

V praktické části byla z počátku prezentována společnost, přičemž bylo zjištěno, že se jedná o malý podnik zabývající se převážně poskytováním služeb v oboru pokládání podlah. Další část byla věnována samotnému hospodaření společnosti, tedy zjištěním zda je firma finančně zdravá. Toho bylo docíleno postupným výpočtem a vyhodnocením jednotlivých ukazatelů. Z prvopočátku byla tedy provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následoval výpočet poměrových ukazatelů (zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability). Dále pak vyčíslení souhrnných ukazatelů (pyramidové soustavy ukazatelů a Tafflerův bankrotní model), zlatého bilančního pravidla a následně i analýza pracovního kapitálu.

Pro zpracování analytické části byly použity dostupné účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. za období 2010–2013. K zhodnocení vypočítané analýzy byly v závěru práce poskytnuty k nahlédnutí také účetní výkazy roku 2014 – rozvaha a výkaz zisku a ztráty (bohužel však z důvodu odkladu podání daňového přiznání k DP na červen 2015, tyto informace nemohly být zohledněny v celé bakalářské práci, ale jen v kapitole, která se zabývá zhodnocením provedené analýzy).

Na základě těchto údajů bylo v poslední kapitole zpracováno závěrečné shrnutí stávajícího finančního řízení. Zde byly vyzdvihnuty všechny informace, které zásadním způsobem ovlivňují chod podniku. Tato data nám slouží k vytvoření jednotlivých doporučení a návrhů na zlepšení.

Jak již víme, společnost si prochází finanční krizí. Sanaci podpoříme např.

- Firma by měla zahájit proces vymáhání pohledávek (především těch pohledávek, které převzala z podnikání FO). Měla by se pokusit o komunikaci (písemnou, telefonickou či osobní), domluvit se na novém termínu splácení, popřípadě navrhnout možnost splátkového kalendáře či zahájit soudní řízení.
- U pohledávek z obchodního styku, by si společnost měla ohlídat, popřípadě se vyvarovat, dosud neověřeným či méně spolehlivým odběratelům. Své obchodní partnery si ověřit minimálně v obchodním, živnostenském nebo insolvenčním rejstříku. K zajištění pohledávek slouží také různé formy ručení či využití placení akreditivem, směnkami atd. Popřípadě využít služeb faktoringových a forfaitingových společností.
- Společnost by měla zapracovat také na včasném hrazení svých závazků. Lze doporučit setrvat ve stavu zvyšování obratovosti závazků a snižování doby obratu (avšak ne do stavu, kdy by doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků). Tvoří si tak své dobré jméno v rámci dodavatelsko-odběratelských vztahů.
- Pro lepší možnost získání nutného dlouhodobého úvěru, existuje možnost navýšení základního kapitálu firmy (vkladem společníka či převodem majetku z osobního užívání do podnikání). Společnost by se stala více bonitní vzhledem k bankovním institucím. Pro podnik by bylo tímto způsobem vhodné navýšit dlouhodobé zdroje, tedy ve formě dlouhodobého bankovního úvěru, který by pokryl krátkodobé bankovní úvěry, a podílel se tak převážně na financování dlouhodobých potřeb podniku.
- Společnost by měla zvyšovat hodnotu obratovosti celkových aktiv, zvyšováním tržeb či investováním do více obratového majetku např. pomocí rozšiřování sortimentu v oblasti doprovodného prodeje či své nabídky při poskytování podlahářských služeb. Obratovost celkových aktiv lze podpořit i snahou v zajišťování nových odběratelských cest.
- Podniku lze navrhnout, v případě nepotřebného a nadbytečného materiálu, jejich prodej, který by zbytečně nevázal potřebné finanční prostředky.
- Sanaci podniku podpoříme např. i zpracování nové obchodní strategie, která bude zaměřena na posílení prodeje výrobků a služeb, či již zmíněného doplňkového

zboží ve formě variabilních přípravků a preparátů na různé druhy podlah, či pomocné čisticí prostředky. Ozdravnou strategii lze zavést v oblasti nabídky nových podlahových krytin, zviditelnění společnosti z hlediska marketingové orientace na reklamní činnost (reklama v místních i regionálních novinách, v rozhlasových stanicích, vyzdvižení internetových stránek atd.)

- Mimořádným zvýšením příjmů lze dosáhnout tzv. zpětným odkupem. Kdy společnost vlastní stroje, zařízení a jiný investiční majetek nezbytný pro provoz, který lze prodat leasingové firmě s tím, že si ho podnik současně pronajme.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
2. EDMONDS, Thomas P., Frances M. MCNAIR a Philip R. OLDS, c2011. Fundamental financial accounting concepts. 7th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, xxxii, 773. ISBN 9780073527123.
3. FUČÍKOVÁ, Jana, 2011. Účetní rozvaha. Uctovani.net: Jasně a srozumitelně [online]. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z:<http://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha&idc=55>
4. GROSSOVÁ, Pavla, 2012. Plovoucí podlahy: laminát, dřevo, korek, vinyl, linoleum. IReceptář.cz: Nový tip každý den [online]. 10. 4. 2012. [cit. 2015-03-17]. Dostupné z: <http://www.ireceptar.cz/domov-a-bydleni/interier-a-vybaveni/plovouci-podlahy-laminat-drevo-korek-vinyl-linoleum/>
5. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2002. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 184 s. ISBN 8024504227.
6. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, xvi, 367 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 8071795291.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, xiii, 137 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. ISBN 9788024733494.
9. MÁČE, Miroslav, 2006. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 155 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 8024715589.
10. PAVELKOVÁ, Drahomíra, 2001. Řízení podnikových financí. 3. uprav. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 213 s., 10 s. příl. ISBN 8073180200.
11. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. Finance. ISBN 9788024739168.

12. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 9788025133866.
13. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 56 s. CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.
14. VRÁNOVÁ, Šárka, 2014. Finanční analýza (přednáška). Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 19. 9. 2014.
15. XY, s. r. o., 2010–2013. Rozvaha společnosti.
16. XY, s. r. o., 2010–2013. Výkaz zisku a ztráty společnosti.
17. ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ, 2013. Finanční řízení podniku. Vyd. 1. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati, 84 s., [8] s. obr. příl. ISBN 978-80-7454-115-5.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

| | |
|-----|--|
| CF | Cash flow |
| CK | Celkový kapitál |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| FO | Fyzická osoba |
| HV | Hospodářský výsledek |
| RCK | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROE | Návratnost vlastního kapitálu (return on equity) |
| RVK | Rentabilita vlastního kapitálu |
| SMV | Samostatné movité věci |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VK | Vlastní kapitál |
| VZZ | Výkaz zisku a ztráty |
| Z | Čistý zisk |
| ZD | Zisk před zdaněním |
| ZUD | Zisk před odečtením úroků a daní |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|---|----|
| Obr. 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů..... | 18 |
| Obr. 2: Pokládání podlah..... | 31 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tab. 1: Základní struktura rozvahy | 16 |
| Tab. 2: Rozklad rentability vlastního kapitálu | 28 |
| Tab. 3: Bilanční suma společnosti | 34 |
| Tab. 4: Horizontální analýza rozvahy – aktiva (v tis. Kč)..... | 35 |
| Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy – pasiva (v tis. Kč) | 37 |
| Tab. 6: Vertikální analýza rozvahy – aktiva (v %) | 40 |
| Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy – pasiva (v %)..... | 41 |
| Tab. 8: Vlastní kapitál x cizí kapitál | 42 |
| Tab. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)..... | 43 |
| Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)..... | 45 |
| Tab. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy (v %)..... | 46 |
| Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady (v %) | 47 |
| Tab. 13: Debt ratio, Equity ratio, Debt/equity ratio | 48 |
| Tab. 14: Ukazatel úrokového krytí..... | 48 |
| Tab. 15: Běžná likvidita..... | 49 |
| Tab. 16: Pohotová likvidita..... | 50 |
| Tab. 17: Okamžitá likvidita | 51 |
| Tab. 18: Ukazatel obratovosti a doby obratu celkových aktiv | 53 |
| Tab. 19: Ukazatel obratovosti a doby obratu zásob | 54 |
| Tab. 20: Ukazatel obratovosti a doby obratu pohledávek | 54 |
| Tab. 21: Ukazatel obratovosti a doby obratu závazků | 55 |
| Tab. 22: Doba obratu závazků x doba obratu pohledávek | 55 |
| Tab. 23: Rentabilita celkového a vlastního kapitálu (v %)..... | 57 |
| Tab. 24: Ukazatel „finanční páka“ | 58 |
| Tab. 25: Rentabilita tržeb (v %)..... | 59 |
| Tab. 26: Rentabilita nákladů (v %) | 59 |
| Tab. 27: Tafflerův bankrotní model | 59 |
| Tab. 28: Vývoj ČPK v letech 2010–2013 v tis. Kč..... | 61 |

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, s. r. o. – aktiva (v tis. Kč)
- P II Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, s. r. o. – aktiva (v %)
- P III Vertikální analýza rozvahy společnosti XY, s. r. o. – aktiva (v %)
- P IV Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, s. r. o. – pasiva (v tis. Kč)
- P V Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, s. r. o. – pasiva (v %)
- P VI Vertikální analýza rozvahy společnosti XY, s. r. o. – pasiva (v %)
- P VII Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. – (v tis. Kč)
- P VIII Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. – (v %)
- P IX Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY, s. r. o. – (v %)

PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. – AKTIVA (V TIS. KČ)

| AKTIVA - Rozvaha (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Změna 2011 | Změna 2012 | Změna 2013 |
|--|-------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| AKTIVA CELKEM (ř. 3 + 31 + 63) = ř. 67 | 1 | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 | 2 527 | -3 | -334 |
| Stálá aktiva - Dlouhodobý majetek (ř. 4 + 13) | 3 | – | 1 447 | 1 059 | 818 | 1 447 | -388 | -241 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 8) | 4 | – | 355 | 295 | 235 | 355 | -60 | -60 |
| Ocenitelná práva | 8 | – | 355 | 295 | 235 | 355 | -60 | -60 |
| Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 16 až 22) | 13 | – | 1 092 | 764 | 583 | 1 092 | -328 | -181 |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 16 | – | 562 | 269 | 124 | 562 | -293 | -145 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 22 | – | 530 | 495 | 459 | 530 | -35 | -36 |
| Oběžná aktiva (ř. 32 + 48 + 58) | 31 | 27 | 1 015 | 1 372 | 1 289 | 988 | 357 | -83 |
| Zásoby (ř. 33) | 32 | 25 | 361 | 592 | 499 | 336 | 231 | -93 |
| Materiál | 33 | – | 361 | 592 | 499 | 361 | 231 | -93 |
| Zboží | 37 | 25 | – | – | – | -25 | – | – |
| Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 48 | – | 608 | 606 | 572 | 608 | -2 | -34 |
| Pohledávky z obchodního styku | 49 | – | 505 | 392 | 299 | 505 | -113 | -93 |
| Stát – daňové pohledávky | 54 | – | 2 | 43 | 91 | 2 | 41 | 48 |
| Krátkodobě poskytnuté zálohy | 55 | – | – | 70 | 81 | – | 70 | 11 |
| Jiné pohledávky | 57 | – | 101 | 101 | 101 | 101 | 0 | 0 |
| Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 + 60) | 58 | 2 | 46 | 174 | 218 | 44 | 128 | 44 |
| Peníze | 59 | 2 | 46 | 12 | 23 | 44 | -34 | 11 |
| Účty v bankách | 60 | – | – | 162 | 195 | – | 162 | 33 |
| Časové rozlišení (ř. 64 + 66) | 63 | – | 92 | 120 | 110 | 92 | 28 | -10 |
| Náklady příštích období | 64 | – | – | 28 | 18 | – | 28 | -10 |
| Příjmy příštích období | 66 | – | 92 | 92 | 92 | 92 | 0 | 0 |

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. – AKTIVA (V %)

| AKTIVA - Rozvaha (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Změna 2011 (v %) | Změna 2012 (v %) | Změna 2013 (v %) |
|--|-------------|-----------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| AKTIVA CELKEM (ř. 3 + 31 + 63) = ř. 67 | 1 | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 | 9 359 | 0 | -13 |
| Stálá aktiva - Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13) | 3 | – | 1 447 | 1 059 | 818 | 100 | -27 | -23 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 8) | 4 | – | 355 | 295 | 235 | 100 | -17 | -20 |
| Ocenitelná práva | 8 | – | 355 | 295 | 235 | 100 | -17 | -20 |
| Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 16 + 22) | 13 | – | 1 092 | 764 | 583 | 100 | -30 | -24 |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 16 | – | 562 | 269 | 124 | 100 | -52 | -54 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 22 | – | 530 | 495 | 459 | 100 | -7 | -7 |
| Oběžná aktiva (ř. 32 + 48 + 58) | 31 | 27 | 1 015 | 1 372 | 1 289 | 3 659 | 35 | -6 |
| Zásoby (ř. 33 + 37) | 32 | 25 | 361 | 592 | 499 | 1 344 | 64 | -16 |
| Materiál | 33 | – | 361 | 592 | 499 | 100 | 64 | -16 |
| Zboží | 37 | 25 | – | – | – | -100 | – | – |
| Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 48 | – | 608 | 606 | 572 | 100 | 0 | -6 |
| Pohledávky z obchodního styku | 49 | – | 505 | 392 | 299 | 100 | -22 | -24 |
| Stát – daňové pohledávky | 54 | – | 2 | 43 | 91 | 100 | 2 050 | 112 |
| Krátkodobě poskytnuté zálohy | 55 | – | – | 70 | 81 | – | 100 | 16 |
| Jiné pohledávky | 57 | – | 101 | 101 | 101 | 100 | 0 | 0 |
| Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 60) | 58 | 2 | 46 | 174 | 218 | 2 200 | 278 | 25 |
| Peníze | 59 | 2 | 46 | 12 | 23 | 2 200 | -74 | 92 |
| Účty v bankách | 60 | – | – | 162 | 195 | – | 100 | 20 |
| Časové rozlišení (ř. 64 + 66) | 63 | – | 92 | 120 | 110 | 100 | 30 | -8 |
| Náklady příštích období | 64 | – | – | 28 | 18 | – | 100 | -36 |
| Příjmy příštích období | 66 | – | 92 | 92 | 92 | 100 | 0 | 0 |

PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. – AKTIVA (V %)

| AKTIVA - Rozvaha (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|-------------|-----------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| AKTIVA CELKEM (ř. 3 + 31 + 63) = ř. 67 | 1 | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Stálá aktiva - Dlouhodobý majetek (ř. 4 + 13) | 3 | – | 1 447 | 1 059 | 818 | 0 | 57 | 42 | 37 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 8) | 4 | – | 355 | 295 | 235 | 0 | 14 | 12 | 11 |
| Ocenitelná práva | 8 | – | 355 | 295 | 235 | 0 | 14 | 12 | 11 |
| Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 16 až 22) | 13 | – | 1 092 | 764 | 583 | 0 | 43 | 30 | 26 |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 16 | – | 562 | 269 | 124 | 0 | 22 | 11 | 6 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 22 | – | 530 | 495 | 459 | 0 | 21 | 19 | 21 |
| Oběžná aktiva (ř. 32 + 48 + 58) | 31 | 27 | 1 015 | 1 372 | 1 289 | 100 | 40 | 54 | 58 |
| Zásoby (ř. 33 + 37) | 32 | 25 | 361 | 592 | 499 | 93 | 14 | 23 | 23 |
| Materiál | 33 | – | 361 | 592 | 499 | 0 | 14 | 23 | 23 |
| Zboží | 37 | 25 | – | – | – | 93 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 48 | – | 608 | 606 | 572 | 0 | 24 | 24 | 26 |
| Pohledávky z obchodního styku | 49 | – | 505 | 392 | 299 | 0 | 20 | 15 | 13 |
| Stát – daňové pohledávky | 54 | – | 2 | 43 | 91 | 0 | 0 | 2 | 4 |
| Krátkodobě poskytnuté zálohy | 55 | – | – | 70 | 81 | 0 | 0 | 3 | 4 |
| Jiné pohledávky | 57 | – | 101 | 101 | 101 | 0 | 4 | 4 | 5 |
| Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 60) | 58 | 2 | 46 | 174 | 218 | 7 | 2 | 7 | 10 |
| Peníze | 59 | 2 | 46 | 12 | 23 | 7 | 2 | 1 | 1 |
| Účty v bankách | 60 | – | – | 162 | 195 | 0 | 0 | 6 | 9 |
| Časové rozlišení (ř. 64 + 66) | 63 | – | 92 | 120 | 110 | 0 | 4 | 5 | 5 |
| Náklady příštích období | 64 | – | – | 28 | 18 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Příjmy příštích období | 66 | – | 92 | 92 | 92 | 0 | 4 | 4 | 4 |

PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. – PASIVA (V TIS. KČ)

| PASIVA - Rozvaha (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Změna 2011 | Změna 2012 | Změna 2013 |
|--|-------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121) = ř. 1 | 67 | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 | 2 527 | -3 | -334 |
| Vlastní kapitál (ř. 69 + 83 + 87) | 68 | -363 | -364 | -484 | -332 | -1 | -120 | 152 |
| Základní kapitál (ř. 70) | 69 | 200 | 200 | 200 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| Základní kapitál | 70 | 200 | 200 | 200 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85) | 83 | -562 | -563 | -563 | -684 | -1 | 0 | -121 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 84 | 34 | 34 | 34 | 34 | 0 | 0 | 0 |
| Nerozdělená ztráta minulých let | 85 | -596 | -597 | -597 | -718 | -1 | 0 | -121 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 87 | -1 | -1 | -121 | 152 | 0 | -120 | 273 |
| Cizí zdroje (ř. 94 + 105 + 117) | 88 | 390 | 2 897 | 2 797 | 2 499 | 2 507 | -100 | -298 |
| Dlouhodobé závazky (ř. 103) | 94 | - | 307 | - | - | 307 | -307 | 0 |
| Jiné závazky | 103 | - | 307 | - | - | 307 | -307 | 0 |
| Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116) | 105 | 390 | 2 021 | 2 275 | 2 036 | 1 631 | 254 | -239 |
| Závazky z obchodního styku | 106 | - | 1 302 | 1 217 | 707 | 1 302 | -85 | -510 |
| Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení | 109 | - | 88 | 227 | 324 | 88 | 139 | 97 |
| Závazky k zaměstnancům | 110 | - | 17 | 2 | 16 | 17 | -15 | 14 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění | 111 | - | 36 | 86 | 16 | 36 | 50 | -70 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 112 | - | 7 | 23 | 10 | 7 | 16 | -13 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 113 | - | 50 | 201 | 459 | 50 | 151 | 258 |
| Dohadné účty pasivní | 115 | - | 52 | 50 | 38 | 52 | -2 | -12 |
| Jiné závazky | 116 | 390 | 469 | 469 | 466 | 79 | 0 | -3 |
| Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 + 119) | 117 | - | 569 | 522 | 463 | 569 | -47 | -59 |
| Bankovní úvěry dlouhodobé | 118 | - | 245 | 495 | 400 | 245 | 250 | -95 |
| Krátkodobé bankovní úvavy | 119 | - | 324 | 27 | 63 | 324 | -297 | 36 |
| Časové rozlišení (ř. 122) | 121 | - | 21 | 238 | 50 | 21 | 217 | -188 |
| Výdaje příštích období | 122 | - | 21 | 238 | 50 | 21 | 217 | -188 |

PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. – PASIVA (V %)

| PASIVA - Rozvaha (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Změna 2011 (v %) | Změna 2012 (v %) | Změna 2013 (v %) |
|--|----------------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121) = ř. 1 | 67 | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 | 9 359 | 0 | -13 |
| Vlastní kapitál (ř. 69 + 83 + 87) | 68 | -363 | -364 | -484 | -332 | 0 | -33 | -31 |
| Základní kapitál (ř. 70) | 69 | 200 | 200 | 200 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| Základní kapitál | 70 | 200 | 200 | 200 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85) | 83 | -562 | -563 | -563 | -684 | 0 | 0 | 21 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 84 | 34 | 34 | 34 | 34 | 0 | 0 | 0 |
| Nerozdělená ztráta minulých let | 85 | -596 | -597 | -597 | -718 | 0 | 0 | -20 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 87 | -1 | -1 | -121 | 152 | 0 | -12 000 | 226 |
| Cizí zdroje (ř. 94 + 105 + 117) | 88 | 390 | 2 897 | 2 797 | 2 499 | 643 | -3 | -11 |
| Dlouhodobé závazky (ř. 103) | 94 | - | 307 | - | - | 100 | -100 | - |
| Jiné závazky | 103 | - | 307 | - | - | 100 | -100 | - |
| Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116) | 105 | 390 | 2 021 | 2 275 | 2 036 | 418 | 13 | -11 |
| Závazky z obchodního styku | 106 | - | 1 302 | 1 217 | 707 | 100 | -7 | -42 |
| Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení | 109 | - | 88 | 227 | 324 | 100 | 158 | 43 |
| Závazky k zaměstnancům | 110 | - | 17 | 2 | 16 | 100 | -88 | 700 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění | 111 | - | 36 | 86 | 16 | 100 | 139 | -81 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 112 | - | 7 | 23 | 10 | 100 | 229 | -57 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 113 | - | 50 | 201 | 459 | 100 | 302 | 128 |
| Dohadné účty pasivní | 115 | - | 52 | 50 | 38 | 100 | -4 | -24 |
| Jiné závazky | 116 | 390 | 469 | 469 | 466 | 20 | 0 | -1 |
| Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 + 119) | 117 | - | 569 | 522 | 463 | 100 | -8 | -11 |
| Bankovní úvěry dlouhodobé | 118 | - | 245 | 495 | 400 | 100 | 102 | -19 |
| Krátkodobé bankovní úvavy | 119 | - | 324 | 27 | 63 | 100 | -92 | 133 |
| Časové rozlišení (ř. 122) | 121 | - | 21 | 238 | 50 | 100 | 1 033 | -79 |
| Výdaje příštích období | 122 | - | 21 | 238 | 50 | 100 | 1 033 | -79 |

PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. – PASIVA (V %)

| PASIVA - Rozvaha (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|----------------|-----------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121) = ř. 1 | 67 | 27 | 2 554 | 2 551 | 2 217 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Vlastní kapitál (ř. 69 + 83 + 87) | 68 | -363 | -364 | -484 | -332 | -1 344 | -14 | -19 | -15 |
| Základní kapitál (ř. 70) | 69 | 200 | 200 | 200 | 200 | 741 | 8 | 8 | 9 |
| Základní kapitál | 70 | 200 | 200 | 200 | 200 | 741 | 8 | 8 | 9 |
| Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85) | 83 | -562 | -563 | -563 | -684 | -2 081 | -22 | -22 | -31 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 84 | 34 | 34 | 34 | 34 | 126 | 1 | 1 | 2 |
| Nerozdělená ztráta minulých let | 85 | -596 | -597 | -597 | -718 | -2 207 | -23 | -23 | -32 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 87 | -1 | -1 | -121 | 152 | -4 | 0 | -5 | 7 |
| Cizí zdroje (ř. 94 + 105 + 117) | 88 | 390 | 2 897 | 2 797 | 2 499 | 1 444 | 113 | 110 | 113 |
| Dlouhodobé závazky (ř. 103) | 94 | - | 307 | - | - | 0 | 12 | 0 | 0 |
| Jiné závazky | 103 | - | 307 | - | - | 0 | 12 | 0 | 0 |
| Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116) | 105 | 390 | 2 021 | 2 275 | 2 036 | 1 444 | 79 | 89 | 92 |
| Závazky z obchodního styku | 106 | - | 1 302 | 1 217 | 707 | 0 | 51 | 48 | 32 |
| Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastníkům sdružení | 109 | - | 88 | 227 | 324 | 0 | 3 | 9 | 15 |
| Závazky k zaměstnancům | 110 | - | 17 | 2 | 16 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění | 111 | - | 36 | 86 | 16 | 0 | 1 | 3 | 1 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 112 | - | 7 | 23 | 10 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 113 | - | 50 | 201 | 459 | 0 | 2 | 8 | 21 |
| Dohadné účty pasivní | 115 | - | 52 | 50 | 38 | 0 | 2 | 2 | 2 |
| Jiné závazky | 116 | 390 | 469 | 469 | 466 | 1 444 | 18 | 18 | 21 |
| Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 + 119) | 117 | - | 569 | 522 | 463 | 0 | 22 | 20 | 21 |
| Bankovní úvěry dlouhodobé | 118 | - | 245 | 495 | 400 | 0 | 10 | 19 | 18 |
| Krátkodobé bankovní úvavy | 119 | - | 324 | 27 | 63 | 0 | 13 | 1 | 3 |
| Časové rozlišení (ř. 122) | 121 | - | 21 | 238 | 50 | 0 | 1 | 9 | 2 |
| Výdaje příštích období | 122 | - | 21 | 238 | 50 | 0 | 1 | 9 | 2 |

PŘÍLOHA P VII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY S POL. XY, S. R. O. (V TIS. KČ)

| Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Změna 2011 | Změna 2012 | Změna 2013 |
|--|-------------|-----------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| Tržby za prodej zboží | 1 | - | - | 770 | 589 | - | 770 | -181 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 2 | - | - | 679 | 429 | - | 679 | -250 |
| Obchodní marže (ř. 1 - 2) | 3 | - | - | 91 | 160 | - | 91 | 69 |
| Výkony (ř. 5) | 4 | - | 943 | 5 046 | 7 777 | 943 | 4 103 | 2 731 |
| Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 5 | - | 943 | 5 046 | 7 777 | 943 | 4 103 | 2 731 |
| Výkonová spotřeba (ř. 9 + 10) | 8 | - | 782 | 4 549 | 7 036 | 782 | 3 767 | 2 487 |
| Spotřeba materiálu a energie | 9 | - | 680 | 3 311 | 5 378 | 680 | 2 631 | 2 067 |
| Služby | 10 | - | 102 | 1 238 | 1 658 | 102 | 1 136 | 420 |
| Přidaná hodnota (ř. 3 + 4 - 8) | 11 | - | 161 | 588 | 901 | 161 | 427 | 313 |
| Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | - | 95 | 314 | 377 | 95 | 219 | 63 |
| Mzdové náklady | 13 | - | 20 | 141 | 180 | 20 | 121 | 39 |
| Odměny čl. orgánů společnosti a družstva | 14 | - | 40 | 102 | 122 | 40 | 62 | 20 |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdr. pojištění | 15 | - | 21 | 70 | 74 | 21 | 49 | 4 |
| Sociální náklady | 16 | - | 14 | 1 | 1 | 14 | -13 | 0 |
| Daně a poplatky | 17 | - | 3 | 18 | 17 | 3 | 15 | -1 |
| Odpisy DHM a DNM | 18 | - | 55 | 279 | 241 | 55 | 224 | -38 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20) | 19 | - | - | 230 | - | - | 230 | -230 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | - | - | 230 | - | - | 230 | -230 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23) | 22 | - | - | 171 | - | - | 171 | -171 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | - | - | 171 | - | - | 171 | -171 |
| Ostatní provozní výnosy | 26 | - | 8 | 1 | 10 | 8 | -7 | 9 |
| Ostatní provozní náklady | 27 | 2 | 2 | 36 | 31 | 0 | 34 | -5 |
| Provozní VH | 30 | -2 | 14 | 1 | 245 | 16 | -13 | 244 |
| Výnosové úroky | 42 | 6 | - | - | - | -6 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 43 | 5 | 6 | 80 | 41 | 1 | 74 | -39 |
| Ostatní finanční výnosy | 44 | - | - | - | 2 | - | 0 | 2 |
| Ostatní finanční náklady | 45 | - | 9 | 27 | 45 | 9 | 18 | 18 |
| Finanční VH | 48 | 1 | -15 | -107 | -84 | -16 | -92 | 23 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50) | 49 | - | - | - | 9 | - | 0 | 9 |
| splatná | 50 | - | - | - | 9 | - | 0 | 9 |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 52 | -1 | -1 | -106 | 152 | 0 | -105 | 258 |
| Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56) | 55 | - | - | 15 | - | - | 15 | -15 |
| splatná | 56 | - | - | 15 | - | - | 15 | -15 |
| Mimořádný výsledek hospodaření | 58 | - | - | -15 | - | - | -15 | 15 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 60 | -1 | -1 | -121 | 152 | 0 | -120 | 273 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 61 | -1 | -1 | -106 | 161 | 0 | -105 | 267 |

PŘÍLOHA P VIII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY S POL. XY, S. R. O. (V %)

| Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Změna 2011 (v %) | Změna 2012 (v %) | Změna 2013 (v %) |
|--|-------------|-----------|------------|-------------|------------|------------------|------------------|------------------|
| Tržby za prodej zboží | 1 | - | - | 770 | 589 | - | 100 | -24 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 2 | - | - | 679 | 429 | - | 100 | -37 |
| Obchodní marže (ř. 1 - 2) | 3 | - | - | 91 | 160 | - | 100 | 76 |
| Výkony (ř. 5) | 4 | - | 943 | 5 046 | 7 777 | 100 | 435 | 54 |
| Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 5 | - | 943 | 5 046 | 7 777 | 100 | 435 | 54 |
| Výkonová spotřeba (ř. 9 + 10) | 8 | - | 782 | 4 549 | 7 036 | 100 | 482 | 55 |
| Spotřeba materiálu a energie | 9 | - | 680 | 3 311 | 5 378 | 100 | 387 | 62 |
| Služby | 10 | - | 102 | 1 238 | 1 658 | 100 | 1 114 | 34 |
| Přidaná hodnota (ř. 3 + 4 - 8) | 11 | - | 161 | 588 | 901 | 100 | 265 | 53 |
| Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | - | 95 | 314 | 377 | 100 | 231 | 20 |
| Mzdové náklady | 13 | - | 20 | 141 | 180 | 100 | 605 | 28 |
| Odměny čl. orgánů společnosti a družstva | 14 | - | 40 | 102 | 122 | 100 | 155 | 20 |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdr. pojištění | 15 | - | 21 | 70 | 74 | 100 | 233 | 6 |
| Sociální náklady | 16 | - | 14 | 1 | 1 | 100 | -93 | 0 |
| Daně a poplatky | 17 | - | 3 | 18 | 17 | 100 | 500 | -6 |
| Odpisy DHM a DNM | 18 | - | 55 | 279 | 241 | 100 | 407 | -14 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20) | 19 | - | - | 230 | - | - | 100 | -100 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | - | - | 230 | - | - | 100 | -100 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23) | 22 | - | - | 171 | - | - | 100 | -100 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | - | - | 171 | - | - | 100 | -100 |
| Ostatní provozní výnosy | 26 | - | 8 | 1 | 10 | 100 | -88 | 900 |
| Ostatní provozní náklady | 27 | 2 | 2 | 36 | 31 | 0 | 1 700 | -14 |
| Provozní VH | 30 | -2 | 14 | 1 | 245 | 800 | -93 | 24 400 |
| Výnosové úroky | 42 | 6 | - | - | - | -100 | - | - |
| Nákladové úroky | 43 | 5 | 6 | 80 | 41 | 20 | 1 233 | -49 |
| Ostatní finanční výnosy | 44 | - | - | - | 2 | - | - | 100 |
| Ostatní finanční náklady | 45 | - | 9 | 27 | 45 | 100 | 200 | 67 |
| Finanční VH | 48 | 1 | -15 | -107 | -84 | -1 600 | -613 | -21 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50) | 49 | - | - | - | 9 | - | - | 100 |
| splatná | 50 | - | - | - | 9 | - | - | 100 |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 52 | -1 | -1 | -106 | 152 | 0 | -10 500 | 243 |
| Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56) | 55 | - | - | 15 | - | - | 100 | -100 |
| splatná | 56 | - | - | 15 | - | - | 100 | -100 |
| Mimořádný výsledek hospodaření | 58 | - | - | -15 | - | - | -100 | 100 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 60 | -1 | -1 | -121 | 152 | 0 | -12 000 | 226 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 61 | -1 | -1 | -106 | 161 | 0 | -10 500 | 252 |

PŘÍLOHA P IX: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY S POL. XY, S. R. O. (V %)

| Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|----------|------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| Celkové náklady | 2 | 952 | 5 982 | 8 223 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | – | – | 679 | 426 | 0 | 0 | 11 | 5 |
| Výkonová spotřeba | – | 782 | 4 549 | 7 036 | 0 | 82 | 76 | 86 |
| Osobní náklady | – | 95 | 314 | 377 | 0 | 10 | 5 | 5 |
| Daně a poplatky | – | 3 | 18 | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | – | 55 | 279 | 241 | 0 | 6 | 5 | 3 |
| Ostatní provozní náklady | 2 | 2 | 36 | 31 | 100 | 0 | 1 | 0 |
| Provozní náklady celkem | 2 | 937 | 5 875 | 8 128 | 100 | 98 | 98 | 99 |
| Nákladové úroky | – | 6 | 80 | 41 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Ostatní finanční náklady | – | 9 | 27 | 45 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Finanční náklady celkem | – | 15 | 107 | 86 | 0 | 2 | 2 | 1 |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | – | – | – | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Celkové výnosy | 6 | 951 | 6 047 | 8 378 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Tržby za prodej zboží | – | – | 770 | 589 | 0 | 0 | 13 | 7 |
| Výkony | – | 943 | 5 046 | 7 777 | 0 | 99 | 83 | 93 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | – | – | 230 | – | 0 | 0 | 4 | 0 |
| Ostatní provozní výnosy | – | 8 | 1 | 10 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Provozní výnosy celkem | – | 951 | 6 047 | 8 376 | 0 | 100 | 100 | 100 |
| Výnosové úroky | 6 | – | – | – | 100 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní finanční výnosy | – | – | – | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanční výnosy celkem | 6 | – | – | 2 | 100 | 0 | 0 | 0 |