

# **Finanční analýza společnosti MRB Sazovice, s. r. o.**

Nikola Trnovcová

---

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: **Nikola Trnovcová**  
Osobní číslo: **M120340**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti MRB Sazovice s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte vybranou odbornou literaturu a upřesněte finanční analýzu, její postupy a metody.

### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost MRB Sazovice s.r.o.
- Vypočítejte jednotlivé ukazatele a provedte finanční analýzu podniku.
- Zhodnoťte aktuální finanční situaci společnosti MRB Sazovice s.r.o.
- Doporučte a navrhnete opatření pro vylepšení finanční situace společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**DLUHOŠOVÁ, Dana.** Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

**HRDÝ, Milan a Jiří STROUHAL.** Finanční řízení. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010, 226 s. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-7357-580-9.

**PALEPU, Krishna G. a Paul M. HEALY.** Business analysis & valuation: using financial statements. 4th ed. Mason, OH: Thomson/South-Western, 2008. ISBN 0324302924.

**RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

**SEDLÁČEK, Jaroslav.** Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavla Vaculová**


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

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

Ve Zlíně dne 10. dubna 2015

  
Mgr. Pavel Hýl  
zast. děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.  
zast. 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 pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval, v případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 22.4.2015

  
.....

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti MRB Sazovice, s. r. o. Hlavním cílem této práce je navrhnout a doporučit jistá opatření a postupy ke zlepšení a zdokonalení nynější finanční situace společnosti.

Celá práce je rozdělena do dvou částí, a to na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části bude obsaženo upřesnění finanční analýzy, její postupy, metody a ukazatele.

Praktická část obsahuje stručný popis společnosti, její zaměření, vykonání finanční analýzy. V této části je posouzeno finanční zdraví firmy. Jako poslední bod je vybrána konkurenční firma, u které jsou srovnány jednotlivé ukazatele. Práce je ukončena vyhodnocením získaných výsledků a následným doporučením ke zlepšení finanční situace společnosti.

**Klíčová slova:** Finanční analýza, finanční ukazatele, metody finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow

## **ABSTRACT**

This Bachelor thesis deals with the financial analysis of MRB Sazovice Ltd company. The main objective of this work is to design and recommend certain steps and procedures to improve and refine the current financial situation of the company.

The entire work is divided into two parts, namely the theoretical and practical part. In the theoretical part a clarification of financial analysis, its procedures, methods and indicators are included.

The practical part contains a brief description of the company, its focus, execution of financial analysis. In this section the financial health of the company is assessed. As the last point a rival company is selected, of which each indicator is compared to. The work is completed by evaluating the results obtained and by a subsequent recommendation to the improvement of the financial situation of the company.

**Keywords:** Financial analysis, financial indicators, methods of financial analysis, balance sheet, profit and loss, cash flow

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>11</b>
1.1 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2.1 Externí uživatelé.....	12
1.2.2 Interní uživatelé.....	14
1.3 TECHNICKÁ A FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....	14
1.3.1 Technická analýza .....	15
1.3.2 Fundamentální analýza.....	15
1.4 DIAGRAM METOD FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	17
1.4.1.1 Horizontální analýza.....	17
1.4.1.2 Vertikální analýza.....	17
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků) .....	18
1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	18
1.4.2.2 Čisté pohotové prostředky .....	18
1.4.2.3 Čistý peněžní majetek .....	18
1.4.3 Analýza cash flow .....	19
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů .....	19
1.4.5 Analýza poměrových ukazatelů .....	19
1.4.5.1 Analýza likvidity .....	19
1.4.5.2 Analýza aktivity .....	20
1.4.5.3 Analýza rentability .....	21
1.4.5.4 Analýza provozní činnosti.....	23
1.4.5.5 Analýza kapitálového trhu.....	23
1.4.5.6 Analýza zadluženosti a finančního struktury .....	23
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>25</b>
2.1 ÚČETNÍ VÝKAZY FINANČNÍ.....	26
2.1.1 Rozvaha .....	26
2.1.2 Aktiva .....	27
2.1.3 Pasiva.....	28
2.1.4 Výkaz zisku a ztráty .....	28
2.1.5 Cash flow.....	29
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>30</b>
<b>3 MRB SAZOVICE SPOL. S. R. O.</b> .....	<b>31</b>
3.1 NABÍDKA A ČINNOST FIRMY.....	32
3.1.1 Zpracování plechů .....	32
3.1.2 Zpracování plechových výlisků.....	33
3.1.3 Řezání plastů laserem .....	33
3.1.4 Výkresová dokumentace .....	34
3.1.5 Prášková lakovna.....	34
3.1.6 Zpracování trubek a profilů.....	34
3.2 BEZPEČNOSTNÍ DVEŘE BEDEX.....	34

3.3	PLECHOVÉ DVEŘE A ZÁRUBNĚ .....	35
3.4	PROTIPOŽÁRNÍ DVEŘE .....	35
3.5	ZÁVĚSNÉ BALKONY A LODŽIE .....	35
<b>4</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>37</b>
4.1	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	37
4.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	40
4.2.1	Aktiva .....	40
4.2.2	Dlouhodobý majetek .....	40
4.2.3	Oběžný majetek .....	41
4.2.4	Časové rozlišení .....	41
<b>5</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>43</b>
5.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	43
<b>6</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>44</b>
6.1	UKAZATELE LIKVIDITY .....	44
6.1.1	Likvidita okamžitá .....	44
6.1.2	Likvidita pohotová .....	44
6.1.3	Likvidita běžná .....	45
6.2	ANALÝZA AKTIVITY .....	46
6.2.1	Aktiva .....	46
6.2.2	Zásoby .....	47
6.2.3	Pohledávky .....	48
6.2.4	Závazky .....	48
6.2.5	Grafické znázornění doby obratu a rychlost obratu v jednotlivých letech .....	49
6.3	ANALÝZA RENTABILITY .....	50
6.3.1	Rentabilita celkového kapitálu .....	50
6.3.2	Rentabilita vlastního kapitálu .....	51
6.3.3	Rentabilita tržeb .....	51
6.3.4	Zisková marže .....	51
6.3.5	Grafické znázornění analýzy rentability .....	52
6.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI A FINANČNÍ STRUKTURY .....	52
6.4.1	Celková zadluženost .....	53
6.4.2	Koeficient samofinancování .....	53
6.4.3	Míra zadluženosti vlastního kapitálu .....	53
6.4.4	Míra finanční samostatnosti .....	53
6.4.5	Úrokové krytí .....	54
<b>7</b>	<b>SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍ FIRMOU .....</b>	<b>56</b>
7.1	ZAPE OPATOVICE .....	56
7.2	ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ .....	56
7.2.1	Vertikální analýza .....	57
7.2.2	Čistý pracovní kapitál .....	58
7.2.3	Ukazatele likvidity .....	58
7.2.3.1	Likvidita okamžitá .....	58
7.2.3.2	Likvidita běžná .....	58
7.2.4	Ukazatele rentability .....	59
7.2.4.1	Rentabilita celkového kapitálu .....	59

7.2.4.2	Rentabilita tržeb .....	59
7.2.5	Ukazatele zadluženosti .....	59
7.2.5.1	Celková zadluženost.....	59
7.2.1	Míra zadluženosti vlastního kapitálu .....	60
7.2.2	Míra finanční samostatnosti .....	60
<b>8</b>	<b>NÁVRHY A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>61</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>



## ÚVOD

Mezi hlavní a nejdůležitější cíl podniku, působícího na finančním trhu, je jeho dosahování zisku. Během mého studia mne velmi zaujala problematika řízení financí podniku. Proto jsem si jako svou bakalářskou práci vybrala právě finanční analýzu podniku, abych mohla rozšířit nejen své teoretické povědomí o této oblasti, ale i praktické vědomosti. Je vybrána společnost, která je lokalizována nedaleko mého bydliště a které svolila, aby mohla být finanční analýza uskutečněna právě u ní. Práce je nazvána „Finanční analýza společnosti MRB Sazovice s. r. o.“

Finanční analýza je nedílnou součástí každého podniku, který chce být úspěšný, dosahovat zisku a je schopen obstát v konkurenci na finančním trhu. Je důležitá pro celkové zdraví podniku a jeho stabilitu. Provedením této analýzy může podnik zjistit své silné stránky a zároveň i slabé. Proto je v rámci budoucího prospěchu firmy nutno monitorovat jisté faktory, na základě kterých může dojít k jistým návrhům na případná zlepšení finanční situace či k likvidaci chyb v současném řízení.

V první části práce, tedy části teoretické, je popsána samotná finanční analýza. Co je jejím hlavním cílem, co zkoumá, jak postupovat při jejím uskutečnění a dále rozdělení jednotlivých uživatelů této analýzy. Následně jsou definovány jednotlivé účetní výkazy, bez kterých by se finanční analýza neobešla.

Druhou částí je část praktická, do které je jako první zařazena charakteristika firmy, u níž je analýza prováděna, a dále je proveden výpočet jednotlivých ukazatelů, jejichž optimální hodnoty jsou velice významné pro úplnou výkonnost podniku. Poté následuje charakteristika konkurenční firmy, u níž jsou taktéž analyzovány vybrané ukazatele pro možnost srovnání. Poslední částí bakalářské práce je pak samotné shrnutí, do kterého jsou zařazeny návrhy a doporučení, jak zlepšit finanční situaci podniku MRB Sazovice, spol. s. r. o.

Klíčovým cílem této bakalářské práce je zjistit a následně vyčíslit dané ukazatele finanční analýzy. Pro přesné zpracování jednotlivých ukazatelů bylo využito jejich firemních vnitřních zdrojů, a to především rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Pro přehlednější orientování se ve výpočtech bylo využito tabulek a grafů.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční cíle tvoří hlavní část ekonomických cílů podniku. Tyto cíle jsou hlavním kritériem pro vyhodnocení celkové úspěšnosti podnikání, jakož i rozhodování o různých možnostech podnikatelské činnosti. O tom, co považovat za hlavní ekonomický cíl, se vede široká diskuze.“ (Hrdý, 2010)

Ve finanční analýze je obsažen souhrn činností, díky nimž podnik celkově zjistí a vyhodnotí finanční situaci podniku. Vedení firmy by po provedení této analýzy mělo být schopno rozpoznat silné stránky, kterých bude moci být v budoucnu využito v jejich prospěch a slabé stránky podniku, které by pro ně mohly být do budoucna hrozbou a mohly by mít nepříznivý vliv na vývoj finanční situace podniku. Je čerpáno především poznatků z minulosti. Ty jsou ovšem důležité pro budoucí rozhodování. (Finanční analýza, 2013)

Periodické zkoumání finanční situace podniku může být nápomocno například ke srovnání plánovaných výsledků hospodaření s reálnými, dále k odhalení slabších, nejistých míst a problémových okruhů dříve, než se stanou pro podnik nepříznivými. Také jsou potřeba ke kontrole a zhodnocení dřívějších aktivit v rámci finančního řízení, k posouzení finanční situace a zjištění z jakého důvodu je situace ve firmě taková, jaká je. Periodické zkoumání je výhodné i pro nezainteresované osoby, které se chtějí zabývat posuzováním podniku. (Finanční analýza podniku v praxi, [2014])

Jedním ze základních cílů podnikání každé firmy by mělo být zvýšení jejich tržní hodnoty. Za hlavní pohon pro chod firmy může být považován kapitál. Na firmu tedy v podstatě může být pohlíženo jako na nějaký stroj na peníze, jehož vložený kapitál je postupně přeměněn na různá aktiva, jejichž konečnou formou jsou peníze, tedy nově získaný kapitál v podobě zisku. Tato aktiva jsou vázána v účetnictví firmy, jež pak s několika následujícími zdroji slouží analytikům k posouzení finančního zdraví firmy a jeho stability. Velkou a dlouhodobou tradici zaujala finanční analýza v zemích, kde je rozvinutá tržní ekonomika a v těchto zemích je za důležitý prvek považováno podnikové řízení. (Sedláček, 2001, s. 1)

Za nejdůležitější smysl finanční analýzy je považována příprava materiálů pro hodnotné rozhodování o tom, jak podnik funguje a pracuje. Dále je potřeba co nejlépe celkově analyzovat stupeň nynější finanční situace, zjistit budoucí perspektivu a pravděpodobnost úspěchu finanční situace. Také je vhodné mít nachystána jistá opatření, kroky a postupy ke

zdokonalení ekonomické situace podniku a zajištění jejich budoucího pozitivního rozvoje. (Dluhošová, 2008, s. 68)

Finanční analýza má časový význam hned ve dvou úrovních. V první řadě je finanční analýza důležitá proto, jelikož je to základ pro finanční plánování ve všech časových úrovních. Je využita pro krátkodobé plánování, které souvisí s běžným chodem firmy, ale i plánování dlouhodobé a strategické, které může pomoci s dlouhodobým rozvojem firmy. Druhá rovina je pak ta, že je možno se ohlédnout do minulosti a jsme schopni vyhodnotit, jak se firmě vedlo do současné doby. (Růčková, 2008, s. 17)

Údaje získané finanční analýzou jsou nezbytným zdrojem informací o podniku, ve kterém je ukázán stupeň podniku a jeho konkurenceschopnost. Zájem o tyto informace má několik zainteresovaných skupin subjektů (např. investoři nebo vlastníci). Dále může firmu ovlivňovat z ekonomického hlediska hned několik faktorů. (Růčková 2008, s. 17)

## 1.1 Postup při finanční analýze

Prvním krokem při provádění finanční analýzy je vždy analýza účetních výkazů, tedy rozvahy, cash flow a samozřejmě výkaz zisku a ztrát. Poté přichází na řadu zhodnocení veškerých prvků finanční rovnováhy, tzn. likvidity, aktivity, rentability a v neposlední řadě zadluženosti. To znamená, že si podnik musí zvolit vhodné finanční ukazatele a porovnat jejich důležitost se stavem v odvětví a v čase, do kterého podnik spadá. Dále je třeba zabývat se vztahy uvnitř určitých oddílů nebo například pomocí pyramidových rozkladů. Po provedení této postupné analýzy dospěje podnik k určitým výsledkům a stanoví diagnózu. (Pavelková, 2001, s. 37)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Jakékoli informace o finančním stavu a zdraví podniku jsou důležité a zásadní nejen pro manažery společnosti, ale i další subjekty. Uživatelé jsou děleni na externí a interní. Mezi externí se mohou zařadit například banky, věřitelé, stát a jeho orgány nebo dále investoři. Naopak mezi interní uživatele jsou řazeni především zaměstnanci a manažeři. (Uživatelé informací získaných finanční analýzou, [2014])

### 1.2.1 Externí uživatelé

**Investoři** – mezi investory jsou zařazeni společníci i akcionáři, kteří do podniku ukládají své peníze a věří, že je podnik řádně veden a tento kapitál bude kladně zhodnocen. Jejich

zájem je nejen o likviditu podniku, disponibilní zisk nebo stabilitu podniku, ale i zda je hlavním cílem podniku jeho dlouhodobé trvání a pozitivní vývoj. Tito investoři (akcionáři, společníci) předpokládají, že jim tento vložený kapitál, vložené finanční prostředky, v budoucnu budou vráceny, ale také, že obdrží něco navíc. Například odměny ve formě podílů na zisku nebo dividend. Proto je možné říci, že akcionáři mají přednostně velký zájem o finančně–účetní zprávy, bez ohledu na to, jestli se jedná o kapitálově silné investory nebo fyzické osoby s poměrně omezeným jměním. (Bohatová, 2011)

**Banky, věřitelé** – jejich hlavním úkolem je opatření si všech potřebných informací o finančním stavu dlužníka, pro to, aby bylo možné udělat správné rozhodnutí, jestli tomuto dlužníkovi půjčit peníze nebo ne. Před poskytnutím úvěru banka často nahlíží do úvěrových smluv, pomocí kterých je vázána stabilita těchto podmínek. Dále ověřuje, jestli je podnik schopen poskytnout přiměřené záruky za půjčku a samozřejmě zda bude moci provádět včasnou úhradu splátek za předem stanovených podmínek. Pokud podnik není schopen dostát svým závazkům a překročí jistou hranici zadluženosti, může si banka vymínit podmínku, že dojde ke zvýšení úrokové sazby. (Bohatová, 2011)

**Stát a jeho orgány** – jeho zájem je v první řadě o finanční data hned z několika důvodů a to například pro kontrolu podniků se státní účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, pro monitorování vládní politiky nebo pro samotnou statistiku. Potřebují informace pro formulování státní politiky. Další neodmyslitelnou součástí je například kontrola na plnění daňových a jiných odvodových povinností, kterými podnik disponuje. (Uživatelé informací získaných finanční analýzou, [2014])

**Konkurence** - využívá informací k objevení silných a slabých stránek jiných podniků, díky kterým může upevnit svou pozici na trhu. Dále ke srovnání získaných informací s vlastními výsledky. Svou pozornost soustřeďují zejména na velikost ročních tržeb, ukazatele rentability, solventnost, výši a hodnotu zásob a s tím spojené jejich obrátky. (Uživatelé informací získaných finanční analýzou, [2014])

**Obchodní partneři** – skupina, do které může být zařazena jak strana odběratelů, tedy zákazníků, tak i dodavatelů. Zájem zákazníků je soustředěn především na dlouhodobý obchodní vztah, jelikož jsou na něm svým způsobem závislí. Pokud by tedy došlo k finančním potížím, nebo v horší variantě k samotnému bankrotu dodavatele, potřebují s jistotou vědět, že budou dodavatelé schopni dostát svým závazkům. Naopak největší prioritou obchodních dodavatelů je především to, zda budou schopni splatit své závazky.

Zajímá je tedy hlavně krátkodobá likvidita, solventnost, prosperita, struktura oběžných aktiv a krátkodobých závazků, ale i průběh peněžních toků. (Bohatová, 2011)

Dále mohou být do externích uživatelů zařazeni například držitelé dluhopisů podniku, jejichž hlavním zájmem je finanční stabilita podniku a zjištění, zda jim bude cenný papír zaplacen v předem stanovené výši a čase. Dále to mohou být burzovní makléři, kteří potřebují postupné informace pro rozhodování o obchodech. Poslední složkou jsou pak auditoři, účetní a daňoví poradci podniku. (Uživatelé informací získaných finanční analýzou, [2014])

### 1.2.2 Interní uživatelé

**Zaměstnanci** – i pro samotné zaměstnance bývá velice důležitá finanční stabilita a dobré finanční zdraví podniku. Svými činy (zaměstnáním) by měli být schopni podílet se na výborném prospěchu firmy. Pro lepší prosperitu firmy a tím spojenou finanční stabilitu, jsou zaměstnanci často motivováni získáním peněžní odměny z hospodářského výsledku. Jejich pozornost je zaměřena především na jistotu zaměstnání, sociální a mzdové perspektivy. (Bohatová, 2011)

**Manažeři** – manažeři jsou schopni využívat informace z provedené finanční analýzy v první řadě pro dlouhodobé a krátkodobé operativní vedení podniku. Povědomí a znalost o finanční situaci podniku samotného, jim samozřejmě umožňuje dělat důležitá rozhodnutí v oblasti správného získávání finančních zdrojů, při rozvržení disponibilního zisku, a dále také při zajišťování optimální majetkové struktury a dalších. Díky finanční analýze odhalující silné a slabé stránky hospodaření podniku. Manažeři mohou nabrat výhodný podnikatelský záměr, který je podrobně rozveden ve finančním plánu. Mnohdy je z jejich strany projeven zájem o finanční pozici jiných podniků (dodavatelé, odběratelé, konkurence). (Uživatelé finanční analýzy, [2007])

## 1.3 Technická a fundamentální analýza

Při provádění finanční analýzy je třeba si uvědomit, zda je zvolena správná metoda, protože každá z těchto použitých metod by měla nejen mít vždy zpětnou vazbu zaměřenou na účel, který má splnit, ale také by měla u každé osoby, provádějící tuto analýzu fungovat sebekontrola toho, zda zvolení této určité metody odpovídá tomu cíli, kvůli kterému byla provedena. Platí tedy, že čím vhodnější metoda bude zvolena, tím se docílí přesnějších a spolehlivějších závěrů. Tím bude samozřejmě snižené riziko toho, že by mohlo být

dospěno k nějakému chybnému rozhodnutí a bude zde větší šance na úspěch. (Růčková, 2008, s. 40)

Pro provedení finanční analýzy může být zvolena řada ukazatelů, které mohou být při provádění finanční analýzy použity. Dále je celá řada kritérií, podle kterých je možné je rozčlenit. V ekonomii můžeme naléznout dvě hlavní metody klasifikace ekonomických procesů. Řadíme sem tedy technickou analýzu a analýzu fundamentální. (Růčková, 2008, s. 40)

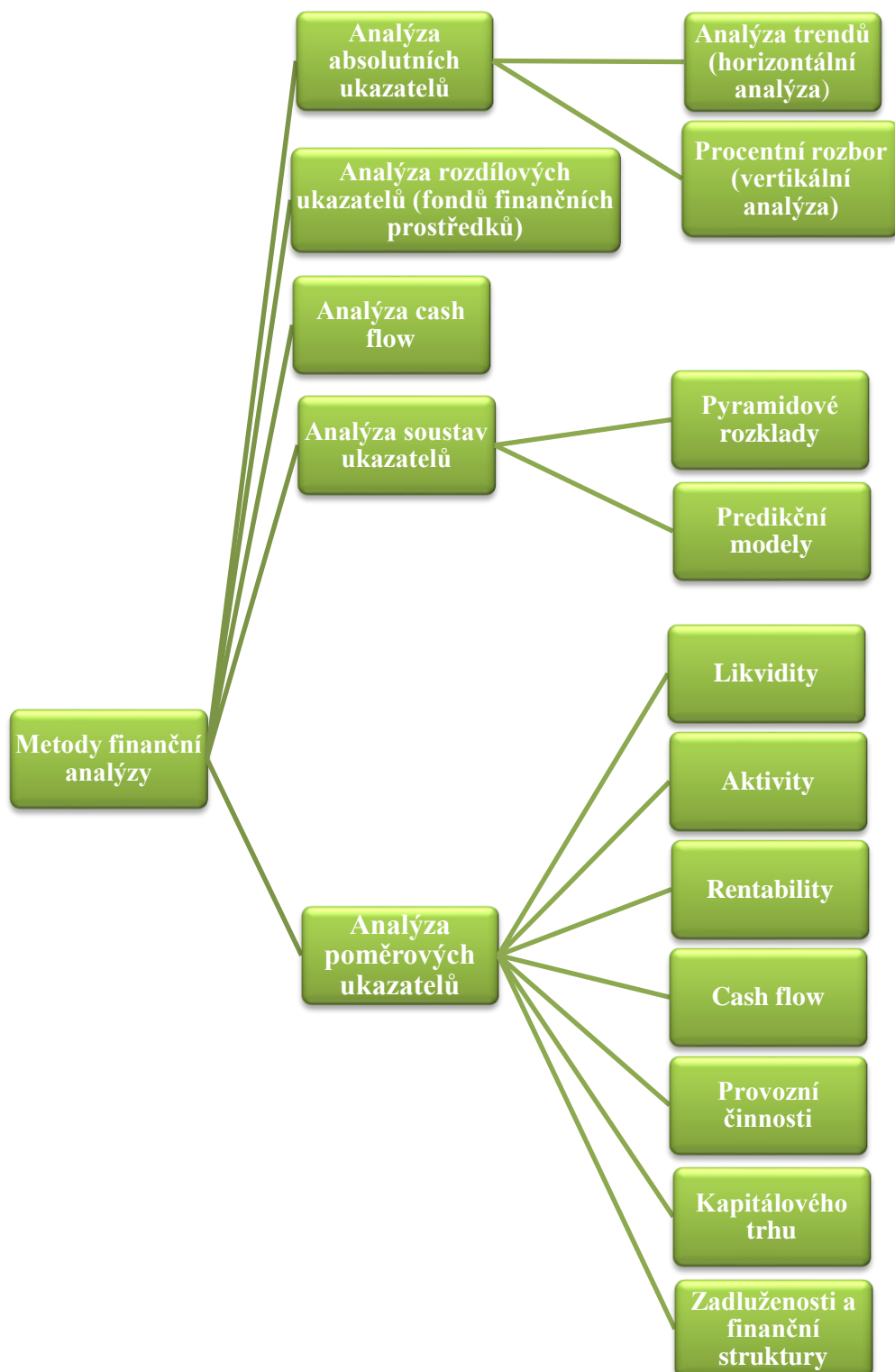
### **1.3.1 Technická analýza**

Za průkopníka technické analýzy, jejichž historie sahá až do 19. století, je považován Charles Dow. Hlavním úkolem každé z analýz by měla být především prognóza budoucího rozvoje ceny. Technická analýza využívá především matematických, statistických a dalších metod a vzorů pro prognózu budoucího vývoje ceny. Zajímá se především o objem, cenu a míru průměrné intenzity kolísání kurzů. Naopak fundamentální analýza se vůbec nezajímá o ekonomickou nebo mezinárodní politickou situaci. Výhodou technické analýzy je, že je vyžadováno méně informací. Tyto analýzy by měly být provedeny hlavně analytickými profesionály, ale mohou být zjišťovány i teprve začínajícími investory. (Základy technické analýzy, [2013])

### **1.3.2 Fundamentální analýza**

Jedná se o metodu, která se snaží předpovědět opravdovou hodnotu investice. Její hlavní podstatou je znalost souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými úkazy. Jde o proces, při němž se podnik snaží objevit reálnou hodnotu aktiva, které má tendenci se vracet ke své reálné hodnotě. Fundamentální analýza je analýza, která není krátkodobou záležitostí, ale může se týkat několika měsíců, popřípadě i let. Analýzu je možné provádět hned na několika úrovních. První z nich je prozkoumání samotného podniku a to nejen z hlediska konkurenceschopnosti, ale i po stránce organizační a finanční (zadluženost, ziskovost, efektivnost). Další složkou je makroekonomická analýza, jejímž hlavním úkolem se stává průzkum makroekonomických ukazatelů dané země či kontinentu, jelikož mají neodmyslitelný vliv na hospodaření firmy. Třetí a poslední úroveň je analýza dílčího odvětví, ve kterém podnik funguje a to například analýza vývoje technologií, analýza rozmachu či úroveň konkurence. (Fundamentální analýza, [2010])

## 1.4 Diagram metod finanční analýzy



(Sedláček, 2001, s. 8-9)

Obr. 1 Diagram metod finanční analýzy



### 1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů pro zjištění a následné zhodnocení finanční situace firmy je využita především z informací, které se nachází v potřebných účetních výkazech. Nekontrolují se jen změny hodnoty absolutních ukazatelů, ale sledují se i relativní změny. Do analýzy absolutních ukazatelů je řazena především analýza vývojových trendů, tedy horizontální analýza a procentní rozbor, tedy analýza vertikální. (Sedláček, 2001, s. 15)

#### 1.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je řazena do analýz absolutních ukazatelů. Tato analýza je jinak nazývána analýzou vývojových trendů. Jejím úkolem je porovnání změn absolutních ukazatelů a jejich procentuální změny za určitý čas. V první řadě je zapotřebí stanovit rozdíly relativních a absolutních změn v hodnotách dílčích položek, u nichž je zapotřebí poměřit jejich vývoj. Název „horizontální“ má tato analýza proto, neboť se zaměřuje na porovnání dat a informací v témž řádku. Tato data má firma uvedena v účetních výkazech a ve výročních zprávách, kde je možno najít podstatné položky za předešlých 5 až 10 let. (Konečný, 2010, s. 63)

„Technika horizontální analýzy je následující:

- vypočte se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let (absolutní výše změny)

**absolutní změna = hodnota (t) – hodnota (t – 1)**

- vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku
- zjišťuje se
  - o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase (absolutní změna) a
  - o kolik procent se změnila příslušná položka v čase (procentní rozbor).“

(Konečný, 2010, s. 63)

#### 1.4.1.2 Vertikální analýza

Druhou, neméně důležitou analýzou, kterou taktéž řadíme do analýz absolutních ukazatelů je vertikální analýza, jinak nazývána jako procentní rozbor nebo strukturální analýza. Hlavním cílem této analýzy je odhalit, jak se majetkové úseky podílely na kompletní bilanční sumě a dále pomáhá, aby podnik mohl procentuálně srovnat dílčí položky rozvahy. Tato analýza umožňuje zjištění procentuálního zastoupení individuálních položek

výkazů za různorodá období a své výsledky potom srovnávají. Probádává především strukturu aktiv, pasiv, tržeb nebo výnosů a dalších. Aktiva podávají informace o tom, do čeho firma vložila (investovala) svůj kapitál a jaká byla výnosnost těchto investic. Pasiva pak, ze kterých zdrojů byl majetek obstarán. Položky jsou posléze srovnávány v dílčích letech od shora dolů, ne křížem mezi jednotlivými roky. Proto tedy dostala název „vertikální“. Jestliže má podnik údaje nejen za pár posledních časových období, ale i za několik více období, může zjistit nejen časové obměny složek, ale i trendy. (Konečný, 2010, s. 63-64)

#### **1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)**

##### **1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál (net working capital) se řadí mezi nejvíce používané ukazatele. Vypočítá se jako rozdíl mezi souhrnnými oběžnými aktivy a úplnými krátkodobými dluhy. Jejich splatnost pak může být od 1 roku až po 3 měsíce, díky kterým je pak možné odloučit tu část financí, která je stanovena na časnou úhradu krátkodobých závazků od toho úseku, který je poměrně volný a který je pochopen jako finanční fond.

**ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky**

(Sedláček, 2011, s. 35–36)

##### **1.4.2.2 Čisté pohotové prostředky**

Peněžní finanční fond, jak se jinak nazývají čisté pohotové prostředky, se používá především k určení okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. O nejvyšší stupeň likvidity se jedná v případě, že je do peněžních prostředků zahrnut pouze zůstatek na běžném účtu a hotovost. Výhodou tohoto peněžního finančního fondu je, že není nijak ovlivněn technikami oceňování a je možné s ním jakkoli zacházet při přesunu plateb k době zjišťování likvidity.

**Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky** (Konečný, 2010, s. 64–65)

##### **1.4.2.3 Čistý peněžní majetek**

Čistý peněžní majetek či jinak peněžně pohledávkový finanční fond je považován za tzv. zlatou střední cestu mezi předchozími dvěma ukazateli, tedy jistými pohotovými

prostředky a čistým pracovním kapitálem. Tento ukazatel obsahuje nejen pohotové prostředky a jejich ekvivalenty, ale do oběžných aktiv řadí ještě krátkodobé pohledávky. Proto je často označován jako peněžně pohledávkový finanční fond.

**Čistý peněžní majetek = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobé závazky**

(Konečný, 2010, s. 65)

### 1.4.3 Analýza cash flow

Cash flow neboli peněžní tok je opravdový tok peněžních prostředků. Tento výkaz se člení na: cash flow z finanční činnosti, provozní činnosti a investiční činnosti. Výkaz je schopen poskytnout informace o tom, jaké hodnoty měly příjmy a výdaje za určité období. Jednoduše řečeno - výkaz cash flow poskytne informace, jak podnik utrácel a jak oproti tomu nabyl své příjmy. (Analýza výkazu CASH FLOW [2012])

### 1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situace podniku může být zjištěna pomocí poměrových a rozdílových ukazatelů. Bohužel jednotlivé ukazatele mají ale jistou vypovídací schopnost, jelikož je zde použit pouze určitý úsek činnosti podniku. Proto, aby bylo možno posoudit její globální finanční situaci, jsou vytvořeny soustavy ukazatelů, které jsou velmi často pojmenovány jako modely finanční analýzy. Čím více ukazatelů v modelu je použito, tím přesnější a detailnější bude zobrazení finanční situace. Bohužel ale současně velký počet ukazatelů ztěžuje následnou orientaci. Proto existují modely na jediné číslo nebo naopak modely, které jsou založené na větší kvantitě ukazatelů. (Sedláček, 2001, s. 101)

### 1.4.5 Analýza poměrových ukazatelů

#### 1.4.5.1 Analýza likvidity

Za základní podmínku pro úspěšné fungování podniku se považuje, že je podnik způsobilý k tomu, aby mohl hradit své závazky. Aktiva (majetek) podniku by měl být v rozvaze seřazen podle určitého stupně, tedy jak rychle je možné toto aktivum přeměnit na peníze. Mezi nejlikvidnější aktivum se s jistotou řadí peníze, ať už se jedná o peníze v hotovosti nebo na běžných účtech. Za nejméně likvidní se považuje majetek dlouhodobý. Ukazatel likvidity tedy srovnává to, čím se platí, s tím, co se musí zaplatit. (Pavelková, 2001, s. 42)

Likvidita se může klasifikovat podle tří ukazatelů:

Ukazatel okamžité likvidity – do této likvidity jsou řazeny jen ty nejlikvidnější položky. Tato likvidita by měla získat hodnoty od 0,2 do 0,5. Podnik by měl mít tedy takové kvantum peněžních prostředků, díky nimž může ihned splatit své krátkodobé závazky nebo alespoň část z nich. To, že podnik nedodrží toto rozmezí, ještě neznamena, že má nějaké finanční obtíže. Vysoké hodnoty naopak popisují neefektivní využití finančních prostředků. (Konečný, 2010, s. 72–73)

$$\text{Okamžitá likvidita (1. stupeň)} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel pohotové likvidity – bere na vědomí, na rozdíl od okamžité likvidity, ještě význam pohledávek, který pak srovnává s krátkodobými závazky. Tento ukazatel by měl dosahovat hodnot od 1,0 do 1,5. Jestliže je dosaženo hodnoty menší než 1,0, měl by se podnik snažit o potencionální prodej svých zásob. (Konečný, 2010, s. 72–73)

$$\text{Pohotová likvidita (2. stupeň)} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity – popisuje, zda a v jaké míře by byl podnik schopný dostát závazkům vůči svým věřitelům, jestliže by přeměnil veškerá aktiva na hotovost. Tato aktiva by měla být proměněna zhruba ve stejném čase, v jakém jsou splatné tyto krátkodobé závazky. Běžná likvidita by měla dosahovat hodnot od 1,5 do 2,5. Vysoké výsledky mohou znamenat neúčinné hospodaření podniku, naopak nízké hodnoty mohou signalizovat nesnáze podniku s likviditou. (Konečný, 2010, s. 72–73)

$$\text{Běžná likvidita (3. stupeň)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### 1.4.5.2 Analýza aktivity

Tyto ukazatele jsou schopny formulovat, vystihnout a kvantifikovat, jak nejlépe a co nejrychleji může podnik použít svůj majetek. Ukazatele aktivity mají hlavní vliv nejen na ukazatele rentability, ale i na ukazatele celkového kapitálu. Odráží se v něm, kolik aktiv podnik potřeboval pro zabezpečení objemu tržeb. Aktivita může být kvalifikována z technického hlediska takto: (Holečková, 2008, s. 82)

- Doba obratu – udává trvání období, které je potřebné k tomu, aby došlo k uskutečnění jednoho obratu. Je vyjádřené časovou jednotkou, nejčastěji se jedná o dny. Pomocí doby obratu můžeme taktéž zjistit relativní vázanost kapitálu

v podobě určitého aktiva. Pojem relativní je použit z toho důvodu, že nejde zjistit vázanost aktiva absolutně, ale jen poměrově. (Holečková, 2008, s. 82)

- Rychlost obratu – vyobrazuje počet obrátek, tedy kolikrát se určitá položka „otočí“ za předem dané období. Jinak řečeno popisuje, kolikrát je hodnota určité položky aktiv převyšována hodnotou firemního výkonu. (Holečková, 2008, s. 82)

### 1.4.5.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost se považuje za několika procesů rozhodování, při kterých je nutné brát v úvahu, jaké ekonomické výhody bude dosaženo při užití určité částky na jistý účel. Jedná se o jednu z nejpodstatnějších specifík podnikatelské činnosti. Vyjadřuje určitou míru ziskovosti nebo zisku, jež slouží jako důležité kritérium pro alokaci kapitálu. Hlavním cílem podniku je samozřejmě dosahovat přijatelné výnosnosti, jež je potřeba zhodnotit s finanční stabilitou a platební schopností. Příliš obezřetný podnik, který chce jakékoli riziko obejít udržováním vysoké pojistné zásoby, dosahuje nízké výnosnosti a zašlapává své kapitálové zdroje. Naopak podnik, který chce svého zisku dosáhnout za každou cenu, se může velmi rychle objevit ve finančních potížích, např. přeúvěrováním. (Holečková, 2008, s. 57-58)

Mezi nejpoužívanější ukazatele pro zjištění rentability patří:

1. **Rentabilita celkového kapitálu** – při změření rentability celkového kapitálu nebo aktiv může být vystižena celkovou kompletní efektivnost podniku a tuto výnosnost můžeme vyjádřit pomocí nezdaněné nebo naopak zdaněné rentability. **Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu** je označována jako schopnost výdělečná nebo produkční síla (earning power). Podnik hodnotí především obnovení a vytvoření kapitálu, jenž je vložen do podniku bez ohledu na to, zda se jedná o vlastní nebo cizí zdroje. Vedlejší je pak finanční struktura podniku. Ukazatel v podobě vzorce uvedeného níže tedy vyjadřuje, jaká výnosnost podniku by byla, kdyby daň ze zisku neexistovala. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 32–33)

$$\text{RCK} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

**Zdaněná rentabilita celkového kapitálu.** Jejím hlavním účelem je poměřit kapitál vložený s výsledky, které byly vytvořeny užitím tohoto kapitálu. První část konečného efektu tvoří zisk, do druhé části se řadí úroky, tedy odměna věřitelům za zapůjčení samotného kapitálu. Jestliže jsou tyto úroky považovány za zisk věřitelů, je to pro ně

zdaněná sazba daně z příjmů. To je tedy důvod, proč se v čitateli zlomku nachází zdaněná částka vyplacených nákladových úroků.

$$\mathbf{RCK} = \frac{\mathbf{zisk\ po\ zdanění + úroky\ x\ (1 - sazba\ daně\ ze\ zisku)}}{\mathbf{celková\ aktiva}}$$

Sazba ve vzorci uvedena v desetinném vyjádření. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 32-33)

### 1. Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu je vyjádřením efektivnosti obnovení kapitálu, který byl vložen, ať už vlastníky nebo akcionáři. Tato výnosnost je hlavním výnosem především pro akcionáře. Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu si investoři zjistí, zda je jejich kapitál reprodukován s patřičnou intenzitou a jestli poskytuje přijatelný výnos. (Holečková, 2008, s. 68)

$$\mathbf{RVK} = \frac{\mathbf{zisk\ po\ zdanění}}{\mathbf{vlastní\ kapitál}} * \mathbf{100\ (\%)}$$

### 2. Rentabilita tržeb

V rentabilitě tržeb je popsáno, jak vysoký zisk poskytne jedna koruna tržeb, neboli jsou zde popsány možnosti podniku, jak docílit zisku při určité úrovni tržeb. Položka v čitateli je hospodářským výsledkem v rozmanitých podobách. Za tuto položku se může dát zisk po zdanění (čistý zisk) nebo EBIT. Ukazatel rentability tržeb by měl mít vzrůstající tendenci. (Konečný, 2010, s. 67)

$$\mathbf{ROS} = \frac{\mathbf{čistý\ zisk}}{\mathbf{tržby}} * \mathbf{100\ (\%)}$$

$$\mathbf{EBIT} = \mathbf{zisk\ před\ zdaněním + nákladové\ úroky}$$

(Konečný, 2010, s. 67)

### 3. Rentabilita nákladů

„Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč nákladů musíme ve firmě vynaložit, abychom dospěli k zisku. Ukazuje jaká část z 1 Kč "utopené" v nákladech se firmě vrátí v podobě zisku.“ (Ukazatelé rentability, [2014])

$$\mathbf{Rentabilita\ nákladů} = \frac{\mathbf{zisk}}{\mathbf{celkové\ náklady}} * \mathbf{100\ (\%)}$$

#### **1.4.5.4 Analýza provozní činnosti**

Ukazateli provozní (výrobní) činnosti se stávají ukazatele, díky nimž může mít management mnohem lepší povědomí, jelikož se jedná o ukazatele zaměřené na vnitřní řízení. Dále díky nim mohou lépe analyzovat vývoj aktivity firmy. Pro provozní ukazatele jsou nejdůležitější náklady, protože se díky nim docílí lepšího konečného efektu. Mezi ukazatele z provozní činnosti můžeme zařadit například mzdovou produktivitu, produktivitu dlouhodobého hmotného majetku a nákladovost výnosů. Dále je díky ní možno zjistit strukturu nákladů. (Sedláček, 2001, s. 78)

#### **1.4.5.5 Analýza kapitálového trhu**

O těchto ukazatelích kapitálového trhu mohou mít prioritně povědomí, jak skuteční, tak jen potenciální investoři, akcionáři a burzovní obchodníci. Informace využívají k ohodnocení předešlé činnosti účetní jednotky a dále k odhadu budoucího vývoje podniku. Hlavní prioritou investorů se stává zájem o návratnost jejich investic, ať už to bude prostřednictvím růstu cen akcií či dividend. (Využití účetních dat ve finanční praxi..., 2008)

Obsahem ukazatele kapitálových trhů se stávají tyto ukazatele:

- P/E ratio,
- čistý zisk na akcii,
- dividendový výnos,
- dividenda na akcii,
- výplatní poměr.

(Využití účetních dat ve finanční praxi..., 2008)

#### **1.4.5.6 Analýza zadluženosti a finanční struktury**

Ukazatele zadluženosti mohou poskytnout údaje týkající se úvěrového zatížení firmy. Potřebné je to samozřejmě jen do určité míry, protože by to nemělo jakkoli zatěžovat firmu. Tyto ukazatele jsou vyobrazením vztahu mezi vlastními a cizími zdroji a měřiteli velikosti, v jaké podnik využívá své financování v podobě závazků. Mezi nejznámější ukazatele zadluženosti patří:

$$1. \text{ Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%)$$

2. **Koeficient samofinancování** =  $\frac{\textit{vlastní jmění}}{\textit{celková aktiva}} * 100$  (%)
3. **Míra zadluženosti vlastního kapitálu** =  $\frac{\textit{cizí zdroje}}{\textit{vlastní jmění}} * 100$
4. **Míra finanční samostatnosti** =  $\frac{\textit{vlastní jmění}}{\textit{cizí zdroje}}$
5. **Úrokové krytí** =  $\frac{\textit{provozní VH}}{\textit{nákladové úroky}}$

(Jadviščák, 2011)



## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Použité vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů než tomu bylo dříve. Základní data jsou totiž čerpána z účetních výkazů.“ (Růčková, 2008, s. 21)

Účetní výkazy můžeme rozčlenit na vnitropodnikové a finanční. Účetní vnitropodnikové výkazy vyplývají ze samotných vnitřních potřeb podniku a jako takové nemají stanovenou právně závaznou úpravu. Užití těchto vnitropodnikových informací likviduje riziko odchylky od skutečného stavu, jelikož jsou to výkazy, které pomáhají vzniknout důkladnějším časovým řadám, a dále vedou k vylepšení výsledků finanční analýzy. (Růčková, 2008, s. 21)

Finanční analýza využívá i několik dalších relevantních informací, mezi něž patří:

- Kvantifikovatelné nefinanční informace, jejichž obsahem mohou být například firemní statistiky zaměstnanosti, odbytu nebo produkce, interní směrnice nebo například normy spotřeby.
- Nekvantifikovatelné informace, do nichž můžeme zařadit komentáře manažerů, prognózy, nezávislá hodnocení nebo zprávy vedoucích odborníků určitých oddělení podniku.
- Finanční informace obsahující účetní výkazy a výroční zprávy, prognózy finančních analytiků, zprávy o vývoji, burzovní informace a dále také vnitropodnikové informace. (Dluhošová, 2008, s. 69)

Pokud se pak ale jedná o účetní výkazy finanční, ty pak poskytují potřebné informace vnějším uživatelům, jedná se tedy o výkazy externí. Díky nim jsme schopni zjistit skutečný stav a strukturu majetku, peněžní toky, zdroje krytí a samozřejmě tvorbu a užití výsledku hospodaření. Firma musí uveřejnit tyto informace minimálně jednou ročně. Jedná se pak o veřejně dosažitelné informace a můžeme připustit, že se jedná o základ všech informací pro finanční analýzu. (Růčková, 2008, s. 21)

## 2.1 Účetní výkazy finanční

Jak uvádí (Dluhošová, 2008, s. 49), tak jsou dílčí operace hospodářských procesů podniku obsaženy v účetních výkazech podniku. Hlavními vnějšími účetními výkazy jsou tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, který je označován jako přehled o peněžních tocích. Tyto externí výkazy jsou řazeny do finančních výkazů.

„Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. To může pro finančního analytika představovat do značné míry výhodu, neboť přijímaná a zpracovávaná data jsou ve stejné struktuře a umožňují tudíž kvalitnější komparaci jednotlivých firem a tvorbou oborových analýz. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. (Růčková, 2008, s. 21–22)

### 2.1.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi nejdůležitější účetní výkazy. Ostatní účetní výkazy vznikly vyvozením z nějakého požadavku pro podrobnější monitorování vybraných ekonomických charakteristik. Rozvaha je členěna na aktiva, tedy majetkovou situaci podniku a pasiva, tedy tzv. zdroje financování k jistému časovému okamžiku.

#### **Bilanční rovnice: AKTIVA = PASIVA**

(Dluhošová, 2008, s. 49)

„Při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy;
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;
- struktura pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů
- relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. Velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.“

(Růčková, 2008, s. 23)

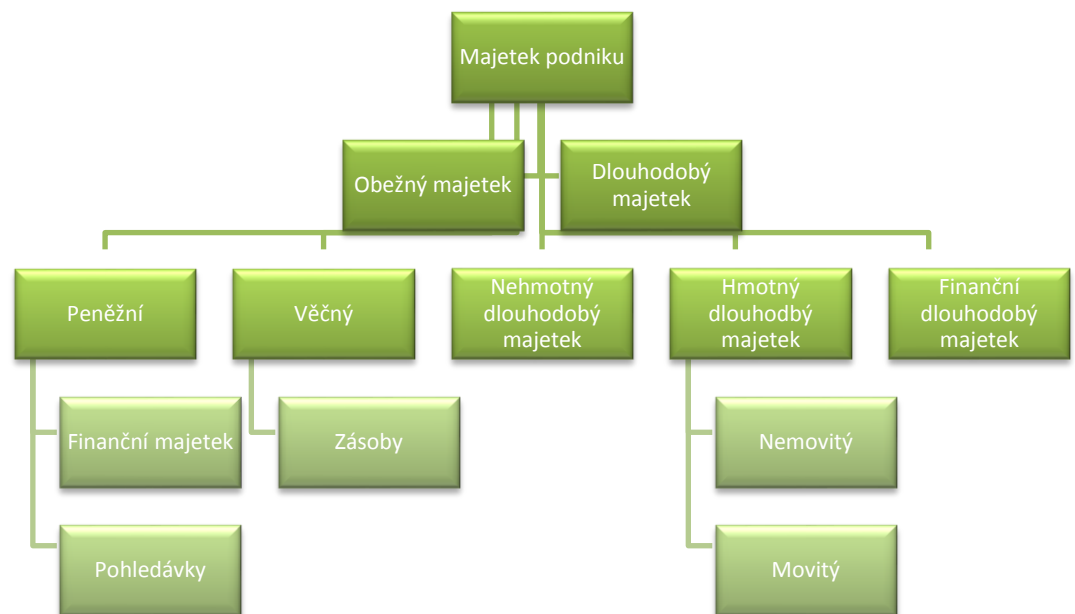
### 2.1.2 Aktiva

Aktiva neboli majetek, je pojem, který značí majetek firmy či hospodářské prostředky. Je to souhrn veškerých záležitostí, ať už se jedná o peníze, pohledávky či jiné majetkové hodnoty, které náleží podnikateli a jsou určeny k jeho podnikání. Obecně aktiva řadíme do nástrojů kontrolovaných podnikem, u nichž se domníváme, že přinesou podniku v budoucnu ekonomický prospěch. Především jsou aktiva rozdělena podle jejich doby upotřebitelnosti, popřípadě namáhavosti jejich přeměny v peněžní prostředky. Toto pak jiným pojmem nazýváme likvidnost. (Aktiva, majetek, 2014)

Segmentace aktiv:

- dlouhodobý majetek (neoběžný) – řadí se sem stálá aktiva – investiční majetek, majetek využívaný delší dobu než 1 rok,
- oběžný majetek – sem patří oběžná aktiva, v podniku pracují krátkodobě, v peněžní i věcné formě),
- ostatní aktiva – tzv. aktiva přechodná. (Aktiva, majetek, 2014)

#### Majetková struktura podniku:



(Aktiva, majetek, 2014)

*Obr. 2 Majetková struktura podniku*

### 2.1.3 Pasiva

Názvem zdroje financování firmy můžeme v praxi nazvat stranu pasiv. Dále je o pasivech možno mluvit jako o zdrojích, které jsou potřeba ke krytí aktiv. Finanční struktura podniku tvoří stavbu podnikového kapitálu, z něhož je majetek podniku financován. Strana pasiv není přednostně rozdělena podle časového hlediska, jak tomu bylo na straně aktiv, ale je rozčleněna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto důvodu rozlišujeme zdroje vlastní a zdroje cizí. Do zdrojů vlastních řadíme základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Do cizích zdrojů pak rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a v neposlední řadě bankovní úvěry a výpomoci. Třetí skupinou jsou ostatní pasiva, mezi která můžeme zahrnout časové rozlišení a dohadné účty pasivní. (Růčková, 2008, s. 26)

### 2.1.4 Výkaz zisku a ztráty

Dokument zvaný výkaz zisku a ztráty je schopen nám ve zjednodušené podobě zjistit výsledek hospodaření, tedy zda podnik dosáhl zisku nebo naopak ztráty za sledované minulé období. Výkaz zisku a ztráty je podle zákona o účetnictví nezbytnou a povinnou částí účetní uzávěrky. Tento výkaz je spojen vždy s určitým časovým intervalem. Podstatu výkazu zisku a ztráty lze vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ} = \text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY}$$

Výkaz zisku a ztráty, neboli jinak „výsledovka“, zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. V praxi se náklady ukážou jako opotřebení majetku, spotřeba nebo přírůstek závazků. Výnosy popisují výsledky vyplývající z provozu podniku. Tyto náklady a výnosy se pak účtují ihned v momentě jejich vzniku. Mnohdy to ale ve skutečnosti neodpovídá reálným příjmům a výdajům. Ve výsledovce hrají důležitou roli i odpisy, které ale neznamenají úbytek peněžních prostředků, i přestože jsou považovány za náklad. (Výkaz zisků a ztrát jako ukazatel..., [2014])

„Struktura výkazu zisku a ztráty:

- provozní výsledek hospodaření - u výrobních podniků ho tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, od kterých se odečtou náklady související s provozní činností. U obchodních firem se **provozní výsledek hospodaření** vypočítá tak, že od tržeb za prodej zboží odečtete náklady na prodané zboží

- finanční výsledek hospodaření - dosáhnete, když od výnosů z finančních činností odečtete náklady na finanční činnost
- mimořádný výsledek hospodaření - zjistíte, když k výsledku hospodaření za běžnou činnost přičtete mimořádné výnosy a odečtete mimořádné náklady a také druhé daň z příjmů z mimořádné činnosti.“ (Výkaz zisků a ztrát jako ukazatel..., [2014])

### 2.1.5 Cash flow

Cash flow neboli peněžní tok představuje pohyb peněžních prostředků za dané období související s jeho ekonomickou činností. Vyjadřuje rozlišení přílivu a odlivu hotovosti za určité období. Peněžní tok peněz je možností pro řízení likvidity. Ten je potřebný v případě, že podniku dosahuje zisku, ale není schopen platit. Jedná se tedy o nesrovnalosti mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy a mezi ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento výkaz týkající se tvorby a použití peněžních prostředků je možno rozdělit na provozní činnost, finanční činnost a investiční činnost. (Cash flow, [2007])

Co se týče analýzy cash flow, je možno zaznamenat hned několik jejích funkcí. V první řadě, lze výkon sledované společnosti analyzovat v čase. V druhém případě je dáno, že má analýza podobnou, ne-li shodnou standardní analýzu rozptylu a nákladů a to především pokud se jedná o účetnictví manažerské. Je tedy potřeba začít s pozorováním zisků a tržeb a dále se snažit porozumět poklesu obratu aktiv.<sup>1</sup> (Palepu, 2008, s.85)

„Cash-flow lze určit dvěma způsoby:

- Přímá metoda – cash flow se vypočte jako rozdíl nákladů, které jsou zároveň i peněžními výdaji a výnosů, které jsou současně peněžními příjmy
- Nepřímá metoda – cash flow se určí pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu.“ (Konečný, 2010, s. 61)

---

<sup>1</sup> This instructor can note several features of the above analysis and summarize the conclusions at this point. First of all, a company's performance can be analyzed on either a time-series or a cross-sectional basis. In this case, both approaches are pursued. Secondly, the analysis has a „peeling of the onion“ aspect similar to a standard cost variance analysis in managerial accounting. For example, we first start with the observation that The Home Depot's profits are declining while sales are increasing. Furthermore, to understand the decline in asset turnover. (Palepu, 2008, s. 85)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

### **3 MRB SAZOVICE SPOL. S. R. O.**

MRB Sazovice, spol. s. r. o. je jednou z nefalšovaných českých výrobních společností, jejíž vznik spadá až do roku 1990. Firma v počátcích svého působení neměla tak širokou škálu činností jako dnes. Specializovala se především na klempířskou a zámečnickou výrobu. Mezi lety 1993 až 1994 rozšířila svou nabídku o výrobu bezpečnostních dveří s požární odolností. O dva roky později se pak začala zabývat i zpracováním plechu lasery, ohraňovacími stroji nebo děrovadly, a dále zvětšila svou nabídku služeb o zpracování kovových i nekovových plošných materiálů (řezání vodním paprskem nebo laser pro řezání plastových materiálů). Od roku 2000 MRB Sazovice, spol. s. r. o. rozšířila provoz zpracování plechů a profilů o svařování TIG, MIG. Dále potom pohledové broušení, navařování a nýtování šroubu a matic a v neposlední řadě i svařování laserem. Od roku 2004 pak přibýlo nejen laserové zpracování jeků a trubek a zahájila se současná moderní prášková lakovna. V roce 2009 došlo k rozšíření o automatické ohýbací centrum Salvanini P4, a byly koupeny stroje pro narovnání plechů, díky kterým se významně zlepšila kvalita výrobků. (O nás, [2014])

Centrální budova společnosti MRB Sazovice s. r. o. se nachází v obci Sazovice, která se nachází nedaleko Zlína. V roce 2010 se firma rozhodla rozšířit svou působnost a započala svou činnost v novém středisku v Kroměříži. Středisko nacházející se v Kroměříži je zaměřeno především na laserové opracování trubek, jeklů a otevřených profilů. Středisko může nabídnout například technologii 3D laseru, který je vyhovující pro opracování plechových výtisků, nadrozměrných profilů a polotovarů. Dva plošné lasery technologie CO2 a Fiber a tři ohraňovací lisy mohou poskytnout tu nekvalitnější a nejrychlejší službu zákazníkovi. V současné době je ve firmě kolem 160 pracovníků. (O nás, [2014])

Mezi současné činnosti firmy patří například výroba bezpečnostních dveří s požární odolností, plechových dveří a zárubní všech typů a jako další je nabízena celková výroba plechových dílů, včetně povrchové úpravy. Společnost MRB Sazovice spolupracuje nejen s tuzemskými zákazníky, ale velká část je tvořena i zahraničními zákazníky a je podporována fondy Evropské unie pro regionální rozvoj. (O nás, [2014])

Firma se ale nezabývá jen výrobními činnostmi a aktivitami. V roce 2010 velkým dílem přispěla k přestavění a přebudování sportovně rekreačního centra v Sazovicích, kde se v současné době nachází nová restaurace, koupaliště s dětským brouzdalištěm, wellness centrum a sportovní areál, jehož součástí je fotbalové hřiště, tenisové kurty, badmintonová

hala, multifunkční ovál a mnoho dalších aktivit. Firma finančně podporuje především místní školu a školku, zájmové organizace a charitativní společnost. (O nás, [2014])



(O nás, [2014])

*Obr. 3 Letecký snímek společnosti MRB Sazovice, s. r. o.*

### 3.1 Nabídka a činnost firmy

Společnost s ručením omezeným MRB Sazovice do své nabídky může zahrnout širokou škálu činností a služeb, díky kterým patří mezi nejznámější firmy v okolí. Mezi její nabídku patří činnosti od rovnání plechů či výrobků, řezání plastů laserem a zámečnickou výrobu, například i robotické svařování, výkresová dokumentace nebo zpracování plechových výlisků. K podrobnějšímu popisu bylo vybráno pouze několik aktivit z nabídky firmy. (O nás, [2014])

#### 3.1.1 Zpracování plechů

Výrobní možnosti firmy souhrnně zahrnují okruh zpracování plechů:

- Ohýbání, děrování, prostřihování plechu

Ohýbání plechu je konáno na nejmodernějších strojích TRUMPF. Mezi ohýbané materiály je zařazena například nerez nebo ocelový plech a plechy z lehkých kovů. Děrování a prostřihování plechu je velmi pokrokovou technologií. Tato technologie je velice výhodná u plechového sortimentu. Nevýhodou je naopak to, že není moc vhodná pro malé série. (Zpracování plechů, [2014])



- Řezání plechů vodním paprskem nebo laserem  
Řezání plechů pomocí vodního paprsku je vhodné především pro materiály, jako je sklo, plasty nebo lamináty, mramor, keramika, či žula. Mezi její výhody patří vysoká jakost řezu, a dále to, že materiál není nijak teplotně namáhaný, neboť je samotný řez realizován za studena. Naopak do výhod řezání plechů laserem můžeme zařadit jak kvalitu, tak i rychlost řezu a dále například je obrovským pozitivem, že stroj je schopen vyřezat jakýkoliv požadovaný tvar. (Zpracování plechů, [2014])
- Dohotovovací práce + zakružování plechu  
Mezi základní technologické operace je řazeno: svařování nerezových materiálů, lisování svorníků a dále například bodové svařování. Zakružování plechu se provádí na moderním CNC stroji DEVI. Výhodou této technologie je její přesnost a opakovatelnost. (Zpracování plechů, [2014])
- Rovnáč lis, kruhový omílací stroj a vibrační suška  
Firma MRB Sazovice, spol. s r. o. nabízí v kooperaci zákazníkům tento druh odstranění povrchových otřepů, nečistot a sjednocení povrchu. Tento způsob je ideální především pak u laserového svařování. Při odstranění těchto nečistot je dosaženo stejnorodosti sváru a získá lepší pevnost. (Zpracování plechů, [2014])

### **3.1.2 Zpracování plechových výlisků**

Nová technologie trojrozměrného řezání plechu je novinkou, jejíž velkou výhodou je další přídavná osa. Tato osa pomáhá k vyrovnání tvarových odlišností. Díky ní je řezání přesnější a rychlejší. Tato výhoda se pak odráží nejen na času pálení, ale i samotné ceně. (Zpracování plechových výlisků, [2014])

### **3.1.3 Řezání plastů laserem**

Řezání laserem je vysoce kvalitní a efektivní postup pro dělení materiálů a má hned několik výhod. První výhodou je, že řez je čistý, lesklý, bez jakýchkoli nedostatků, hladký. Další výhodou je i šance, že zhotoví výrobek ne zcela typických tvarů a může obrábět nejen kovové materiálu. Poslední výhodou je rychlost obrábění, to, že se jedná o levnou činnost a není potřeba přímého kontaktu. (Řezání plastů laserem, [2014])

### **3.1.4 Výkresová dokumentace**

Pracovník firmy MRB Sazovice, spol. s r. o., kterého zákazník navštíví s jistou představou či požadavkem vyrobí 3D model požadovaného výrobku, který později prezentuje zákazníkovi. Do tohoto počítačového modelu není problém přidat jakékoli případné úpravy. Po předání si potřebných informací může firma sdělit přesnou cenu za kompletně dokončený výrobek, ve které je zahrnuta například doprava nebo zabalení. Úplný proces může být dokončen i do 14 dnů od prvního setkání. (Výkresová dokumentace, [2014])

### **3.1.5 Prášková lakovna**

Firma mezi svou širokou škálu nabízených produktů a služeb v roce 2005 zařadila i automatické lakovací linky kvůli nanášení práškových barev. Linka, jejímž obsahem je šestistupňový systém umožňuje upravovat výrobky z hliníkového, pozinkovaného či ocelového plechu. Zákazník si může vybrat z rozsáhlého výběru barev. (Prášková lakovna, [2014])

### **3.1.6 Zpracování trubek a profilů**

Prvním krokem je vyřezání potřebných otvorů do trubky či profilu. Dalším krokem v pořadí je upravení celkové délky dokončeného dílu na požadovaný rozsah. Mezi výhody laserového zpracování trubek patří především jasný řez bez jakýchkoli otřepů, úplně odpadají náklady, pokud dojde ke srovnání s děrováním a řez je velice precizní a striktní s minimální tolerancí. (Zpracování trubek a profilů, [2014])

## **3.2 Bezpečnostní dveře BEDEX**

Mezi hlavní náplň společnosti patří především výroba bezpečnostních dveří značky BEDEX. Jedná se o dveře s vysoce kvalitním zpracováním, které jsou vytvářeny z kvalitních materiálů, jenž jsou získávány od osvědčených a prověřených výrobců. Do výroby těchto dveří a celkové konstrukce jsou aplikovány certifikované materiály a komponenty z toho důvodu, aby tyto bezpečnostní dveře obstály při náročných zkouškách, především proti vloupání. (Bezpečnostní dveře BEDEX, [2008])

Za jejich největší výhodu je považováno nejlepší zpracování v oblasti zámku. Jejich výhody ve srovnání s běžně využívanými zámky vám mohou jakékoli podrobné informace podat odborníci přímo v prodejně či výrobně. Objednání bezpečnostních dveří může proběhnout i pomocí předem sjednané konzultace s vedením výroby ve společnosti MRB

Sazovice, spol. s. r. o. Samotná výroba těchto dveří je rychlou záležitostí. Dveře vám mohou být dodány do 14 dnů od podepsání smlouvy. Náročnější, neobvyklé či něčím zvláštní výrobky jsou dodány maximálně do 4 týdnů. (Bezpečnostní dveře BEDEX, [2008])

### **3.3 Plechové dveře a zárubně**

Protějškem obvyklých dveří ze dřeva jsou plechové dveře, které se skládají z širší a užší části. Dále je můžeme dělit na dvoukřídle a jednokřídle. Co se týká dvoukřídlych dveří, jedná se o dveře vyrobené z kvalitního, vysoce odolného materiálu. Jestliže pak mluvíme o jednokřídlych, ty jsou vyrobeny z užšího plechu, jehož síla je 0,55mm. Jedná se o jemné dveře, které nejsou odolné vůči požárům. Naopak ale obsahují potvrzení, že jsou odolné vůči zvukové a tepelné propustnosti. Týká se to však jen jednokřídlych dveří. (ZK plechové dveře, [2008])

Zárubně jsou využívány pro doplňující montáž do dokončených stavebních děr. Jsou dodávány bez zapuštění do podlahy a obsahem dodávky je dále pryžové těsnění a tři závěsy. Zárubně jsou zpracovány z plechu o průměru 1,5 mm a je zde zaručena vysoká přesnost jejich zpracování. (ZK plechové dveře, [2008])

### **3.4 Protipožární dveře**

Tyto protipožární dveře vyráběné firmou MRB Sazovice, spol. s. r. o. jsou zhotovovány z nehořlavé hmoty a v situaci, kdy by došlo k požáru, nijak nezvyšují jeho intenzitu. Dveřní křídlo je tvořeno dvěma korpusy z pozinkovaného ocelového plechu. Dveře jsou doručovány včetně zámků s určitou roztečí a je možné na ně aplikovat různé druhy kování jako například panikové nebo rozetové. Největší prioritou těchto dveří je samozřejmě jejich odolnost vůči požárům, kterou samozřejmě splňují. (Protipožární dveře a zárubně, [2008])

### **3.5 Závěsné balkony a lodžie**

Kromě již zmiňovaných výrobků vyrábí společnost MRB Sazovice i lodžie a závěsné balkony, o které je zájem po celé České republice. Jestliže ale zákazník vysloví přání, že by chtěl udělat celou výměnu balkonu na klíč, firma mu vyhoví, jelikož i tohle je v její nabídce, nejen samotná výroba balkonu. Mezi další nabídku služeb týkajících se komplexní dodávky je zařazeno odstranění starého balkon spojeného s jeho likvidací,

kontrola únosnosti závěsných háků, popřípadě při jejich neschopnosti udržet balkon odmontování a následné vyměnění za nové, transport nového a samozřejmě jeho následné namontování. (Balkony - závěsné balkony a lodžie, [2008])

## 4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V oblasti analýzy absolutních ukazatelů, do kterých je zahrnuta analýza vertikální a horizontální, byla provedena podrobná analýza, či jistý přehled o jednotlivých finančních částkách, kterých bylo dosaženo v daných obdobích. Provedením vertikální analýzy byly zjištěny jednotlivé procentuální hodnoty podílů dlouhodobých aktiv, oběžného majetku a časového rozlišení na celkových aktivech. Uskutečněním výpočtů horizontální analýzy bylo dospěno jak k částkám v korunách, tak jejich procentuálnímu vyjádření. Taktéž se prováděla analýza v oblastech jako je dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, časové rozlišení, ale také celkových aktiv. Tato data se čerpala z účetních výkazů, především z rozvahy v letech 2010, 2011, 2012 a 2013. Všechny částky jsou uvedeny v celých tisících Kč a jedná se vždy o zaokrouhlení na dvě desetinná místa.

### 4.1 Vertikální analýza

- podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech podniku

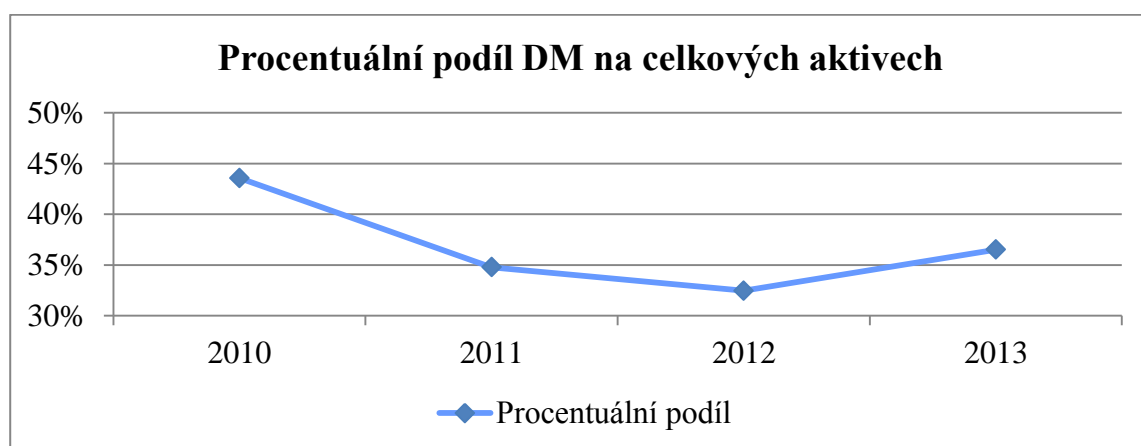
$$2010 = \frac{104\,248}{239\,267} * 100 = 43,57\%$$

$$2011 = \frac{95\,447}{274\,479} * 100 = 34,77\%$$

$$2012 = \frac{105\,204}{288\,176} * 100 = 32,46\%$$

$$2013 = \frac{106\,432}{327\,864} * 100 = 36,51\%$$

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech podniku byl v roce 2010 necelých 44%. V roce 2011 došlo k poklesu až o 8,8%. Rok 2012 přinesl další snížení, tedy o 2,31% na procentuální hodnotu 32,46%, ale v roce 2013 došlo k mírnému zvýšení a to o 4,05%.



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

*Graf 1 Procentuální podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech podniku*

- podíl oběžného majetku na celkových aktivech podniku

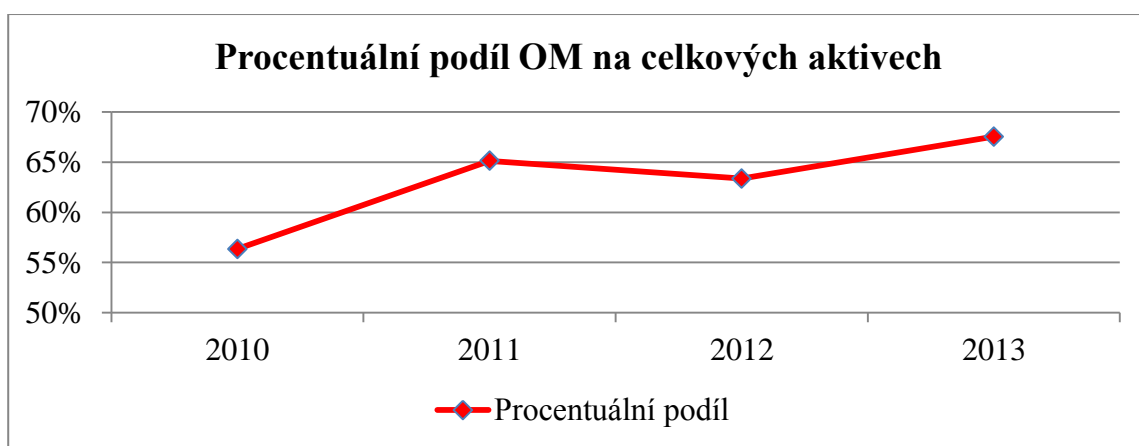
$$2010 = \frac{134\,815}{239\,267} * 100 = 56,35\%$$

$$2011 = \frac{178\,792}{274\,479} * 100 = 65,14\%$$

$$2012 = \frac{182\,586}{288\,176} * 100 = 63,36\%$$

$$2013 = \frac{220\,978}{327\,176} * 100 = 67,54\%$$

Podíl oběžného majetku, tedy oběžných aktiv je na to procentuálně o trochu lépe než dlouhodobý majetek. V roce 2010 byl tento podíl 56,35%. O rok později se tento podíl podobně jako u dlouhodobého majetku zvednul o necelých 9%. Mezi lety 2011 a 2012 došlo k úbytku o 1,78 % a v roce 2013 opět k příbytku o 4,18%.



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

*Graf 2 Procentuální podíl oběžného majetku na celkových aktivech podniku*

- podíl časového rozlišení na celkových aktivech podniku

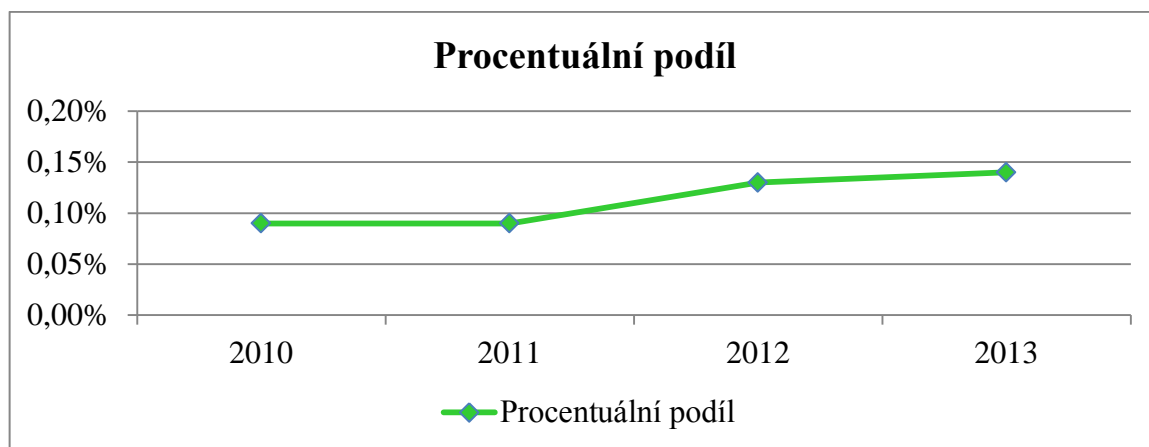
$$2010 = \frac{204}{239\,267} * 100 = 0,09\%$$

$$2011 = \frac{240}{274\,479} * 100 = 0,09\%$$

$$2012 = \frac{386}{288\,176} * 100 = 0,13\%$$

$$2013 = \frac{454}{327\,176} * 100 = 0,14\%$$

Podíl časového rozlišení na celkových aktivech podniku byl v letech 2010 a 2011 na stejném procentuálním čísle a to 0,09%. V roce 2011 nastalo mírné zvýšení o 0,04% a následně v roce 2013 k minimálnímu zvýšení o jednu desetinu procenta na 0,14%.



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

*Graf 3 Procentuální podíl časového rozlišení na celkových aktivech podniku*

**Součet:**

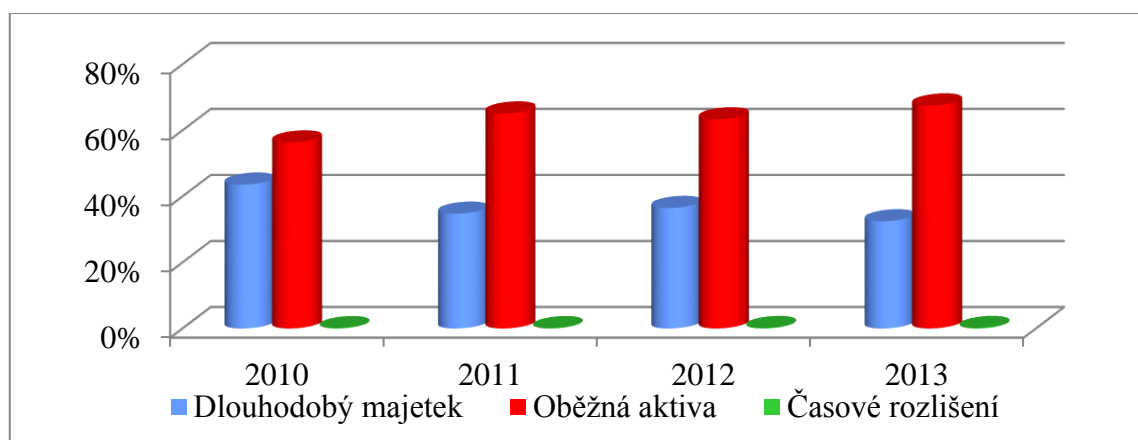
$$2010 \quad 43,57 + 56,35 + 0,09 = 100\%$$

$$2011 \quad 34,77 + 65,14 + 0,09 = 100\%$$

$$2012 \quad 36,51 + 63,36 + 0,13 = 100\%$$

$$2013 \quad 32,46 + 67,54 + 0,14 = 100\%$$

Po sečtení jednotlivých položek aktiv, tedy dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení v určitém roce, by tento procentuální výsledek měl vyjít dohromady 100%. Struktura aktiv, ať už u dlouhodobého majetku, oběžných aktiv či časového rozlišení se mezi lety 2010–2013 nijak výrazně nezměnila. Je tedy možno tvrdit, že je podnik stabilní.



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

*Graf 4 Procentuální znázornění jednotlivých podílů v daných letech 2010–2013*

## 4.2 Horizontální analýza

### 4.2.1 Aktiva

$$2011-2010 \quad 274\,479 - 239\,267 = 35\,212 \text{ Kč}$$

$$\frac{274\,479}{239\,267} - 1 * 100 = 14,72\%$$

$$2012-2011 \quad 288\,176 - 274\,479 = 13\,697 \text{ Kč}$$

$$\frac{288\,176}{274\,479} - 1 * 100 = 4,99\%$$

$$2013-2012 \quad 327\,864 - 288\,176 = 39\,688 \text{ Kč}$$

$$\frac{327\,864}{288\,176} - 1 * 100 = 13,77\%$$

Základním úkolem horizontální analýzy je, jak již bylo řečeno, porovnání absolutních ukazatelů a procentuální změny za určitou dobu. V horizontální analýze jsou porovnávána data či informace ve stejném řádku. Jako první byla tedy v horizontální analýze porovnávána aktiva mezi jednotlivými lety. Mezi lety 2011 a 2010 byl rozdíl aktiv v hodnotě 35 212 Kč, což v procentuálním podílu představuje 14,72%. V letech 2012 a 2011 byl tento rozdíl aktiv 13 697 Kč, to je 4,99%. V roce 2013 a 2012 byla částka nejvyšší a to 39 688 Kč. V procentuálním podílu se tedy jednalo o 13,77%.

### 4.2.2 Dlouhodobý majetek

$$2011-2010 \quad 95\,447 - 104\,248 = -8\,801 \text{ Kč}$$

$$\frac{95\,447}{104\,248} - 1 * 100 = -8,44\%$$

$$2012-2011 \quad 105\,204 - 95\,447 = 9\,757 \text{ Kč}$$

$$\frac{106\,432}{95\,447} - 1 * 100 = 11,51\%$$

$$2013-2012 \quad 106\,432 - 105\,204 = 1\,228 \text{ Kč}$$

$$\frac{105\,204}{106\,432} - 1 * 100 = -1,15\%$$

Druhým bodem srovnání je dlouhodobý majetek, kde v prvních letech, tedy mezi rokem 2011 a 2010 došlo k jediné minusové částce a to 8 801 Kč. Stejně tak se to projevilo se záporným znaménkem v procentuálním výsledku a to 8,44%. V letech 2012 a 2011 už se pak jednalo o kladný výsledek a to ve výšce skoro 10 000 Kč, což v procentuálním



zobrazení dělalo necelých 12%. Mezi lety 2013 a 2012 se pak částka po odečtení pohybovala lehce nad nulou, přesněji se jednalo o 1 228 Kč, což se ovšem v procentech objevilo taktéž se znaménkem mínus, a to přesně -1,15%.

#### 4.2.3 Oběžný majetek

2011–2010                    178 792 - 134 815 = 43 977 Kč

$$\frac{178\,792}{134\,815} - 1 * 100 = 32,62\%$$

2012–2011                    182 586 - 178 792 = 3 794 Kč

$$\frac{182\,586}{178\,792} - 1 * 100 = 2,12\%$$

2013–2012                    220 978 - 182 586 = 38 392 Kč

$$\frac{220\,978}{182\,586} - 1 * 100 = 21,03\%$$

Třetí bod obsahuje oběžný majetek, jehož srovnání je taktéž mezi 2010–2013. V průběhu let 2011 a 2010 byla hodnota oběžného majetku 43 977 Kč, v procentech se pak jednalo o necelých 33%. V letech 2012 a 2011 došlo k výraznému poklesu jak ve finanční hodnotě, tak v procentuální. Jednalo se o pouhé 3 794 Kč a 2,12%. V konečném sledovaném období u oběžného majetku (2013–2012) se hodnoty vrátily do podobné výše jako mezi lety 2011–2010. Částka byla 38 392 Kč, to znamená, že se jednalo 21,03%.

#### 4.2.4 Časové rozlišení

2011–2010                    240 - 204 = - 36 Kč

$$\frac{240}{204} - 1 * 100 = 17,65\%$$

2012–2011                    386 - 240 = 146 Kč

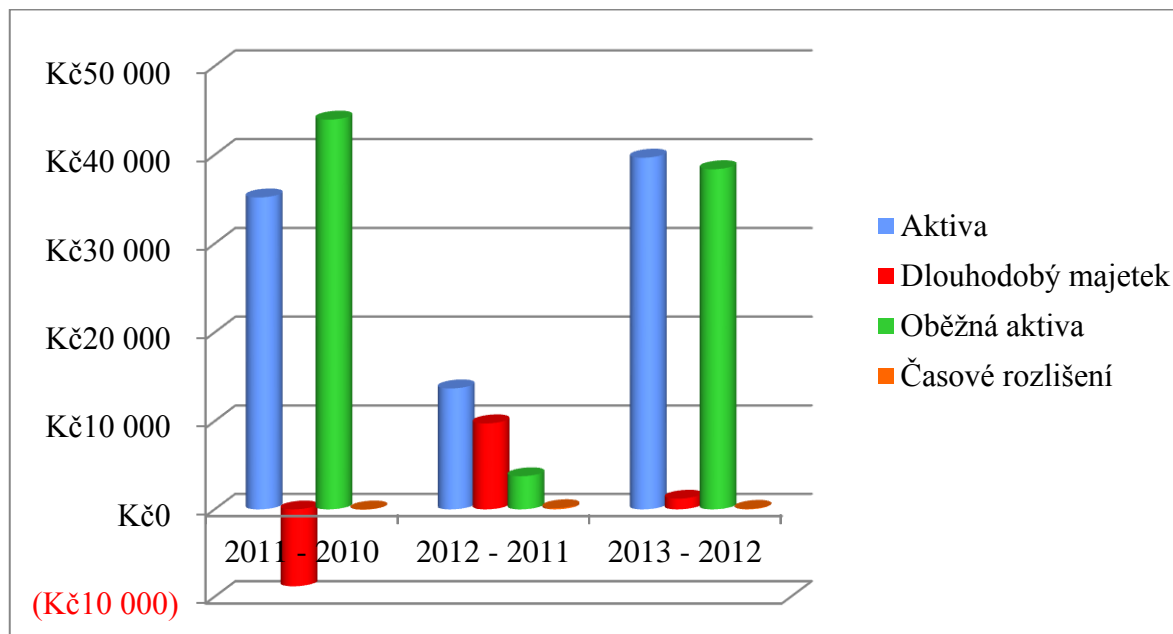
$$\frac{386}{240} - 1 * 100 = 60,83\%$$

2013–2012                    454 - 386 = 68 Kč

$$\frac{454}{386} - 1 * 100 = 17,62\%$$

Čtvrtou a tedy posledním porovnávací oblastí je oblast časového rozlišení. Taktéž byla provedena analýza mezi lety 2010–2013. K nejvyšší částce se dospělo mezi lety 2012 a 2011, kde se jednalo o 146 Kč s necelými 61%. Na druhém místě byl pak umístěn rok

2013–2012, kde se dospělo k 68 Kč, tedy 17,62%. Nejhuře dopadlo srovnání v prvních letech, tedy 2011–2010, kde se porovnání dostalo do minusové částky – 36 Kč, které v procentuálním prohlášení dělalo 17,62%.



Zdroj: Sbíрка listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Graf 5 Grafické znázornění vybraných ukazatelů horizontální analýzy v letech 2010–2013

## 5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

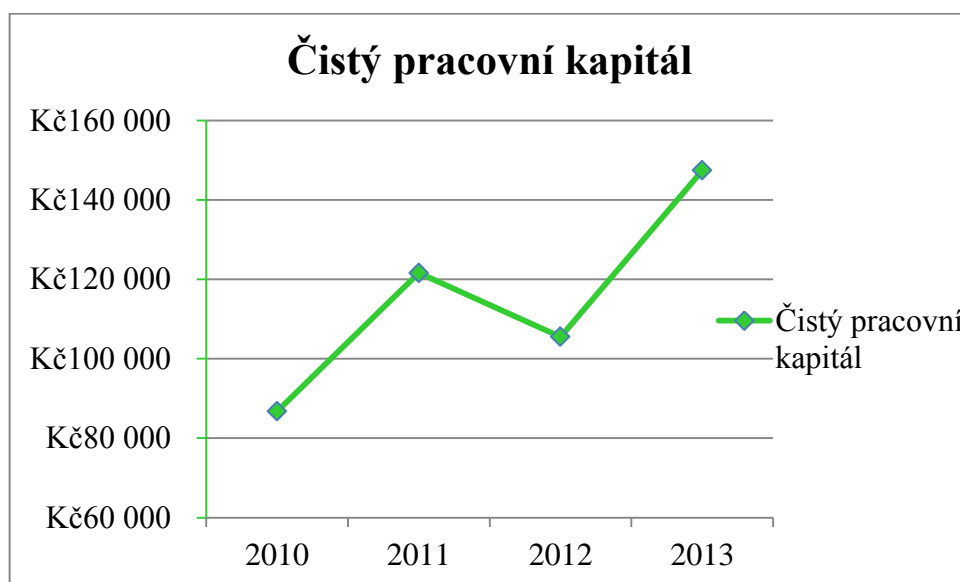
Čistý pracovní kapitál, patřící mezi nejvíce používané ukazatele, který vypočítáme odečtením krátkodobých dluhů od kompletních oběžných aktiv. Opět došlo ke srovnání čistého pracovního kapitálu v letech 2010, 2011, 2012 a 2013. Částky jsou rovněž uvedeny v celých tisících Kč.

### 5.1 Čistý pracovní kapitál

#### *Oběžný majetek – krátkodobé dluhy*

2010	$135\,726 - 48\,920 = 86\,806$ Kč
2011	$178\,792 - 57\,163 = 121\,629$ Kč
2012	$182\,586 - 77\,074 = 105\,512$ Kč
2013	$220\,978 - 73\,518 = 147\,460$ Kč

Čistý pracovní kapitál vyšel v prvním daném období 86 806 Kč. O rok později došlo ke značnému zvýšení a to o celých 34 823 Kč na konečnou částku 121 629 Kč. Následující sledované období (2012) došlo naopak ke ztrátě 16 117 Kč. Částka tedy byla v hodnotě 105 512 Kč. V roce 2013, posledním zkoumaném období hodnota dosahovala skoro 150 000 Kč. Přesně tedy nakládáme s částkou 147 460 Kč.



Zdroj: Sbíрка listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Graf 6 Grafické znázornění křivky čistého pracovního kapitálu v letech 2010–2013

## 6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V problematice analýzy poměrových ukazatelů, do kterých je zařazena likvidita okamžitá, pohotová a likvidita běžná byla provedena podrobná analýza těchto ukazatelů. Analýza byla prováděna taktéž v letech 2010, 2011, 2012 a 2013 a vycházela rovněž z výkazů firmy, které jsou uvedeny v celých tisících.

### 6.1 Ukazatele likvidity

Likvidita běžná měla dosahovat hodnot od 0,2 do 0,5, kde se to bohužel povedlo jen v roce 2011. Uskutečněním výpočtů u likvidity pohotové mělo být dosaženo hodnot od 1 do 1,5, kde se tohle rozmezí neobjevilo ani v jednom roce. U likvidity běžné se jednalo o hodnoty od 1,5 do 2,5. Taktéž bylo dosaženo vyšších hodnot, než je požadované rozmezí, které svědčí o dobrém hospodaření firmy.

#### 6.1.1 Likvidita okamžitá

$$\frac{KFM}{\text{Krátkodobé dluhy}} \langle 0,2 - 0,5 \rangle$$

$$2010 = \frac{30\,515}{48\,920} = 0,62$$

$$2011 = \frac{21\,340}{57\,163} = 0,37$$

$$2012 = \frac{108\,784}{77\,074} = 1,41$$

$$2013 = \frac{134\,711}{73\,518} = 1,83$$

Okamžitá likvidita v roce 2010 byla analyzována v hodnotě 0,62. O rok později bylo dosaženo mírného poklesu na hodnotu 0,37, která je jako jediná z dosažených v rozmezí, mezi kterými by se okamžitá likvidita měla pohybovat. Rok 2012 přinesl značné zvýšení až na 1,41 a v roce 2013 hodnota dokonce dosahovala až 1,83.

#### 6.1.2 Likvidita pohotová

$$\frac{KFM + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé dluhy}} \langle 1,0 - 1,5 \rangle$$

$$2010 = \frac{30\,515 + 75\,391}{48\,920} = 2,16$$

$$2011 = \frac{21\,340 + 122\,826}{57\,163} = 2,52$$

$$2012 = \frac{108\,784 + 39\,489}{64\,631} = 2,29$$

$$2013 = \frac{134\,711 + 53\,397}{73\,518} = 2,56$$

Co se týče likvidity pohotové, nebylo ani v jednom roce dosaženo požadovaných hodnot. Od roku 2010 měly hodnoty většinou stoupající tendenci. V roce 2010 byla získána

hodnota 2,16. Z dosažených hodnot je právě tato nejnižší. Naopak v roce 2013 se jednalo o hodnotu nejvyšší až 2,56. Rok 2011 si počínal s hodnotou 2,52 a rok 2012 s hodnotou o 0,23 nižší, tedy 2,29.

### 6.1.3 Likvidita běžná

$$\frac{OM}{\text{Krátkodobé dluhy}} \quad (1,5 - 2,5)$$

$$2010 = \frac{134\,815}{48\,920} = 2,76$$

$$2011 = \frac{178\,792}{57\,163} = 3,13$$

$$2012 = \frac{182\,586}{64\,631} = 2,83$$

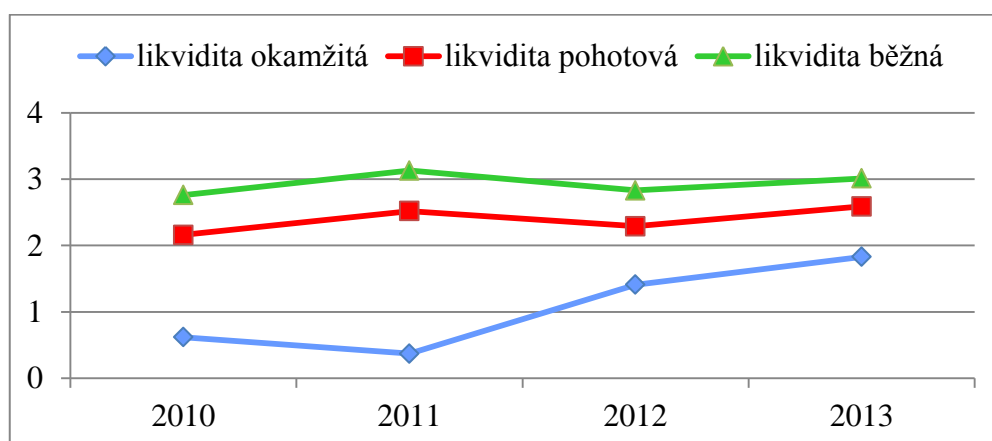
$$2013 = \frac{220\,978}{73\,518} = 3,01$$

Hodnoty dosažené u poslední likvidity běžné se stejně tak jako u likvidity pohotové minuly požadovaným hodnotám. V daných letech nebylo dosaženo nijak výrazných výkyvů. V roce 2010 bylo docíleno hodnoty 2,76. O rok později bylo dosaženo vzestupu na hodnotu 3,13, v dalším období naopak snížení na hodnotu 2,83 a v roce 2013 na 3,01.

Rok	2010	2011	2012	2013
likvidita okamžitá	0,62	0,37	1,41	1,83
likvidita pohotová	2,16	2,52	2,29	2,59
likvidita běžná	2,76	3,13	2,83	3,01

Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Tab. 1 Tabulka dosažených likvidit v letech 2010–2013



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Graf 7 Grafické znázornění dosažených likvidit v letech 2010–2013

## 6.2 Analýza aktivity

Jako předposlední byla provedena analýza aktivity, která podniku pomáhá kvantifikovat, jak prvotřídně a s co nejrychlejším časovým intervalem uplatnit svůj majetek. Tato analýza byla prováděna v letech 2010, 2011, 2012 a 2013. Byla aplikována v prvé řadě na okruh aktiv, zásob a posléze krátkodobých pohledávek a závazků. Jako první byla vždy prováděna rychlost obrátu, která změří, kolikrát se daná položka v podniku otočí za dané období. Posléze je vypočítána doba obrátu, pomocí které je zjištěn počet dnů, po které jsou jednotlivé položky vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě. Údaje jsou získány z výkazů firmy MRB Sazovice, tedy z rozvahy a výkazu zisku a ztrát a zaokrouhlovány na dvě desetinná místa.

$$\text{obrátko} = \frac{T}{A(P)} \qquad \text{doba obrátu} = \frac{\text{počet dnů}}{\text{obrátko}} = \frac{A(P)}{T \text{ za den}}$$

### 6.2.1 Aktiva

Srovnávaná oblast	2010	2011	2012	2013
tržby	228 016	288 376	238 354	247 405
celková aktiva	239 267	274 479	288 176	327 864

Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–201

Tab. 2 Údaje pro výpočet doby obrátu a rychlosti obrátu u aktiv v letech 2010–2013

2010:

$$o = \frac{228\,016}{239\,267} = 0,95 \text{ x}$$

$$DO = \frac{239\,267}{228\,016:365} \doteq 383 \text{ dní}$$

2012:

$$o = \frac{238\,354}{288\,176} = 0,83 \text{ x}$$

$$DO = \frac{288\,176}{238\,354:365} \doteq 441 \text{ dní}$$

2011:

$$o = \frac{288\,376}{274\,479} = 1,05 \text{ x}$$

$$DO = \frac{274\,479}{288\,376:365} \doteq 347 \text{ dní}$$

2013:

$$o = \frac{247\,405}{327\,864} = 0,75 \text{ x}$$

$$DO = \frac{327\,864}{247\,405:365} \doteq 484 \text{ dní}$$

Po provedení analýzy rychlosti obrátu a doby obrátu v oblasti aktiv bylo zjištěno, že nejnižší rychlosti obrátu bylo dosaženo v roce 2013. Tato hodnota byla pouze 0,75 x, naopak nejvyšší rychlosti obrátu zásob bylo dosaženo v roce 2011, kdy se jednalo o 1,05x.

V roce 2011 bylo docíleno rychlosti obratu 0,95x a v roce 2012 0,83x. Nejlepší doba obratu byla v roce 2011, jejíž výše činila 347 dní. Jelikož se jedná o nejmenší dobu dní, je to samozřejmě pro firmu pozitivní. V období roku 2010 byla doba obratu o 36 dní vyšší. V letech 2012 a 2013 došlo k překročení jednoho roku, kdy v roce 2012 se jednalo o 441 dní a v roce 2013 až o 484 dní.

## 6.2.2 Zásoby

Srovnávaná oblast	2010	2011	2012	2013
tržby	228 016	288 376	238 354	247 405
zásoby	28 016	34 626	34 314	32 870

(Sbírka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013, [2014])

Tab. 3 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u zásob v letech 2010–2013

2010:

$$o = \frac{228\,016}{28\,016} = 7,89 \text{ x}$$

$$DO = \frac{28\,908}{228\,016:365} \doteq 46 \text{ dní}$$

2012:

$$o = \frac{238\,354}{34\,314} = 6,95 \text{ x}$$

$$DO = \frac{34\,314}{238\,354:365} \doteq 53 \text{ dní}$$

2011:

$$o = \frac{288\,376}{34\,626} = 8,33 \text{ x}$$

$$DO = \frac{34\,626}{288\,376:365} \doteq 44 \text{ dní}$$

2013:

$$o = \frac{247\,405}{32\,870} = 7,53 \text{ x}$$

$$DO = \frac{32\,870}{247\,405:365} \doteq 49 \text{ dní}$$

Druhou oblastí ukazatelů aktivity, která byla analyzována, je problematika zásob. V roce 2010 se stav zásob změnil 7,89 x, v roce 2011 došlo ke změně 8,33 x. V roce 2012 se pak jednalo o pokles o 1,38 x než byla doba obratu v roce předchozím. V posledním analyzovaném roce byla zjištěna rychlost obratu 7,53 x. Co se týče dosažení doby obratu zásob v jednotlivých letech, docházelo ke stoupající i klesající tendenci v rozmezí maximálně 10 dnů. Doba obratu zásob v prvním roce byla 46 dní, o rok později došlo k úbytku 2 dnů. Rok 2012 přinesl přírůstek o 9 dnů a v posledním sledovaném období byla doba obratu bez jednoho dne 50 dnů.

### 6.2.3 Pohledávky

Srovnávaná oblast	2010	2011	2012	2013
tržby	228 016	288 376	238 354	247 405
pohledávky	75 391	122 826	39 489	53 397

Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Tab. 4 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u pohledávek v letech 2010–2013

2010:

$$o = \frac{228\,016}{75\,391} = 3,02 \text{ x}$$

$$DO = \frac{75\,391}{228\,016:365} \doteq 121 \text{ dní}$$

2012:

$$o = \frac{238\,354}{39\,489} = 6,03 \text{ x}$$

$$DO = \frac{39\,489}{238\,354:365} \doteq 60 \text{ dní}$$

2011:

$$o = \frac{288\,376}{122\,826} = 2,35 \text{ x}$$

$$DO = \frac{122\,826}{288\,376} \doteq 155 \text{ dní}$$

2013:

$$o = \frac{247\,405}{53\,397} = 4,63 \text{ x}$$

$$DO = \frac{53\,397}{247\,405:365} \doteq 79 \text{ dní}$$

Třetím analyzovaným okruhem byl okruh krátkodobých pohledávek mezi jednotlivými lety. V prvním rozebíraném roce byla rychlost obratu 3,02 x a doba obratu v tomto roce 121 dnů. Rok 2011 přinesl rychlost obratu 2,35 x a doba obratu 155 dní. V roce 2012 byla rychlost obratu skoro jednou taková jako v roce 2010 a co se týče doby obratu, došlo k výraznému poklesu na pouhých 60 dnů. Poslední rok analýza prokázala rychlost obratu 4,63 x a doba obratu skoro 80 dnů.

### 6.2.4 Závazky

Srovnávaná oblast	2010	2011	2012	2013
tržby	228 016	288 376	238 354	247 405
závazky	47 460	67 163	64 631	45 715

Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Tab. 5 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u aktiv v letech 2010–2013



2010:

$$o = \frac{228\,016}{47\,460} = 4,80 \text{ x}$$

$$DO = \frac{47\,460}{288\,016:365} \doteq 76 \text{ dní}$$

2012:

$$o = \frac{238\,354}{64\,631} = 3,69 \text{ x}$$

$$DO = \frac{64\,631}{238\,354:365} \doteq 99 \text{ dní}$$

2011:

$$o = \frac{288\,376}{67\,163} = 4,29 \text{ x}$$

$$DO = \frac{67\,163}{288\,376:365} \doteq 85 \text{ dní}$$

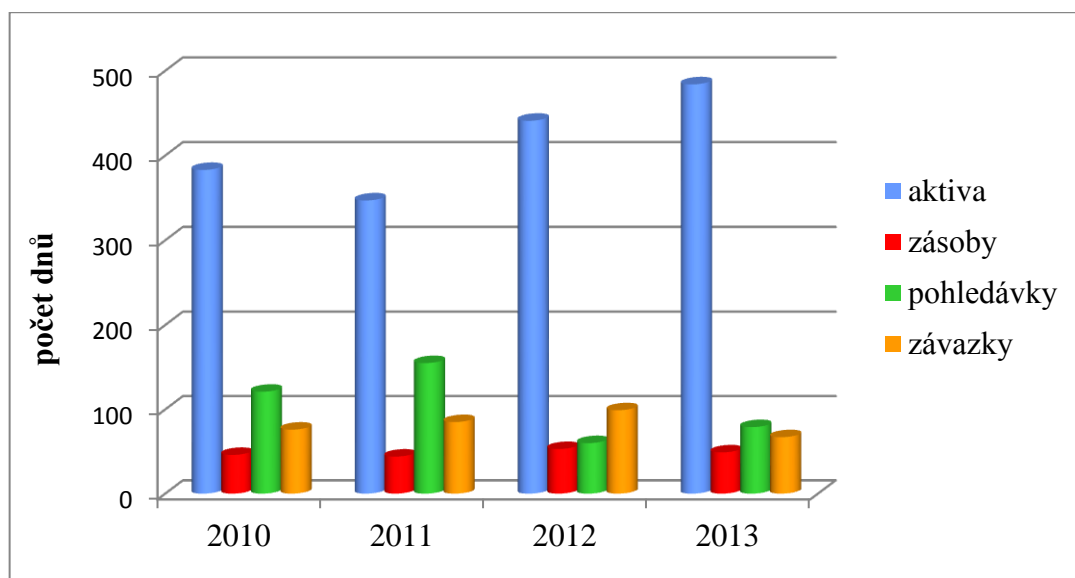
2013:

$$o = \frac{247\,405}{45\,715} = 5,41 \text{ x}$$

$$DO = \frac{45\,715}{247\,405:365} \doteq 67 \text{ dní}$$

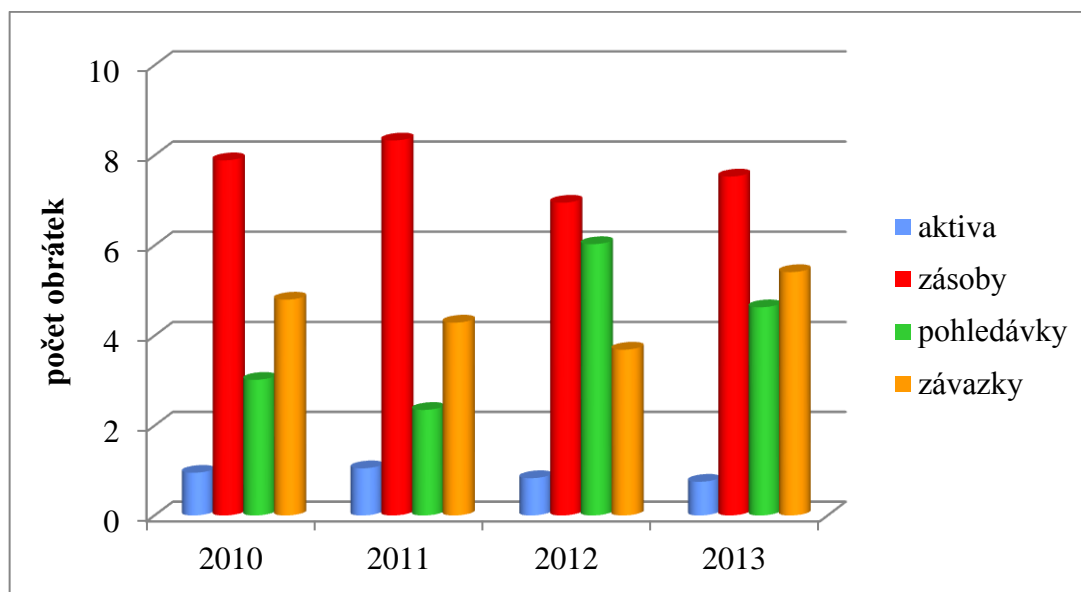
Poslední analyzovanou problematikou ukazatelů aktivity, je oblast krátkodobých závazků. V roce 2010 se stav zásob změnil 4,80 x, v roce 2011 došlo ke změně stavu 4,29 x. V roce 2012 došlo k poklesu o 0,6 x než byla doba obratu v roce předchozím. V posledním analyzovaném roce byla zjištěna rychlost obratu 5,41 x. Doba obratu zásob v prvním roce byla 76 dní, o rok později došlo k přírůstku 9 dnů. Rok 2012 přinesl dokonce přírůstek 14 dnů a v posledním sledovaném období byla doba obratu nejnižší a zároveň pro firmu nejlepší, tedy jen 67 dnů.

### 6.2.5 Grafické znázornění doby obratu a rychlost obratu v jednotlivých letech



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Graf 8 Grafické znázornění doby obratu mezi lety 2010–2013



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Graf 9 Grafické znázornění rychlosti obrátu mezi lety 2010–2013

### 6.3 Analýza rentability

V oblasti ukazatelů analýzy rentability jsou uvedeny ukazatele rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a ziskové marže. Bylo vycházeno především z údajů, jako jsou celková aktiva, zisk před úroky a daněmi, čistý zisk, vlastního kapitálu a z tržeb. Údaje byly získány z účetních výkazů v letech 2010 až 2013, které jsou uvedeny v celých tisících, a bylo dospěno k výsledkům v procentuálním vyjádření.

#### 6.3.1 Rentabilita celkového kapitálu $\frac{ZUD}{\Sigma A} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{45\,380}{239\,267} * 100 = 18,97\%$$

$$2011 = \frac{48\,713}{274\,479} * 100 = 17,75\%$$

$$2012 = \frac{1\,299}{288\,176} * 100 = 0,45\%$$

$$2013 = \frac{42\,385}{327\,864} * 100 = 12,93\%$$

Rentabilita celkového kapitálu v roce 2010 dosahovala skoro 19%. O rok později byla prokázána výše této rentability ve výši 17,75%, což je pro podnik negativem. V roce 2012 došlo k rapidnímu poklesu na pouhých 0,45%, což byla nejhorší rentabilita celkového kapitálu ze všech srovnávaných let. V posledním analyzovaném roce došlo opět k nárůstu rentability, ovšem jen na necelých 13 %.

### 6.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu $\frac{Z}{VK} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{37\,195}{159\,441} * 100 = 23,33 \%$$

$$2011 = \frac{42\,722}{202\,119} * 100 = 21,14 \%$$

$$2012 = \frac{5\,626}{207\,788} * 100 = 2,71 \%$$

$$2013 = \frac{38\,589}{246\,377} * 100 = 15,66 \%$$

Druhým analyzovaným ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu. Nejvyššímu procentuálnímu výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy se jednalo o 23,33%, což znamená pozitivní vývoj podniku. Naopak nejnižší procentuální hodnota byla dosažena stejně jako u předchozího ukazatele v roce 2012, což znamená negativní vývoj podniku. V roce 2011 byla hodnota 21,14% podobně jako v roce 2010 a v roce 2013 bylo dosaženo hodnoty 15,66%.

### 6.3.3 Rentabilita tržeb $\frac{Z}{T} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{37\,195}{228\,016} * 100 = 16,31\%$$

$$2011 = \frac{42\,722}{288\,376} * 100 = 14,81\%$$

$$2012 = \frac{5\,626}{238\,354} * 100 = 2,36\%$$

$$2013 = \frac{38\,589}{247\,405} * 100 = 15,60\%$$

Předposledním rozebíraným ukazatelem je rentabilita tržeb. V roce 2010 byla 16,31%. V období roku 2011 klesla rentabilita o necelé 2 procenta. O rok později byla hodnota opět nejnižší jako už předchozích ukazatelů pouhých 2,36%, což bylo pro podnik opět negativem. V posledním roce byla rentabilita tržeb 15,60%.

### 6.3.4 Zisková marže $\frac{ZUD}{T} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{45\,380}{228\,016} * 100 = 19,90\%$$

$$2011 = \frac{48\,713}{288\,376} * 100 = 16,89\%$$

$$2012 = \frac{1\,299}{238\,354} * 100 = 0,54\%$$

$$2013 = \frac{42\,385}{247\,405} * 100 = 17,13\%$$

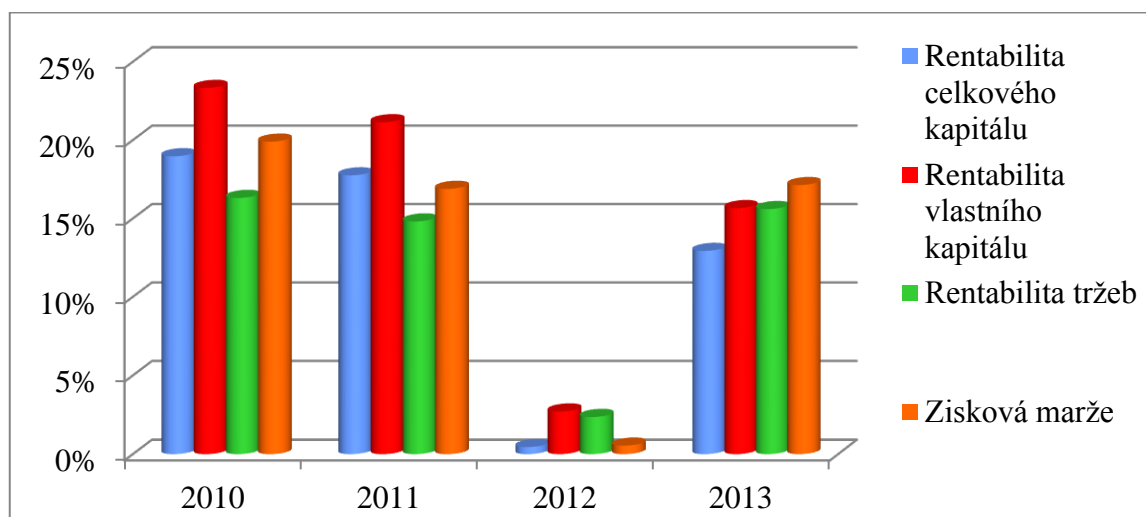
Posledním analyzovaným ukazatelem rentability je její zisková marže. Nejvyššímu procentuálnímu výsledku bylo dosaženo opět v roce 2010, kdy šlo o 19,90%. Naopak nejnižší procentuální hodnota byla dosažena stejně jako u předchozích ukazatelů v roce 2012, pouhých 0,54%. V roce 2011 byla hodnota ziskové marže 16,89% a v roce 2013 bylo dosaženo hodnoty cca 17%.

### 6.3.5 Grafické znázornění analýzy rentability

Rok	2010	2011	2012	2013
Rentabilita celkového kapitálu	18,97%	17,75%	0,45%	12,93%
Rentabilita vlastního kapitálu	23,33%	21,14%	2,71%	15,66%
Rentabilita tržeb	16,31%	14,81%	2,36%	15,60%
Zisková marže	19,90%	16,89%	0,54%	17,13%

Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Tab. 6 Dosažené ukazatele rentability v letech 2010–2013



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Graf 10 Grafické znázornění ukazatelů rentability v letech 2010–2013

### 6.4 Analýza zadluženosti a finanční struktury

Rok	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	31,31%	24,47%	26,75%	22,42%
Koeficient samofinancování	66,64%	73,64%	72,10%	75,15%

Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

Tab. 7 Tabulka dosažených hodnot u vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2010–2013

#### 6.4.1 Celková zadluženost $\frac{CZ}{\Sigma A} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{74\,920}{239\,267} * 100 = 31,31\%$$

$$2011 = \frac{67\,163}{239\,267} * 100 = 24,47\%$$

$$2012 = \frac{77\,074}{288\,176} * 100 = 26,75\%$$

$$2013 = \frac{73\,518}{327\,864} * 100 = 22,42\%$$

Nejvyšší míry zadluženosti bylo dosaženo v roce 2010, kdy se jednalo o celých 31,31%. Naopak nejnižší procentuální hodnoty bylo dosaženo v posledním analyzovaném roce, v roce 2013, kdy hodnota činila 22,42%. V roce 2011 se jednalo o hodnotu 24,47%. O rok později došlo k nepatrnému zvýšení hodnoty na 26,75%

#### 6.4.2 Koeficient samofinancování $\frac{VK}{\Sigma A} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{159\,441}{239\,267} * 100 = 66,64\%$$

$$2011 = \frac{202\,119}{274\,479} * 100 = 73,64\%$$

$$2012 = \frac{207\,788}{288\,176} * 100 = 72,10\%$$

$$2013 = \frac{246\,377}{327\,864} * 100 = 75,15\%$$

Koeficient samofinancování byl ve všech letech na velmi podobné úrovni. V roce 2010 se jednalo o nejnižší procentuální vyjádření a to 66,64 %. Mezi lety 2010 a 2011 došlo k přírůstku o celých 7 %. Mezi lety 2011 a 2012 došlo k nepatrnému poklesu o zhruba 1,5%. Rok 2013 přinesl hodnotu ve výši 75,15 %.

#### 6.4.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu $\frac{CZ}{VK}$

$$2010 = \frac{74\,920}{159\,441} = 0,47$$

$$2011 = \frac{67\,163}{202\,119} = 0,33$$

$$2012 = \frac{77\,074}{207\,788} = 0,37$$

$$2013 = \frac{73\,518}{246\,377} = 0,30$$

Nejvyšší míra zadluženosti byla prokázána v roce 2010, když šlo o hodnotu 0,47. O rok později došlo k úbytku o 0,14 na hodnotu 0,33. Mezi lety 2011 a 2012 došlo k mírnému růstu na 0,37, tedy o 0,04 a v posledním roce byla po provedení analýzy zjištěna nejspodnější hodnota, a to 0,30.

#### 6.4.4 Míra finanční samostatnosti $\frac{VK}{CZ}$

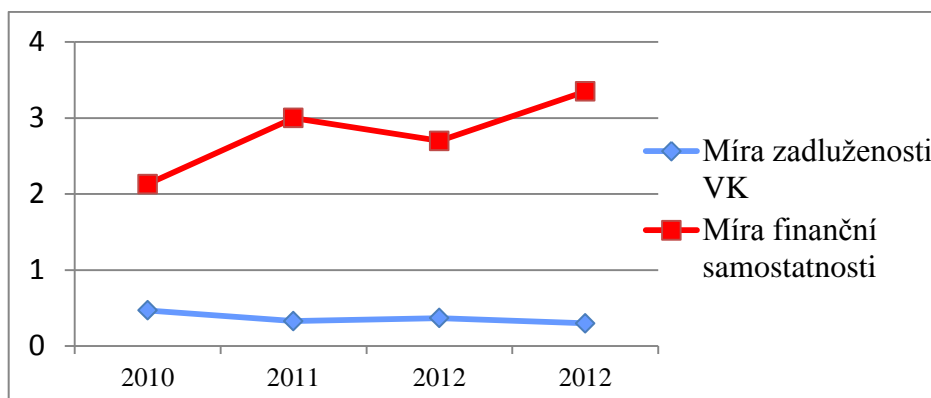
$$2010 = \frac{159\,441}{74\,920} = 2,13$$

$$2011 = \frac{202\,119}{67\,163} = 3,00$$

$$2012 = \frac{207\,788}{77\,074} = 2,70$$

$$2013 = \frac{246\,377}{73\,518} = 3,35$$

Předposledním rozebíraným ukazatelem zařazeným mezi ukazatele rentability patří míra finanční samostatnosti. Zjištěné hodnoty jsou získány vypočítáním podílu vlastního kapitálu na cizích zdrojích. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013. Předchozího roku, roku 2012 byla hodnota o 0,65 nižší. Rok 2010 přinesl hodnotu nejnižší, pouhých 2,13 a mezi rokem 2010 a 2011 došlo k nárůstu o 0,87. Konečná hodnota byla tedy 3,00.



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013

*Graf 11 Grafické znázornění hodnot míry zadluženosti VK a finanční samostatnosti v letech 2010–2013*

#### 6.4.5 Úrokové krytí $\frac{\text{Provozní VH}}{\text{Nákladové úroky}}$

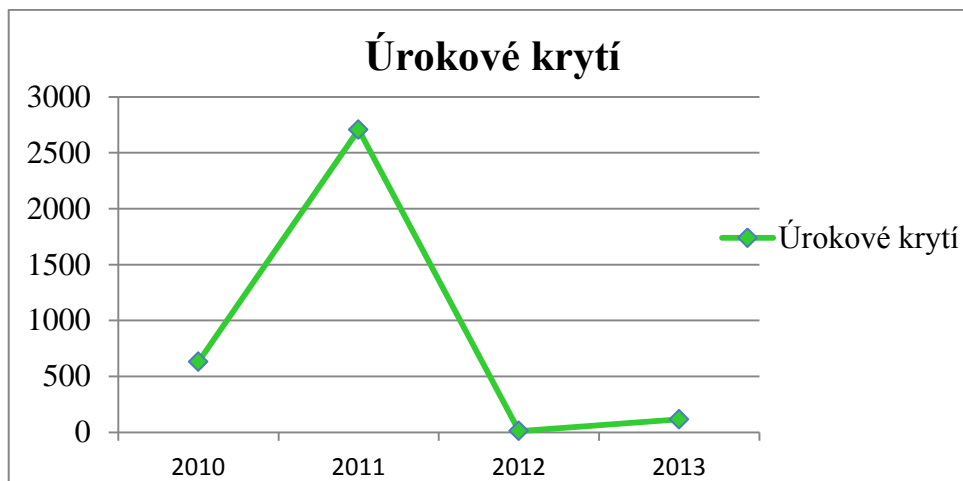
$$2010 = \frac{45\,318}{72} = 630,28$$

$$2011 = \frac{48\,713}{18} = 2\,706,28$$

$$2012 = \frac{1\,299}{116} = 11,20$$

$$2013 = \frac{42\,385}{365} = 116,12$$

Posledním rozebíraným ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí. Po výpočtu tohoto ukazatele bylo v roce 2010 zjištěno, že je firma schopná 630 x uhradit N úroky ze svého provozního zisku. O rok později bylo dosaženo skoro 5x takového výsledky, tzn., že v roce 2011 byl podnik schopen hradit nákladové úroky až 2 706 x. Následující rok ale došlo k velkému poklesu této hodnoty a bylo zjištěno, že je podnik schopen hradit tyto úroky jen cca 11 x. V roce 2013 je schopný ze svého provozního zisku hradit 116 x.



Zdroj: Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o., 2010–2013

*Graf 12 Grafické znázornění hodnot úrokového krytí v letech 2010–2013*

## **7 SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍ FIRMOU**

Pro srovnání jednotlivých vybraných ukazatelů byla vybrána konkurenční firma, ze stejného oboru, tedy firma zabývající se velmi podobnou, ne-li stejnou činností jako společnost MRB Sazovice, s. r. o. Analýza bude prováděna u společnosti ZAPE Opatovice, s. r. o. Jako u předešlé firmy i u této konkurenční budou rozebírány a analyzovány ukazatele v letech 2010, 2011, 2012 a 2013. Stejně tak budou výsledné hodnoty zaokrouhlovány na dvě desetinná místa.

### **7.1 ZAPE Opatovice**

Firma ZAPE spol. s. r. o., se nachází ve městě Opatovice v ulici U rybníka 231. Její založení a vznik proběhl v roce 1993, se dnes zabývá především plošným lisováním, pálením laserem, vysekáváním materiálů, svařováním různých materiálů a zámečnickou výrobou. Tato firma sloučením dvou dalších firem. První dělala opravy u různých druhů strojírenských zařízení a náplní druhé bylo lisování kovových dílů. Stejně jako společnosti MRB Sazovice využívá technologie pro zpracování plechu od firmy TRUMPF, to znamená, že pracuje s různými technologickými postupy a zařízeními na té nejlepší úrovni. Mezi její základní činnosti patří například práškové lakování, lisování, svařování, obrábění nebo pálení laserem. Svařování je prováděno na speciálních svařovacích pracovištích s k tomu určeným svařovacím robotem. Pro ohraňování je využíváno čtyř lisů, kterými firma disponuje. Firma ZAPE spol. s. r. o. je považována za velice spolehlivou, flexibilní a kvalitní firmou nejen na našich trzích, ale i na trzích celého území EU. Její hlavní náplní je především zakázková výroba, pro široké spektrum zákazníků, které je možno najít nejen ve strojírenském průmyslu, ale i nestrojírenském jako je například optika, potrubní systémy či automobilový průmysl. (O společnosti, [2014])

### **7.2 Analýza vybraných ukazatelů**

Pro porovnání finanční situace a stability firmy, jejího zdraví a celkového vývoje, bylo provedeno několik vybraných ukazatelů. Jako první byla vybrána položka absolutních ukazatelů a to vertikální analýza, kde byl stejně jako u společnosti MRB Sazovice porovnáván podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkovém majetku. Jaký druhý ukazatel byl vybrán čistý pracovní kapitál. Následující analyzovanou oblastí byla likvidita okamžitá a likvidita běžná a hned za ní následují ukazatele rentability, kde jako první je vypočítána rentabilita celkového kapitálu a poté



rentabilita tržeb. Za poslední rozebíranou oblast jsou považovány ukazatele zadluženosti, přesněji celková zadluženost, míra finanční samostatnosti a jako poslední úrokové krytí společnosti ZAPE s. r. o. Stejně jako u společnosti MRB Sazovice jsou i tady analýzy prováděny v letech 2010, 2011, 2012, 2013. Údaje, ze kterých bylo čerpáno, jsou taktéž v celých tisících korunách a byly opět nalezeny v rozvaze podniku a výkazu zisku a ztrát a všechny tyto získané informace jsou taktéž zaokrouhlena na dvě desetinná místa.

### 7.2.1 Vertikální analýza

- podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech podniku

$$2010 = \frac{33\,567}{64\,206} * 100 = 52,28\% \qquad 2011 = \frac{33\,426}{77\,486} * 100 = 43,14\%$$

$$2012 = \frac{34\,961}{80\,470} * 100 = 43,45\% \qquad 2013 = \frac{45\,909}{97\,089} * 100 = 47,29\%$$

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech podniku byl v roce 2010 52,28%. V roce 2011 došlo k poklesu až o 9,14%. Rok 2012 přinesl nepatrné navýšení o 0,31%. Taktéž rok 2013 přinesl navýšení, ale tentokrát o 3,84% na procentuální hodnotu 47,29%.

- podíl oběžného majetku na celkových aktivech podniku

$$2010 = \frac{30\,345}{64\,206} * 100 = 47,26\% \qquad 2011 = \frac{43\,900}{77\,486} * 100 = 56,66\%$$

$$2012 = \frac{45\,250}{80\,470} * 100 = 56,23\% \qquad 2013 = \frac{50\,916}{97\,089} * 100 = 52,44\%$$

V roce 2010 byl podíl oběžného majetku oproti předchozím rokům nejnižší. V roce 2011 byl podíl oběžného majetku navýšen o 9,40% a to na 56,66%. O rok později se tento podíl zcela nepatrně snížil o 0,43% a zastavil se na hodnotě 56,23%. Také poslední sledovaný rok přinesl snížení podílu o 3,79% na hodnotu 52,44%.

- podíl časového rozlišení na celkových aktivech podniku

$$2010 = \frac{294}{64\,206} * 100 = 0,46\% \qquad 2011 = \frac{160}{77\,486} * 100 = 0,21\%$$

$$2012 = \frac{259}{80\,470} * 100 = 0,32\% \qquad 2013 = \frac{264}{97\,089} * 100 = 0,7\%$$

V roce 2010 byl podíl na celkových aktivech v rámci časového rozlišení 0,46%. V nadcházejícím roce se tento podíl zvýšil o 0,11% na 0,32%. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k zcela nepatrnému úbytku o 0,05% na podílu celkových aktiv v tomto podniku.

## 7.2.2 Čistý pracovní kapitál

### *Oběžný majetek – krátkodobé dluhy*

$$2010 \quad 30\,345 - 18\,526 = 17\,023 \text{ Kč}$$

$$2011 \quad 43\,900 - 19\,939 = 23\,961 \text{ Kč}$$

$$2012 \quad 45\,250 - 18\,791 = 14\,266 \text{ Kč}$$

$$2013 \quad 50\,916 - 28\,932 = 21\,984 \text{ Kč}$$

Nejvyšší čistý pracovní kapitál byl v roce 2011 a to 23 961 Kč. Předcházející rok byl tento kapitál o 6 938 Kč nižší. V roce 2012 došlo k dalšímu snížení kapitálu na 14 266 Kč. Ve srovnání oproti roku 2011 to byl pokles o 9 695 Kč. V posledním sledovaném období, které je rok 2013, bylo množství oběžného majetku v této firmě nejvyšší. Dosahovalo hodnoty 50 916 Kč. Celkový čistý pracovní kapitál v tomto roce byl navýšen na částku 21 984 Kč, což představuje oproti předchozímu roku rozdíl o 7 718 Kč.

## 7.2.3 Ukazatele likvidity

### 7.2.3.1 *Likvidita okamžitá*

$$\frac{KFM}{\text{Krátkodobé dluhy}} \langle 0,2 - 0,5 \rangle$$

$$2010 = \frac{5\,939}{18\,526} = 0,32$$

$$2011 = \frac{18\,404}{19\,939} = 0,92$$

$$2012 = \frac{21\,960}{18\,791} = 1,17$$

$$2013 = \frac{24\,715}{28\,932} = 0,85$$

Pouze v prvním roce byla okamžitá likvidita v rozmezí, ve kterém by se měla pohybovat. Její hodnota v tomto roce byla pouhých 0,32. Následující rok měl vrůstající tendenci a to o 0,6. Vzrůstající tendence byla zachována i v roce 2012, likvidita dosáhla hodnoty 1,17. Poslední sledovaný rok přinesl mírné snížení okamžité likvidity na hodnotu 0,85, ale ani tahle hodnota není v požadovaném rozmezí.

### 7.2.3.2 *Likvidita běžná*

$$\frac{OM}{\text{Krátkodobé dluhy}} \langle 1,5 - 2,5 \rangle$$

$$2010 = \frac{30\,345}{18\,526} = 1,64$$

$$2011 = \frac{43\,900}{19\,939} = 2,20$$

$$2012 = \frac{45\,250}{18\,791} = 2,41$$

$$2013 = \frac{50\,916}{28\,932} = 1,76$$

Všechna sledovaná období firmy se nacházejí v oblasti běžné likvidity v požadované normě. Ani jeden rok nebyla překročena doporučená hodnota. Mezi sledovanými roky 2010 a 2011 byl vzestup likvidity o 0,56. Podobně na tom byl rok 2012, kdy bylo opět navýšení likvidity na hodnotu 2,41. Do roku 2013 se ovšem likvidita snížila o 0,65.

## 7.2.4 Ukazatele rentability

### 7.2.4.1 Rentabilita celkového kapitálu $\frac{ZUD}{\Sigma A} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{11\,904}{64\,206} * 100 = 18,54 \%$$

$$2011 = \frac{17\,514}{77\,486} * 100 = 22,60 \%$$

$$2012 = \frac{12\,455}{80\,470} * 100 = 15,48 \%$$

$$2013 = \frac{10\,810}{97\,089} * 100 = 11,13 \%$$

V roce 2010 se rentabilita celkového kapitálu pohybovala okolo 18%. V následujícím roce firma zaznamenala nárůst více jak o 4%. Další rok ovšem přinesl firmě negativní pokles rentability až na 15,48%. Negativní vývoj se nezastavil a pokračoval i v roce 2013 a snížením rentability až o 4%.

### 7.2.4.2 Rentabilita tržeb $\frac{Z}{T} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{9\,167}{89\,769} * 100 = 10,21 \%$$

$$2011 = \frac{13\,872}{93\,070} * 100 = 14,90 \%$$

$$2012 = \frac{10\,011}{93\,998} * 100 = 10,65 \%$$

$$2013 = \frac{8\,480}{101\,223} * 100 = 8,38 \%$$

Rok 2011 byl nejúspěšnějším rokem. Byl zde nárůst oproti předcházejícímu roku o téměř 5%. V letech 2010 a 2012 byla rentabilita velmi podobná, a to okolo 10%. Bohužel v roce 2013 rentabilita klesla až na 8,38%, což bylo pro podnik velkým negativem. Pokles oproti přecházejícímu roku byl dvě procenta.

## 7.2.5 Ukazatele zadluženosti

### 7.2.5.1 Celková zadluženost $\frac{CZ}{\Sigma A} * 100$ [%]

$$2010 = \frac{18\,526}{64\,206} * 100 = 28,86\%$$

$$2011 = \frac{19\,939}{77\,486} * 100 = 25,73\%$$

$$2012 = \frac{18\,791}{80\,470} * 100 = 23,35\%$$

$$2013 = \frac{28\,932}{97\,089} * 100 = 29,80\%$$

Nejnižší celková zadluženost byla zaznamenána v roce 2012, kdy její míra byla 23,35%. V roce 2010 se celková zadluženost firmy pohybovala kolem 29%. V následujícím roce byl pokles o 3 %, což pro firmu znamenalo, že se její zadluženost dostala na hodnotu 25,73%. V roce 2013 vzrostla zadluženost oproti předchozímu roku o 6,45%.

### 7.2.1 Míra zadluženosti vlastního kapitálu $\frac{CZ}{VK}$

$$2010 = \frac{18\,526}{45\,680} = 0,41 \qquad 2011 = \frac{19\,939}{57\,547} = 0,35$$

$$2012 = \frac{18\,791}{61\,679} = 0,30 \qquad 2013 = \frac{28\,932}{68\,157} = 0,42$$

V prvním sledovaném roce míra zadluženosti vlastního kapitálu měla hodnotu 0,41. V roce následujícím, tedy v roce 2011 byl pokles o 0,06 na hodnotu 0,35. Mezi lety 2012 a 2013 lze hovořit o nejvyšším nárůstu míry zadluženosti vlastního kapitálu o 0,12. Rok 2012 tedy přinesl hodnotu 0,30 a rok 2013 hodnotu nejvyšší, přesněji 0,42.

### 7.2.2 Míra finanční samostatnosti $\frac{VK}{CZ}$

$$2010 = \frac{45\,680}{18\,526} = 2,47 \qquad 2011 = \frac{57\,547}{19\,939} = 2,89$$

$$2012 = \frac{61\,679}{18\,791} = 3,28 \qquad 2013 = \frac{68\,157}{28\,932} = 2,36$$

Míra finanční samostatnosti firmy byla nejvyšší v roce 2012, kde dosahovala hodnoty 3,28. Mezi rokem 2010 a 2011 byl rozdíl 0,41, kdy tato hodnota vzrostla. V následujícím roce bylo opět zaznamenáno zvýšení míry finanční samostatnosti. V posledním sledovaném roce 2013 tato hodnota klesla na 2,36, což pro firmu znamenalo nejnižší hodnotu za všechny čtyři sledované období.

## 8 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Provedením analýzy jednotlivých ukazatelů, byly zjištěny nedostatky podniku, ale pomocí analýzy mohly být objevy i silné stránky, díky kterým se firma doposud drží na trhu. Pokud by pak mělo dojít k jistým doporučením vztahujícím se k době obratu zásob, mělo by v prvé řadě dojít ke snížení doby obratu. Například doba obratu pohledávek ukazuje, že je velmi proměnlivá a z toho důvodu by se firma měla snažit o stále se snižující tendenci, protože v těchto pohledávkách jsou vázány finance firmy, které mohou být využity pro jiné účely. Mým doporučením by tedy bylo získání nových spolehlivých odběratelů, dále také motivace stálých a to formou různých slev, množstevních slev nebo skont. Také je dle mého názoru potřeba omezit spolupráci s takovými, kteří nedodržují smluvní dobu splatnosti.

Co se týče ukazatelů likvidity, je většina hodnot kromě jedné, nad doporučovanou hranicí. Za všechny čtyři srovnávaná období firma vykazuje likviditu vyšší, než je požadované optimum, což vypovídá o nízké výnosnosti. Negativní dopad pro firmu to má z důvodu, že větší část oběžných aktiv je spíše ve formě pohotovostních prostředků, ze kterých nemá firma žádný nebo jen malý úrok. Pozitivum tato hodnota přináší pouze v oblasti věřitelů. Tudíž by se firma měla snažit udržet tuto hodnotu, případně ji maximálně snížit na doporučenou.

Dle hlediska rentability je důležité mít silné postavení klíčových kategorií a z výrobního programu vynechat kategorie slabé a především docílit zvýšení silných kategorií. Například při rozboru rentability celkového kapitálu, kdy v roce 2011 šlo o necelé jedno procento, by bylo dobré snížit náklady nebo zvýšit ceny pro získání vyšší rentability. Pokud by však firma zvolila druhou variantu, je riziko, že by také mohlo dojít ke snížení konkurenceschopnosti, proto by měl podnik věnovat vyšší pozornost nákladům a snažit se je snížit na co nejnižší úroveň. Firma by měla například pořídit nové stroje pro zlepšení kvality výrobků, proto aby byla na finančním trhu více konkurenceschopná. Lze postupovat tak, že se firma zaměří na oblast zaměstnanců. Prověří vytíženost pracovních pozic, časovou náročnost práce a specifikování pracovní náplně. Danou situaci by měla poté vyhodnotit a případně provést optimalizaci či reorganizaci struktury podniku.

V odborné literatuře je uvedeno, že doporučovaný poměr vlastních a cizích zdrojů by se měl pohybovat okolo 60%. Po zhodnocení a výpočtu celkové zadluženosti podniku, je možno vidět, že nejvyšší zadluženost firmy byla mírně přes 30%. Firma by se měla dále

otázkou zadluženosti zaobírat. Měla by zvážit, zda by nebylo vhodné zvýšit cizí zdroje. U společnosti MRB Sazovice, s. r. o. je možno sledovat dlouhodobé zvyšování zisku a také zvyšování podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu firmy. Zde je možno postupovat tak, že se firma bude snažit zvýšit podíl cizího kapitálu, neboť díky úrokům z tohoto kapitálu je možno snižovat daňové zatížení podniku. Tudíž úrok, který je součástí nákladů snižuje zisk, ze kterého se vypočítá výše daní. Je tím docíleno zvýšení rentability vlastního kapitálu. Proto by se měl podnik snažit korigovat výši svých cizích zdrojů na celkovém podílu kapitálu, neboť kdyby tento podíl byl zvýšen neúměrně, mohlo by se stát, že bude firma působit negativně na celé své okolí, ve kterém může být například zahrnuta banka, veřejnost, věřitelé či dodavatelé.

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřena na provedení finanční analýzy firmy MRB Sazovice, spol. s r. o. a na následné návrhy a doporučení, vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku. Bylo využito účetních dat podniku, a to především ve formě rozvahy v jednotlivých letech a výkazu zisku a ztrát.

První část byla zaměřena na získání teoretických znalostí z odborné literatury či jiných zdrojů. Dále nabytí povědomí o postupu finanční analýzy, jejích uživateli a metodách, které jsou využívány pro zjištění finanční stability a zdraví podniku. Došlo k rozebírání jednotlivých ukazatelů, ať už poměrových, absolutních či rozdílových, k jejich výpočtu a následnému zobrazení v grafu či tabulce pro přehlednější vyobrazení.

V praktické části je možné naleznout stručný popis firmy, její historii vývoje a strohý popis její činnosti. Poté následovala analýza jednotlivých ukazatelů firmy. Nejprve šlo o provedení vertikální a horizontální analýzy, dále byl zjištěn čistý pracovní kapitál, a v neposlední řadě jednotlivé analýzy poměrových ukazatelů. Další bodem byl výběr konkurenční firmy a srovnání jednotlivých vybraných ukazatelů právě se společností MRB Sazovice. Konec praktické části je věnován zhodnocení finanční situace podniku právě díky těmto ukazatelům a stručný návrh doporučení.

Zpracování bakalářské práce mělo přiblížit samotnou problematiku a použít teoretické znalosti v oblasti praktické. Velkým přínosem samozřejmě bylo samotné nahlédnutí do fungování podniku. Snad by mohla být tato práce a její získané poznatky přínosem pro budoucí vedení firmy.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. Aktiva, majetek (Assets), 2014. MANAGEMENT MANIA [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/aktiva>
2. Analýza výkazu CASH FLOW [2012]. FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/analyza/analyza-vykazu-cash-flow.html>
3. Balkony - závěsné balkony a lodžie, [2008]. ZÁVĚSNÉ BALKONY [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.zavesne-balkony.cz/>
4. Bezpečnostní dveře BEDEX, [2008]. Dveře BEDEX [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.dverebedex.cz/bezpecnostni-dvere>
5. BOHATOVÁ, Vladimíra, 2011. Finanční zdroje a finanční analýza. CFO world [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/analyzy/financni-zdroje-a-financni-analyza-976>
6. Cash flow (peněžní tok), [2007]. EKONOMIE - OTÁZKY [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://ekonomie-otazky.studentske.cz/2009/02/cash-flow-penezni-tok.html>
7. 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.
8. Finanční analýza podniku v praxi, [2014]. IPodnikatel [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>
9. Finanční analýza, 2013. MANAGEMENT MANIA [online]. [cit. 2015-04-13]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
10. Fundamentální analýza, [2010]. Peníze [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15958-fundamentalni-analyza>
11. GRÜNWARD Rolf, HOLEČKOVÁ Jaroslava, 2006. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1108-5
12. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.



13. HRDÝ Milan, STROUHAL Jiří, 2010. Finanční řízení. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 226 s. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-7357-580-9.
14. JADVIŠČÁK, Daniel Ing., 2011. Ukazatelé zadluženosti. Finanční analýza [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
15. KONEČNÝ, Jiří, 2010. Podniková ekonomika. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 134 s. ISBN 978-80-7318-771-2.
16. Majetková struktura podniku, [2014]. Vyhodnocení ekonomické situace podniku [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: [http://znalecka.cz/prezentace/upadek\\_a\\_insolvencni\\_rizeni/uir-print.php?l=01](http://znalecka.cz/prezentace/upadek_a_insolvencni_rizeni/uir-print.php?l=01)
17. nás, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.mrb.cz/onas>
18. O společnosti, [2014]. ZAPE OPATOVICE [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <http://www.zapesro.cz/>
19. PALEPU, Krishna, G., HEALY Paul M, 2008. Business analysis & valuation: using financial statements. 4th ed. Mason, OH: Thomson/South-Western. ISBN 0-324-30292-4.
20. PAVELKOVÁ, Drahomíra, 2001. Řízení podnikových financí. Vyd. 3. upr. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 213, 10 s. ISBN 80-7318-020-0.
21. Prášková lakovna, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <http://www.mrb.cz/praskova-lakovna>
22. Protipožární dveře a zárubně, [2008]. PROTIPOŽÁRNÍ DVEŘE [online]. [2008] [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.protipozarnidvere-mrb.cz/>
23. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
24. Řezání plastů laserem, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <http://www.mrb.cz/rezani-plastu-laserem>
25. Sběrka listin MRB Sazovice, spol. s r.o. 2010–2013, [2014]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [2014] [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=569472>

26. Sběrka listin ZAPE spol. s r. o. 2010–2013, [2014]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [2014] [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=208617>
27. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 220 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.
28. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
29. Ukazatelé rentability (Profitability ratios), [2014]. Fin Analysis [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
30. Uživatelé finanční analýzy, [2007]. VŠE CO STUDENT POTŘEBUJE VĚDĚT [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.studentske.cz/2007/11/uivatel-finann-analyzy.html>
31. Uživatelé informací získaných finanční analýzou, [2014]. Podnikové finance – Finanční analýza [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/index.pl?cast=52863>
32. Výkaz zisků a ztrát jako ukazatel hospodářského výsledku podniku [2014]. IPodnikatel [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/vykaz-zisku-a-ztrat-jako-ukazatel-hospodarskeho-vysledku-podniku.html>
33. Výkresová dokumentace, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <http://www.mrb.cz/vykresova-dokumentace>
34. Využití účetních dat ve finanční praxi aneb základní metody finanční analýzy, 2008. Účetní kavárna [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3795v5144-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>
35. Základy technické analýzy, [2013]. EAkcie [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.eakcie.cz/technicka-analyza/>
36. ZK plechové dveře, [2008]. PLECHOVÉ DVEŘE [online]. [cit. 2015-04-17]. Dostupné z: <http://www.plechove-dvere.cz/>
37. Zpracování plechových výlisků, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z: <http://www.mrb.cz/zpracovani-plechovych-vylisku>

38. Zpracování plechů, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z:<http://www.mrb.cz/zpracovani-plechu>
39. Zpracování trubek a profilů, [2014]. MRB Sazovice [online]. [cit. 2015-04-21]. Dostupné z:<http://www.mrb.cz/zpracovani-trubek-a-profilu>

## SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
VK	Vlastní kapitál
CZ	Cizí zdroje
HV	Hospodářský výsledek
ČPK	Čistý pracovní kapitál
RCK	Rentabilita celkového kapitálu
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EBIT	Hospodářský výsledek před úroky a zdaněním
DM	Dlouhodobý majetek
ČR	Časové rozlišení
o	Rychlost obrát
DO	Doba obrátu
ZUD	Zisk před úroky a zdaněním
Z	Zisk
T	Tržby

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 Diagram metod finanční analýzy.....	16
Obr. 3 Majetková struktura podniku.....	27
Obr. 4 Letecký snímek společnosti MRB Sazovice, s. r. o.....	32

## **SEZNAM TABULEK**

Tab. 1 Tabulka dosažených likvidit v letech 2010–2013 .....	45
Tab. 2 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u aktiv v letech 2010–2013 .....	46
Tab. 3 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u zásob v letech 2010–2013 .....	47
Tab. 4 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u pohledávek v letech 2010– 2013 .....	48
Tab. 5 Údaje pro výpočet doby obratu a rychlosti obratu u aktiv v letech 2010–2013 .....	48
Tab. 6 Dosažené ukazatele rentability v letech 2010–2013 .....	52
Tab. 7 Tabulka dosažených hodnot u vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2010–2013 .....	52

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Procentuální podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech podniku .....	37
Graf 2 Procentuální podíl oběžného majetku na celkových aktivech podniku.....	38
Graf 3 Procentuální podíl časového rozlišení na celkových aktivech podniku .....	39
Graf 4 Procentuální znázornění jednotlivých podílů v daných letech 2010–2013 .....	39
Graf 5 Grafické znázornění vybraných ukazatelů horizontální analýzy v letech 2010– 2013 .....	42
Graf 6 Grafické znázornění křivky čistého pracovního kapitálu v letech 2010–2013 .....	43
Graf 7 Grafické znázornění dosažených likvidit v letech 2010–2013 .....	45
Graf 8 Grafické znázornění doby obratu mezi lety 2010–2013.....	49
Graf 9 Grafické znázornění rychlosti obratu mezi lety 2010–2013.....	50
Graf 10 Grafické znázornění ukazatelů rentability v letech 2010–2013 .....	52
Graf 11 Grafické znázornění hodnot míry zadluženosti VK a finanční samostatnosti v letech 2010–2013 .....	54
Graf 12 Grafické znázornění hodnot úrokového krytí v letech 2010–2013 .....	55

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2010
- P II Výkaz zisku a ztrát MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2010
- P III Rozvaha MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2011
- P IV Výkaz zisku ztrát MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2011
- P V Rozvaha MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2012
- P VI Výkaz zisku ztrát MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2012
- P VII Rozvaha MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2013
- P VIII Výkaz zisku ztrát MRB Sazovice, spol. s. r. o. roku 2013
- P IX Rozvaha ZAPE, spol. s. r. o. roku 2010
- P X Výkaz zisku ztrát ZAPE, spol. s. r. o. roku 2010
- P XI Rozvaha ZAPE, spol. s. r. o. roku 2011
- P XII Výkaz zisku ztrát ZAPE, spol. s. r. o. roku 2011
- P XIII Rozvaha ZAPE, spol. s. r. o. roku 2012
- P XIV Výkaz zisku ztrát ZAPE, spol. s. r. o. roku 2012
- P XV Rozvaha ZAPE, spol. s. r. o. roku 2013
- P XVI Výkaz zisku ztrát ZAPE, spol. s. r. o. roku 2013



