Využití účetních informací pro finanční analýzu podniku HBP Strojírna, s. r. o.

Adriana Kanioková

Bakalářská práce
2016

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2015/2016

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

Jméno a příjmení:	**Adriana Kanioková**
Osobní číslo:	**M120131**
Studijní program:	**B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor:	**Účetnictví a daně**
Forma studia:	**prezenční**
Téma práce:	**Využití účetních informací pro finanční analýzu podniku HBP Strojírna, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- **Proveďte průzkum literárních pramenů se zaměřením na vypovídací schopnost účetních informací pro finanční řízení podniku.**

II. Praktická část

- **Charakterizujte podnik HBP Strojírna, s. r. o. a proveďte finanční analýzu podniku.**
- **Na základě finanční analýzy navrhněte doporučení ke zlepšení současné finanční situace podniku HBP Strojírna, s. r. o.**

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. Praha: Grada, 2013, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Crhová**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **15. února 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016

L.S.

doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Miloš Král', CSc.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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 diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/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 diplomovou/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 – diplomovou/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 diplomové/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 diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/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,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 12. 5. 2016

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Práce je zaměřená na využití vypovídacích schopností účetních dokladů neboli finanční analýzu. Podnik HBP Strojírna, a. s. si nikdy za dobu své existence nevytvářel podobné zhodnocení svého dosavadního počínání. Analýza byla provedena v rozmezí let 2010 až 2014 na základě veřejně dostupných účetních výkazů, které byly doplněny informacemi z osobních konzultací. Bakalářská práce se zabývá zhodnocením způsobů, jak v daném období podnik využíval a financoval majetek, zdali nedocházelo k zadlužování a byly placeny závazky vůči věřitelům, jak nakládal se svými aktivy apod. V závěru práce byla sepsána doporučení podniku na základě vyhotovené finanční analýzy.

Klíčová slova: účetnictví, účetní výkazy, finanční analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita

ABSTRACT

The work is focused on the use of the overall financial statements or financial analysis itself. The analysed enterprise, HBP Strojírna, s. r. o., had never had any similar evaluation produced, concerning its previous activities. The analysis was conducted in the range of years 2010 to 2014 based on publicly available financial statements, which were supplemented by information from personal consultations. The thesis introduces both evaluation of the way enterprise uses its property and its financing strategies, whether company carried debt on its balance sheet, or paid its creditors timely, as well as managed all of its activities properly. The conclusion of this thesis is based on recommendations drawn up by financial analysis.

Keywords: Accounting, Accounting Statements, Financial Analysis, Leverage, Liquidity, Profitability

V úvodu bych ráda poděkovala Ing. Zuzaně Crhové, mé vedoucí práce, za ochotu a cenné rady, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

Dále bych ráda vyjádřila poděkování panu Bílkovi ze společnosti HBP Strojírna, s. r. o. a paní Nalepové z účetní firmy PELAN účto, s. r. o. za poskytnutí výkazů a důležitých interních informací pro vypracování této práce.

„Je velmi naivní domnívat se, že pokud budete dělat v životě stále stejné věci jako do teď, dopracujete se k jiným výsledkům.“

(neznámý autor)

OBSAH

ÚVOD **9**
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE **10**
I TEORETICKÁ ČÁST **11**
1 ÚČETNICTVÍ **12**
1.1 UŽIVATELÉ ÚČETNICTVÍ 12
1.2 PRÁVNÍ ÚPRAVA ÚČETNICTVÍ 12
1.2.1 Zákon o účetnictví 13
1.2.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví 13
1.2.3 České účetní standardy 14
2 ÚČETNÍ ZÁSADY A PRINCIPY **15**
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU **18**
3.1.1 Rozvaha 19
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty 19
3.1.3 Výkaz cash flow 20
3.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu 21
3.1.5 Příloha 21
4 FINANČNÍ ANALÝZA **22**
4.1 UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 23
4.1.1 Absolutní ukazatele 23
4.1.1.1 Horizontální analýza 23
4.1.1.2 Vertikální analýza 24
4.1.2 Rozdílové ukazatele 24
4.1.3 Poměrové ukazatele 25
4.1.3.1 Ukazatelé zadluženosti 25
4.1.3.2 Ukazatelé likvidity 26
4.1.3.3 Ukazatelé rentability 28
4.1.3.4 Ukazatelé aktivity 30
II PRAKTICKÁ ČÁST **32**
5 CHARAKTERISTIKA PODNIKU **33**
5.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA 33
5.2 VÝVOJ ZAMĚSTNANCŮ 33
5.3 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ 34
5.4 ODBĚRATELÉ A DODAVATELÉ 35
6 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU **36**
6.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ 36
6.1.1 Majetková struktura podniku 36
6.1.2 Finanční struktura podniku 39
6.1.3 Analýza výnosů 41
6.1.4 Analýza nákladů 43
6.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ 46
6.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 46
6.3.1 Analýza zadluženosti 47
6.3.2 Analýza likvidity 48

6.3.3 Analýza rentability 49
6.3.4 Ukazatelé aktivity 50
7 ZÁVĚREČNÉ SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ 52
7.1 VLIV CHYBNÉHO VYKAZOVÁNÍ V ÚČETNICTVÍ 55
ZÁVĚR 57
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 58
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK 60
SEZNAM OBRÁZKŮ 61
SEZNAM TABULEK 62

ÚVOD

Jak již z názvu vyplývá, tato bakalářská práce se zaměřuje na vypovídací schopnost účetních informací pro zkvalitnění finančního řízení podniku. Jedná se o zhodnocení podniku nejen po její finanční stránce, které je důležité jak pro vedení podniku, tak pro vnější okolí, jako jsou banky, investoři nebo dodavatelé, odběratelé apod.

Každý, kdo podniká a nezáleží na tom, zda svou firmu založil před rokem nebo již má 20. letou tradici, si přeje, aby dosahoval vysokých obratů, byl ziskový, jednoduše aby se mu vedlo v celém svém podnikání. Snaží se dělat takové kroky, které mu podle jeho uvážení přinesou lepší zítřky. Někdy však nemusí být hned jasné, který krok povede správným směrem. Proto je dobré se nejen poučit ze svých chyb, ale dokázat se dalším chybám vyvarovat. Toho docílíme, pokud dokážeme porozumět účetním výkazům podniku a jak s nimi zacházet. Rovněž pochopením, co dané položky znázorňují, například při jejich vzájemném srovnání nebo když je dosadíme do určitých poměrů mezi sebou.

Začátkem bakalářské práce je teoretická část, která je rozdělena na čtyři hlavní kapitoly. První kapitola se věnuje teorii o účetnictví v České republice podle základních účetních zákonů upravujících účetnictví, její uživatele a právní úpravu. Poté jsou vypsány primární účetní zásady a principy, kterými se podnik musí řídit při zpracovávání účetnictví a tvorbě účetních výkazů. Třetí kapitola teoretické části je věnována zdrojům informací, které jsou zásadní pro tvorbu finanční analýzy. A jako poslední je popsána samotná finanční analýza, její hlavní ukazatele, způsoby výpočtů a jejich případné působení v podniku.

V praktické části je jako první představen podnik HBP Strojírna, s. r. o., na který se uplatňují nabyté znalosti z teoretické části. Finanční analýza je sestavena na základě nejčastějších zdrojů účetnictví, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Detailnější informace HBP Strojírny jsou poskytnuty zakladatelem podniku a jednatelkou jejich externí účetní firmy. Analýza je vypracována za 5 účetních období, a to za roky 2010 až 2014. Údaje za rok 2015 nebyly při zpracování bakalářské práce ještě k dispozici. Vybrané finanční ukazatele jsou srovnané s odvětvím podniku, do kterého HBP Strojírna s. r. o. se svým zaměřením zámečnictví, nástrojářství a obráběčství patří. Jedná se o oddíl CZ-NACE 25 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení.

Poslední součástí bakalářské práce je závěrečné shrnutí celkové finanční situace podniku a s ní související doporučení a návrhy, kterými by se podnik měl řídit pro následné zlepšení svého finančního řízení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cíle práce

Cílem práce je posoudit finanční zdraví podniku HBP Strojírna, s. r. o. za účetní období 2010 až 2014. Toto bude provedeno zhodnocením rozvržení majetku, způsobu a kvality financování aktiv, s tím spjatou zadlužeností, likvidity podniku, jeho rentability, obratovosti apod. HBP Strojírna si nikdy v minulosti finanční analýzu nevypracovávala. Proto v závěru této bakalářské práce budou sepsány doporučení pro případné budoucí finanční řízení podniku.

Metody zpracování práce

Práce bude rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část bude zpracována za pomocí knižních pramenů, jako literární rešerše pojednávající o právní úpravě účetnictví v České republice a hlavních zdrojích informací pro zpracování finanční analýzy. Taktéž bude objasněna samotná finanční analýza, postupy tvoření, základní ukazatelé analýzy a jejich vypovídací schopnosti.

V praktické části bude představena firma HBP Strojírna, s. r. o., na kterou bude z nabytých teoretických poznatků aplikovaná finanční analýza. Analýza bude provedena z veřejně přístupných výkazů podniku, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Podrobnější informace o vnitřním chodu podniku budou získány na základě rozhovorů s jedním ze zakladatelů HBP Strojírny a jednatelkou účetní firmy PELAN účto, s. r. o., která pro podnik externě zpracovává účetnictví. Z údajů získaných analýzou bude následně provedeno srovnání podniku s doporučenými hodnotami z literárních pramenů a zároveň s výsledky daného odvětví. V závěru práce budou shromážděny informace získané z dílčích částí finanční analýzy a na základě syntézy budou s ohledem na vzájemné souvislosti vytvořeny návrhy a doporučení pro zlepšení finančního řízení podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNICTVÍ

„Účetnictví je systém založený na přesně stanovených a obecně uznávaných zásadách umožňující podávat věrný obraz skutečnosti a zajišťovat, aby veškeré informace byly průkazné, správné a úplné.“ (Rubáková a Hrouda, 2014, s. 11)

Šteker a Otrusinová (2013, s. 15) popisují účetnictví jako metodicky ucelený systém informací o činnosti podniku, ve kterém je podstatou zobrazení majetkové struktury podniku neboli aktiv a jeho zdrojů krytí majetku neboli pasiv, sledování nákladů a výnosů a zjištění výsledku hospodaření.

Pro potřeby finančního řízení a zabezpečení srovnatelnosti výstupních účetních informací je potřeba věrně a poctivě zobrazit ekonomickou skutečnost podniku, což je hlavním cílem účetnictví. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 15)

1.1 Uživatelé účetnictví

Uživatele účetních informací můžeme rozdělit na dvě skupiny.

Interními (vnitřními) skupinami jsou především manažeři (jedná se o řídící pracovníky firmy na různých úrovních řízení, představenstvo, dozorčí a správní rada), zaměstnanci (ohodnocení na základě jejich výsledků, pracovní smlouva, pracovní podmínky, mimořádné odměny) a vlastníci společnosti (společníci). (Rubáková a Hrouda, 2014, s. 13)

Externími (vnějšími) skupinami jsou banky (poskytování úvěrů, záruk, řízení měnových rizik), pojišťovny (odvody na sociální a zdravotní pojištění, řešení pojistné události), statistický úřad (zajištění údajů pro úřady, vládu, ministerstva, veřejnost), finanční úřady (odvod daní, kontrola dodržování předpisů), dodavatelé (sledování splatnosti dodávky), odběratelé (očekávání požadovaných výkonů), konkurence (srovnání finančních ukazatelů), soudy a policie (prokazování trestné činnosti), potenciální investoři (zvažování investice do podniku) a veřejnost (sledování pozice podniku na trhu, pracovní příležitosti, rozvoj regionu). (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 15)

1.2 Právní úprava účetnictví

Základní předpisy, které upravují účetnictví v České republice, jsou:

- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Vyhlášky Ministerstva financí ČR

- České účetní standardy (ČÚS)

1.2.1 Zákon o účetnictví

Účetní jednotky jsou ze zákona povinny vést účetnictví správné, úplné, průkazné, srozumitelné a způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů. (Rubáková a Hrouda, 2014, s. 58)

- Účetnictví je správné, pokud jej podnik zpracovává tak, že neodporuje právním předpisům upravující účetnictví ani neobchází jejich účel. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 16)
- Účetnictví je úplné, jestliže byly zaúčtovány veškeré účetní případy, které se týkají účetního období (do jednoho účetního období nelze zahrnovat doklady vztahující se k roku jinému). (Rubáková a Hrouda, 2014, s. 58)
- Účetnictví je průkazné, pokud byla provedena inventarizace v souladu se zákonem o účetnictví a účtování o předmětu účetnictví je doloženo průkaznými účetními záznamy (zejména účetními doklady). (Ryneš, 2014, s. 32)
- Účetnictví je srozumitelné, jestliže se dá spolehlivě určit obsah účetních případů, které byly předmětem účetních záznamů vzniklých na základě průkazného účetního dokladu (včetně zabezpečení průkazné vazby mezi účetním dokladem a účetním záznamem). (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 16)
- Účetnictví je vedeno způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů, pokud je podnik schopen splnit povinnosti spojené s jejich úschovou a zpracováním podle zákona o účetnictví po celou požadovanou dobu. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 16)

1.2.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví

Vyhlášky jsou vydávány k zákonu o účetnictví ministerstvem financí pro jednotlivé účetní jednotky:

- Vyhláška pro podnikatele (vyhláška č. 500/2002 Sb.)
- Vyhláška pro banky a jiné finanční instituce (vyhláška č. 501/2002 Sb.)
- Vyhláška pro pojišťovny (vyhláška č. 502/2002 Sb.)
- Vyhláška pro zdravotní pojišťovny (vyhláška č. 503/2002 Sb.)
- Vyhláška pro nepodnikatelské subjekty (vyhláška č. 504/2002 Sb.)
- Vyhláška pro vybrané účetní jednotky (vyhláška č. 410/2009 Sb.) (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 36-37)

Vyhláška pro podnikatele zejména obsahuje:

- rozsah a formu zpracování účetní jednotky;
- obsahové určení některých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, taktéž přílohy, přehledu o peněžních tocích a přehledu o změnách vlastního kapitálu;
- účetní metody a jejich použití
- proces zahrnování účetních jednotek do konsolidačního celku, metody konsolidace, uspořádání, označování a obsahové vymezení položek konsolidované účetní závěrky;
- uspořádání a označování položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty (druhové i účelové členění) a strukturu směrné účtové osnovy. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 37)

1.2.3 České účetní standardy

České účetní standardy jsou vydávány ministerstvem financí, aby byl zajištěn soulad mezi účetními jednotkami při používání účetních metod. Stanovují zejména popis účetních metod, postupy účtování a obsah standardů nesmí být v rozporu se zákonem o účetnictví a jiných právních předpisů. (Ryneš, 2014, s. 19)

Šteker a Otrusinová (2013, s. 37) dodávají, že těmito standardy se vybrané účetní jednotky musí řídit vždy, ale ostatní účetní jednotky se mohou odchýlit, jestli zajistí věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

2 ÚČETNÍ ZÁSADY A PRINCIPY

Jedná se o soubor určitých pravidel a základních principů účetního myšlení, kterým se dodržují všechny účetní jednotky při zpracovávání účetnictví a sestavování účetních výkazů. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 17)

Věrný a poctivý obraz

Na základě této zásady jsou účetní jednotky povinny vést účetnictví způsobem, aby sestavená účetní závěrka podávala věrný a poctivý obraz. Zobrazení obsahu položek musí odpovídat skutečnému stavu, který je znázorněn v souladu s účetními metodami. Jejich použití je uloženo zákonem o účetnictví. Pokud účetní metody vedou k dosažení věrnosti, můžeme říct, že zobrazení je poctivé. Jedná se o zásadu nadřazenou všem ostatním. (Sedláček, 2005, s. 24)

Neomezené trvání účetní jednotky

Účetní jednotka by se měla řídit účetními metodami, které jí zaručují nepřetržitě pokračovat ve své činnosti. Taktéž by neměla nastat žádná skutečnost, která by omezovala nebo zabraňovala v činnosti pokračovat i v budoucnosti. Pokud by k této skutečnosti však nastalo (např. likvidace, úpadek, apod.), účetní jednotka je povinna použít metody způsobem, který tuto situaci odvrátí a způsob uvést v příloze účetní závěrky. (Ryneš, 2014, s. 33)

Akruální princip

Ryneš (2014, s. 34) popisuje, že je v této zásadě požadováno, aby se hospodářské případy účtovaly do období, se kterým časově a věcně souvisí, a nikoli do období, kdy došlo k pohybu peněžních prostředků. Jinými slovy Šteker a Otrusinová (2013, s. 18) tento princip definují jako vykazování veškerých aktiv, pasiv, nákladů a výnosů v účetním období, ve kterém vznikly, i pokud ještě nebyl uskutečněn odpovídající pohyb peněžních prostředků.

Stálost metod

Účetní jednotka si na začátku období zvolí účetní metody (např. oceňování, odpisování majetku), které musí používat nejen po celé účetní období, ale nesmí je měnit ani mezi jednotlivými účetními obdobími. Jedná se o zaručení srovnatelnosti účetních výkazů. Existuje však výjimka, kdy se dá metoda pozměnit. Je založena na zajištění věrného a poctivého obrazu předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. A to pouze při přechodu mezi účetními obdobími, nikoliv v průběhu jednoho účetního období, s náležitým odůvodněním v příloze účetní závěrky. (Rubáková a Hrouda, 2014, s. 57; Šteker a Otrusinová, 2013, s. 19)

Zásada významnosti

Z hlediska případných rozhodnutí uživatelů se do účetních výkazů mají zaznamenávat takové informace, které jsou pro ně významné. O významnou informaci se jedná v případě, pokud její neuvedení nebo špatné uvedení ovlivní rozhodnutí nebo úsudek osoby, která s touto informací pracuje. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 19)

Zásada kompenzace

Rubáková a Hrouda (2014, s. 57) uvádí, že se jedná o zásadu, která zakazuje vzájemné vyrovnání. Ryneš (2014, s. 35) dodává, že tento zákaz se vztahuje zejména na pohledávky, závazky, náklady a výnosy. Ovšem i v tomto případě existují výjimky. Např. když se jedná o pohledávky a závazky (s výjimkou přijatých a poskytnutých záloh), které jsou vůči stejné fyzické nebo právnické osobě, s dobou splatnosti do jednoho roku a pokud jsou vedeny ve stejných měnách.

Zásada opatrnosti

Měl by se brát zřetel na předvídatelná rizika a nejistoty při oceňování majetku a závazků. Do účetních výkazů uvádíme pouze ty zisky, kterých bylo doopravdy dosaženo. Naopak ztráty, které jsou nám známé, promítáme i v případě, kdy k termínu sestavení výkazu není jejich výše přesně zjistitelná. Taktéž bychom se měli řídit pravidlem, že aktiva a výnosy se nesmějí nadhodnocovat a pasiva a náklady naopak podhodnocovat. (Máče, 2013, s. 19; Sedláček, 2005, s. 26)

Princip podvojnosti

Princip podvojnosti dodržíme v rámci jednoduchého nebo složeného účetního zápisu. A to zaúčtováním stejné částky na obou účtech, jak na straně MD, tak i na straně D, v případě jednoduchého zápisu. U zápisu složeného se musí celková částka různých účtů na straně MD rovnat celkové částce na straně D v rámci jednoho účetního případu. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 20)

Princip dokumentace

Účetní jednotka je povinna uchovávat odpovídající doklady, aby byla schopná veškeré hospodářské operace v účetnictví jimi doložit. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 20)

Bilanční kontinuita

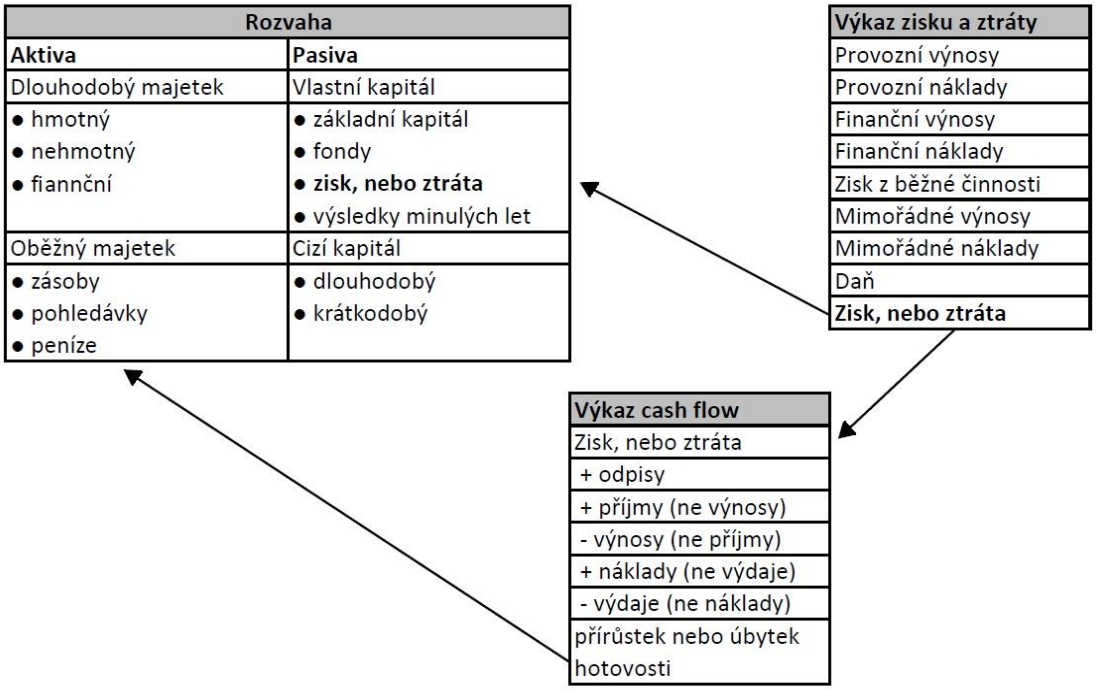
Zde vyplývá povinnost navázat konečné a počáteční stavy rozvahových účtů mezi jednotlivými účetními obdobími (Ryneš, 2014, s. 37). Konečné stavy např. k 31. 12. 2014 se musí shodovat s počátečními stavy k 1. 1. 2015 (Rubáková a Hrouda, 2014, s. 57).

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy vychází především z účetnictví. Je velmi důležité množství informací, se kterými bude podnik pracovat. Pokud použije málo informací, které budou za krátké časové období, může při interpretaci výsledků nastat mnoho nepřesností. (Růčková, 2011, s. 41)

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 49) považují za základní informační zdroje pro finanční analýzu rozvahu a výkaz zisku a ztráty podniku, ale Růčková (2011, s. 21) zde dále zařazuje výkaz cash flow. Ovšem Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 18) tuto skupinu základních zdrojů rozšiřuje ještě o přehled změn vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Vzájemnou provázanost mezi účetními výkazy nalezneme v následujícím obrázku:



Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů a jejich souvislosti (Scholleová, 2012, s. 42)

3.1.1 Rozvaha

„Poskytuje přehled o firemním majetku na konci roku a zdroji peněz, které byly použity k nákupu těchto aktiv“[1] (Brealey, Myers a Allen, ©2014, s. 722). Rozvaha neboli bilance, představuje přehled o majetku podniku a taktéž o zdrojích financování (Landa, 2008, s. 29). Rozvaha se skládá ze dvou částí a to aktiv a pasiv. Obě tyto strany se ovšem musí vždy rovnat (Prokůpková a Svoboda, 2014, s. 46).

Aktiva představují v podniku používané hospodářské a peněžní prostředky neboli majetek. Pasiva, která taktéž nazýváme kapitálem, představují součet všech dluhů podniku u vlastníků a věřitelů. Údaje jsou uváděny za běžné a minulé období. Ve sloupci Brutto najdeme majetek oceněný dle zákona o účetnictví. Sloupec korekce uvádí oprávky a opravné položky. V posledním sloupci Netto je majetek vyjádřen po odečtení korekce, tj. brutto stav minus korekce. (Máče, 2013, s. 269; Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 17)

	AKTIVA		PASIVA
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	A	**Vlastní kapitál**
B	**Dlouhodobý majetek**	A.I.	**Základní kapitál**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C	**Oběžná aktiva**	B	**Cizí zdroje**
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.I.	**Časové rozlišení**	C.I.	**Časové rozlišení**

Obrázek 2 Struktura rozvahy (Vlastní zpracování)

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

„Pokud rozvaha připomíná snímek podniku v určitém okamžiku v čase, její výkaz zisku a ztráty je jako video. Ukazuje, jak byl podnik ziskový v uplynulém roce“[2] (Brealey, Myers a Allen, ©2014, s. 723).

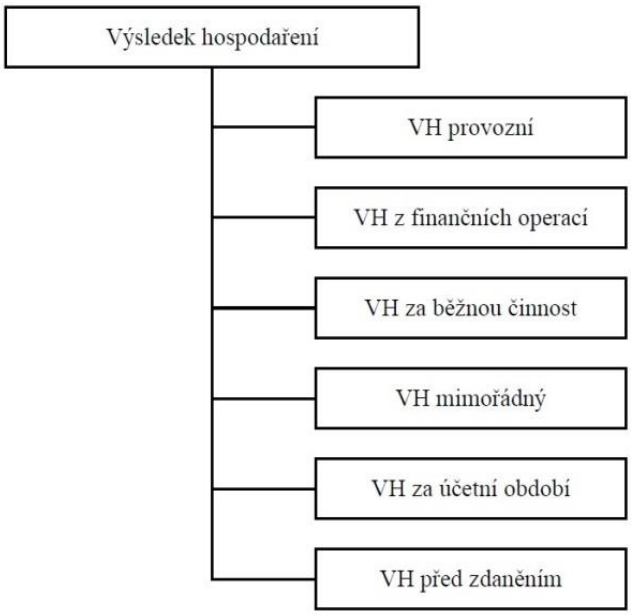
[1] It provides a snapshot of the company 's assets at the end of the year and the sources of the money that was used to buy those assets.

[2] If balance sheet resembles a snapshot of the firm at a particular point in time, its income statement is like a video. It shows profitable the firm has been over the past year.

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 20) ve své publikaci uvádějí, že výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka, sleduje výsledek hospodaření, podává přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti. Slouží pro hodnocení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Prokůpková a Svoboda (2014, s. 49) dodávají, že se vytváří k určitému časovému intervalu. Je sestavován za účetní období, nejčastěji kalendářní rok.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 37) popisují výnosy jako peněžní prostředky, které podnik získal ze svých veškerých činností v daném účetním období bez ohledu na to, zda v něm došlo k jejich inkasu. Náklady potom znázorňují peněžní prostředky, které byly v daném účetním období vynaložené pro získání výnosů bez ohledu na to, zda došlo ve stejném období k jejich zaplacení.

Výkaz zisku a ztráty je možné rozdělit na několik stupňů výsledků hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření od sebe odlišíme podle toho, jaké náklady a výnosy vstupují do jejich struktury. (Růčková, 2011, s. 32) Členění nalezneme v následujícím obrázku.



Obrázek 3 Členění výsledku hospodaření
(Růčková, 2011, s. 32)

3.1.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích podnik sestavuje, aby měl přehled o skutečných peněžních prostředcích, které k němu přicházejí jako příjmy podniku, a které odcházejí, výdaje podniku (Scholleová, 2012, s. 30). Rovná se rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy a zároveň vysvětluje vznik tohoto rozdílu (Má-

če, 2006, s. 27). Do peněžních prostředků řadíme peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtech včetně případného mínusového zůstatku běžného účtu a peníze na cestě (Růčková, 2011, s. 34).

Cash flow se dá sestavit dvěma základními metodami:

Přímá metoda, která je sestavena na základě skutečných plateb (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49). Vzniká pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období (Růčková, 2011, s. 36).

Nepřímá metoda vychází z rozdílu mezi výnosy a náklady, které se transformují na tok peněz a to následujícím způsobem:

- Náklad, který není výdajem, se přičte.
- Výdaj, který není nákladem, se odečte.
- Výnos, který není příjmem, se odečte.
- Příjem, který není výnosem, se přičte. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49)

3.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

V důsledku změn vlastního kapitálu se zvýší nebo sníží celkový finanční stav podniku v rámci jednoho účetního období. Do celkových změn se promítají změny vyplývající z transakcí s vlastníky a změny vyplývající z ostatních operací. Základní informace o těchto změnách vyčteme z položek A.I. až A.V. pasivní strany rozvahy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57; Landa, 2008, s. 44)

3.1.5 Příloha

Příloha je součástí účetní závěrky. Vyhláškou č. 500/2002 Sb. je vymezeno její uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze v účetní závěrce. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

Vytváří se ve zjednodušeném a plném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu sestavují podniky nemající povinnost auditu včetně individuálních podnikatelů. V plném rozsahu podniky, které mají povinnost ověřit účetní závěrku auditorem. (Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 25)

4 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro úspěšnost podniku je potřeba rozvíjet jeho schopnosti, přidávat nové výkony, učit se novým dovednostem. Jednoduše se stát skutečně dobrým v něčem, co je pro podnikovou kulturu nové a být prospěšný. V podnikání bychom měli znát příčiny svých úspěchů i neúspěchů, abychom dokázali včas ovlivňovat faktory vedoucí k prosperitě. (Sedláček, 2011, s. 3)

Finanční analýza je brána jako metoda, která hodnotí finanční hospodaření podniku. Jsou během ní získaná data, která se třídí, poměřují mezi sebou navzájem, vyčíslují vztahy mezi nimi, hledají se souvislosti mezi daty a stanoví jejich vývoj. Takto se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat a zvyšuje se jejich informační hodnota. (Sedláček, 2011, s. 3)

Analýza údajů nám napovídá, zda je podnik dostatečně ziskový, jak vhodnou má kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv nebo jestli je schopen včas splácet své závazky a mnoho dalších významných skutečností. Je však samozřejmé, že skutečnost, která již proběhla v minulosti, nelze nijak ovlivnit. Avšak výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

Při zpracovávání finanční analýzy je důležité se zabývat problematickými okruhy, které mohou ovlivnit výsledky finanční analýzy. Měli bychom dbát na vypovídací schopnost účetních výkazů, ze kterých analýzu zpracováváme a jaké účetní praktiky podnik používá. Na výsledek hospodaření mají velký vliv mimořádné události a sezónní faktory. Taktéž je vhodné srovnat výsledky zkoumaného podniku s jinými subjekty, konkurentem nebo s odvětvím. Mělo by se vyvarovat zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139)

Hlavními úkoly finanční analýzy jsou:

- odhadování vývoje finančních cílů podniku
- vyhodnocení úrovně hospodaření
- charakterizováni konkurenčního postavení podniku
- navržení možnosti financování dalšího rozvoje podniku (Krauseová, 2013, s. 137)

Uživateli finanční analýzy jsou veškeré osoby, které nějakým způsobem zasahují do činnosti podniku. Jedná se o vlastníky, investory, banky a jiné věřitelé, stát a orgány státní správy, dále zákazníci, dodavatelé, konkurenti, manažeři a zaměstnanci. Každý z nich má

jiný motiv. Manažeři pozorují, jak je podnik schopen čelit výzvám trhu. Vlastníci zkoumají, zda se jejich investice vyplácí a jestli roste hodnota jejich akcií. Banka sleduje, jak je rizikový její úvěr a zda je podnik schopen jej splácet. (Ross, Westerfield a Jordan, ©2013, s. 72; Váchal a Vochozka, 2013, s. 216)

4.1 Ukazatelé finanční analýzy

Růčková (2011, s. 41) stanovuje jako standardní členění ukazatelů na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

U absolutních ukazatelů se vychází přímo z posuzovaných hodnot položek účetních výkazů. Rozdílové ukazatele vypočítáme jako rozdíl položky aktiv a položky pasiv (zejména u řízení likvidity). Nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinou ukazatelů jsou poměrové. U těchto ukazatelů se vykazovaný údaj dává do poměru s jiným údajem. (Růčková, 2011, s. 41; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 66)

4.1.1 Absolutní ukazatele

Kislingerová a Hnilica (2008, s. 9) považují vertikální a horizontální analýzu finančních výkazů jako výchozí bod finanční analýzy. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 67) dodávají, že k analýze vývoje trendů (srovnání v časových řadách) se používá horizontální analýza. Pro procentní vyjádření podílů jednotlivých položek výkazů se používá vertikální analýza.

4.1.1.1 Horizontální analýza

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 53) uvádí, že tento ukazatel porovnává změny jednotlivých položek analyzovaných výkazů v čase. Sedláček (2011, s. 13) vysvětluje, že metoda je nazývaná jako horizontální z důvodu, protože se jednotlivé položky sledují po řádcích, tedy horizontálně, s tímto tvrzení souhlasí také Máče (2006, s. 29). Růčková (2011, s. 43) dodává, že je potřeba pracovat s dostatečně dlouhými časovými řadami, neboť zajišťují méně nepřesností při vytváření výsledků propočtů.

Výpočet horizontální analýzy můžeme rozdělit na absolutní změnu a relativní změnu (procentní vyjádření k výchozímu roku). Následující výpočet:

$$Absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

$$Relativní\ změna = \frac{(absolutní\ změna * 100)}{ukazatel_{t-1}} \quad (2)$$

4.1.1.2 Vertikální analýza

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 53) vysvětlují, že se jedná o procentní vyjádření podílu jednotlivých účetních výkazů k jediné zvolené základní položce, která vyjadřuje 100 %. Sedláček (2011, s. 17) dodává, že jde o posouzení struktury aktiv a pasiv podniku. Jelikož se při procentním vyjádření postupuje odshora dolů po sloupcích, tak vzniklo označení vertikální analýza. Její výhodou je nezávislost na meziroční inflaci, což umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

4.1.2 Rozdílové ukazatele

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 83) a Krauseové (2013, s. 141) řadíme do skupiny rozdílových ukazatelů především čistý pracovní kapitál. Jeho výpočet se značí ve tvaru:

$$\check{C}PK = Oběžná\ aktiv - Krátkodobé\ cizí\ zdroje \tag{3}$$

Bařinová a Vozňáková (2005, s. 53) uvádějí ještě druhý způsob výpočtu:

$$\check{C}PK = Dlouhodobé\ zdroje\ krytí - Stálá\ aktiva \tag{4}$$

V rámci této práce se používá první způsob výpočtu.

Tento ukazatel má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud podnik chce být likvidní, měl by disponovat potřebnou výši relativně volného kapitálu. Tohoto docílí přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83) Strukturu čistého pracovního kapitálu si představíme na následujícím obrázku:

Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

4.1.3 Poměrové ukazatele

Růčková (2011, s. 44) a Sedláček (2011, s. 55) se shodují, že poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Do této kategorie patří především ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a další ukazatelé. Kislingerová a Hnilica (2008, s. 29) uvádí, že pro dlouhodobou existenci podniku musí být nejen rentabilní, ale taktéž likvidní a adekvátně zadlužený.

Kislingerová a Hnilica (2008, s. 29) uvádí, že poměrové ukazatele vypočteme jako poměr položek základních výkazů k jiné položce. Máče (2006, s. 32) upozorňuje na nutnost vzájemné souvislosti mezi položkami, aby daný poměrový ukazatel měl vypovídací schopnost.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84) dodávají, že s doporučenými hodnotami, které jsou uvedené u některých ukazatelů, se musí pracovat s ohledem na postavení podniku na trhu.

4.1.3.1 Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatele můžeme pojmout jako indikátory výše rizika. Jedná se o vyjádření, jaké riziko nese podnik při stanoveném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe upoutává. Podnik totiž musí dbát na splácení svých závazků bez ohledu na to, zda se mu daří. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

Při financování podniku vlastním kapitálem dochází ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak při financování cizími zdroje nastává problém s jejich získáváním. Proto je podstata analýzy nalezení optimálního vztahu mezi vlastním kapitálem a cizím. Proto je vhodné se řídit tzv. Zlatým bilančním pravidlem, které říká, aby dlouhodobý hmotný, nehmotný i finanční majetek podniku byl kryt dlouhodobými zdroji. (Růčková, 2011, s. 58; Bařinová a Vozňáková, 2005, s. 56)

Ovšem určité zadlužení podniku je výhodné. Pro podnik je totiž cizí kapitál levnější, než vlastní. Je to dáno tím, že nároky věřitele jsou brány před vlastníkem, jelikož ten nese vyšší riziko a vyžaduje vyšší výnos. Nebo taktéž z důvodu, že z cizího kapitálu podnik platí úroky. Ty jsou součástí nákladů snižujících zisk, ze kterého se platí daně. Taktéž musí podnik brát zřetel na dobu splatnosti příslušného druhu kapitálu. Pokud je delší, tím vyšší cenu za něj uživatel zaplatí. Proto je nejlevnější krátkodobý cizí kapitál (obchodní úvěr, bankovní úvěr). Naopak vlastní kapitál je pro firmu nejméně riskantním kapitálem, nejbezpečnějším

zdrojem financování. Nevyžaduje totiž splacení, ani stálé úrokové platby bez ohledu na dosažený zisk. To však stojí nejvyšší cenu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85; Janišová a Křivánek, 2013, s. 266)

Celková zadluženost

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) uvádí, že se jedná o základní ukazatel zadluženosti. Podle Bařinové a Vozňákové (2005, s. 57) vyjadřuje v jakém rozsahu je podnik financován cizími zdroji. Dále uvádějí, že nižší ukazatel celkové zadluženosti znamená větší jistotu. Tedy by se neměl pohybovat nad hodnotou 0,5. Krytí více jak 50 % aktiv dluhy může být rizikové. Nicméně Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) i Landa (2008, s. 86) se shodují na optimální hodnotě tohoto ukazatele v rozmezí 30-60 %. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva} \tag{5}$$

Míra zadluženosti

Jedná se o doplňující ukazatel k celkové zadluženosti (Máče, 2006, s. 37). Ukazatel znázorňuje, kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu (Nývltová a Marinič, 2010, s. 168) a do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86). Ukazatel vypočteme daným způsobem:

$$Míra\ zadluženosti = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál} \tag{6}$$

4.1.3.2 Ukazatelé likvidity

Janišová a Křivánek (2013, s. 266) ve své publikaci uvádějí likviditu jako schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky neboli udržovat stálé prostředky pro zajištění chodu firmy. Podle Scholleové (2012, s. 177) můžeme likviditu chápat jako schopnost podniku proměnit vlastní aktiva na peněžní prostředky a jimi krýt včas, v potřebné podobě a na daném místě všechny splatné závazky. Bařinová a Vozňáková (2005, s. 54) upozorňují na záměnu s pojmem solventnost. Ten vyjadřuje připravenost hradit své závazky v daném okamžiku jejich splatnosti. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 91) dodávají, že se obecně jedná o poměr toho, čím se dá platit v čitateli s tím, co je nutno zaplatit ve jmeno-

vateli. Do čitatele dosazujeme takové majetkové složky s danou dobou likvidností, jakou potřebujeme míru jistoty od tohoto měření. U základních ukazatelů se používají položky oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci).

Běžná likvidita

Scholleová (2012, s. 177) uvádí, že ukazatel běžná likvidita udává, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Neboli kolikrát je podnik schopný uspokojit své věřitele, pokud by proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) a Růčková (2011, s. 50) uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí 1,5-2,5, ale v knize Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy Scholleová (2012, s. 177) předepisuje hodnoty mezi 1,8-2,5.

Běžnou likviditu vypočteme následujícím způsobem:

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \tag{7}$$

Pohotová likvidita

Scholleová (2012, s. 177) popisuje pohotovou likviditu jako zpřísněnou verzi běžné likvidity. Dochází ke změně ve vzorci, kdy se od oběžných aktiv odečtou zásoby, které tvoří nejméně likvidní část a jsou nejhůře přeměnitelné na hotovost. Růčková (2011, s. 50) uvádí, že čitatel se má rovnat jmenovateli. Takže by mělo docházet k poměru 1:1 případně 1:5. Při poměru 1:1 by měl být podnik schopen vykompenzovat své závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) dodávají, že při poměru menším než 1:1 se podnik musí uchýlit k prodeji vlastních zásob.

Pohotovou likviditu vypočteme podle následujícího vzorce:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \tag{8}$$

Hotovostní likvidita

Růčková (2011, s. 49) představuje hotovostní likviditu jako nejužší vymezení likvidity. Pracuje se jenom s nejlikvidnějšími položkami z rozvahy. Bařinová a Vozňáková (2005, s. 55) popisují hotovostní likviditu jako okamžitou platební schopnost. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) uvádějí doporučenou hodnotu mezi 0,2-0,5. Pokud má ukazatel vysokou hodnotu, může se jednat o neefektivní využití finančních prostředků.

Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$Hotovostní\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \quad (9)$$

4.1.3.3 Ukazatelé rentability

Podle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 29) patří ukazatele rentability k nejsledovanějším ukazatelům v praxi. A to z důvodu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Scholleová (2012, s. 175) rentabilitu vysvětluje jako výnosnost kapitálu, která je měřítkem dovednosti podniku, jak dosahuje zisku použitím investovaného kapitálu neboli jak vytváří nové efekty. Podnik, který dobře hospodaří se svým majetkem a kapitálem, poznáme podle vyšší rentability podniku. Růčková (2011, s. 52) dodává, že hodnoty těchto ukazatelů by měly mít postupem času rostoucí tendenci.

Při používání těchto ukazatelů pro finanční analýzu budeme pracovat se třemi skupinami zisku, které můžeme vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2011, s. 52)

- Čistý zisk (Zisk po zdanění) = **EAT**

  = Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 60)

- Zisk před zdaněním = **EBT**

  = EAT + daň (ř. 49 + 55)

- Zisk před úroky a zdaněním = **EBIT**

  = EBT + nákladové úroky (ř. 43)

Rentabilita tržeb

Scholleová (2012, s. 176) uvádí, že rentabilita tržeb „ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb.“ Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 98) dodávají, že uka-

zatel vyjadřuje ziskovou marži. Jedná se o důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání.

U tohoto ukazatele není pevně dán jeho vzorec. Můžeme čitatele zaměnit za EBIT pro srovnání mezi podniky. Abychom při hodnocení předešli ovlivnění různou kapitálovou strukturou nebo odlišnou mírou zdanění v případě zahraničních podniků. Do jmenovatele dosazujeme tržby z hlavní činnosti podniku, ale můžeme použít tržby veškeré. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

V této práci však budeme počítat s následujícím vzorcem:

$$ROS = \frac{Čistý\ zisk}{Tržby} \tag{10}$$

Rentabilita aktiv

Řada autorů, jako např. Růčková (2011, s. 53), Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 99) nebo Scholleová (2012, s. 176) uvádí, že tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, měří výkonnost podniku neboli produkční sílu. Taktéž doplňuje, že vzorec vyjadřuje poměr zisku podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na způsob jejich financování. Nejčastěji je uváděn ve tvaru:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \tag{11}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Růčková (2011, s. 54) uvádí, že rentabilita vlastního kapitálu znázorňuje výnosnost kapitálu, který vložili akcionáři či vlastníci podniku. Nývltová a Marinič (2010, s. 166) rentabilitu vlastního kapitálu popisují jako vyjádření skutečné míry zisku neboli míry zhodnocení vlastního kapitálu.

Vzhledem k tomu, že zisk je v podniku tvořen během celého roku a do výpočtu se dosazuje zisk ke konečnému datu, můžeme se dopustit chyby a podhodnotit skutečnou ziskovost podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100) Vzorec bude vypadat následovně:

$$ROE = \frac{Čistý\ zisk}{Vlastní\ kapitál} \tag{12}$$

Ukazatel by se měl ve výsledku pohybovat nad dlouhodobým průměrným úrokem dlouhodobých vkladů. Tento rozdíl nazýváme prémie za riziko, které je odměnou vlastníkům za podstoupení rizika. Je-li rozdíl záporný nebo nulový, je zbytečné s rizikem podnikat, jelikož peníze uložené v bance by dosáhly zisků s daleko nižším stupněm rizika. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100)

4.1.3.4 Ukazatelé aktivity

Růčková (2011, s. 60) uvádí, že ukazatelé aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat vložené finanční prostředky a vázanost daných složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Sedláček (2011, s. 60) dodává, že zbytečné náklady a tím i nižší zisk si podnik tvoří, pokud má více aktiv, než je účelné. Naopak, pokud má nedostatek aktiv, musí se vzdát mnoha potencionálních výhodných podnikatelských příležitostí, čímž přichází o výnosy.

Podle Scholleové (2012, s. 178) se ukazatelé aktivity dají rozdělit na dvě hlavní skupiny:

- obratovost
- doba obratu

Počet obrátek za určité období vyjadřují ukazatelé obratovosti. Znázorňují, kolikrát překročí roční tržby hodnotu položky. Podnik by se měl snažit o vyšší počet obrátek, aby snížil dobu vázanosti majetku a zvýšil zisk.

Průměrnou dobu trvání obrátky majetku znázorňuje doba obratu. Tato doba by měla být v podniku co nejkratší, abychom zvýšili počet obrátek. Z toho vyplývá, že pro podnik je nejvýhodnější situace kdy maximalizuje obratovost a minimalizuje dobu obratu. (Scholleová, 2012, s. 178)

Obrat aktiv

Podle Scholleové (2012, s. 179) se jedná o všeobecný ukazatel, který znázorňuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Pro tento ukazatel je doporučená minimální hodnota na úrovni 1. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104) dodávají, že je pro tento ukazatel lepší, čím větší hodnoty nabývá. Z nižší hodnoty často vyplývá neúměrnost majetkové vybavenosti podniku a jeho neefektivní využití. Jako tomu bylo u rentability tržeb, je zde také vhodné dosadit tržby z hlavní činnosti podniku.

Vzorec je následující:

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva} \tag{13}$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje počet dnů, po které musí firma čekat, než dostane peníze za své prodané výrobky a služby (Scholleová, 2012, s. 179). Čím delší je průměrná doba zaplacení pohledávek, tím větší je potřeba úvěrů, což nám zvyšuje i náklady (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105). Proto by se podnik měl snažit o co nejkratší dobu inkasa (Máče, 2006, s. 36). Pro výpočet bude použit následující vzorec:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} * 360 \tag{14}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je definována podobně jako u pohledávek, s rozdílem v tom, že se jedná o dobu, kdy podniku vznikl závazek po den, kdy jej zaplatí (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105). Pro tyto ukazatele je vhodné, aby byla doba co nejdelší, zvláště s ohledem na zajištění likvidity podniku by neměla být kratší, než doba obratu pohledávek. (Máče, 2006, s. 36) Vzorec je následující:

$$Dobra\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360 \tag{15}$$

Obratovost pohledávek a závazků

Z výše uvedeného vyplývá, že ukazatele obratovosti pohledávek by měly mít vyšší hodnoty, než hodnoty ukazatele obratovosti závazků.

$$Obratovost\ pohledávek = \frac{Tržby}{Pohledávky} \tag{16}$$

$$Obratovost\ závazků = \frac{Tržby}{Krátkodobé\ závazky} \tag{17}$$

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

HBP Strojírna, s. r. o. je menší rodinný podnik ve městě Frýdek-Místek, založen 13. září 2000 čtyřmi společníky. Při zakládání podniku společníci složili základní kapitál ve výši 100 000 Kč.

Jako sídlo byly zakoupeny výrobní haly v areálu bývalé pily Staré město na ulici Jamnická 509, kde se podnik nachází dodnes. Se zakoupením areálu podnik získal taktéž i prvotní stroje pro svou výrobu. Další stroje, které byly ještě potřeba, byly dokoupeny při založení. Nyní má podnik tři haly o rozměrech 16 x 30 metrů, které jsou vybaveny mostovými jeřáby s nosností max. 10 tun. V jedné části jsou umístěny třísko-obráběcí stroje a bruska, ve druhé části dělicí a tvářecí stroje spolu se zámečnickou výrobou.

HBP STROJÍRNA s.r.o.

Obrázek 5 Logo podniku (Interní doklad podniku)

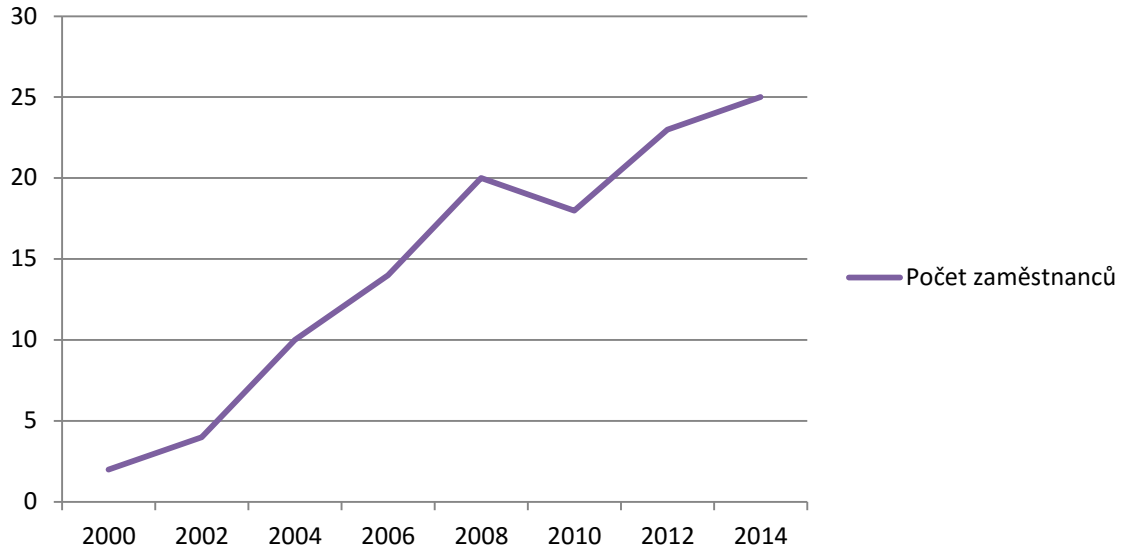
5.1 Organizační struktura

HBP Strojírnu nyní vedou 3 spolumajitelé, kteří jsou v podniku od založení. Dva z nich jsou jednatelé. Podnik mohou zastupovat samostatně a v plném rozsahu. Jeden z jednatelů má na starost marketing a ekonomiku, druhý naopak výrobu. O zásobování se stará třetí spolumajitel podniku. Účetnictví Strojírny je od počátku spravováno externí účetní firmou PELAN účto, s. r. o.

5.2 Vývoj zaměstnanců

Prvních pár let od založení podniku byli na práci najímání pouze brigádníci. Postupem času však podnik evidoval nárůst počtu zakázek, někteří odběratelé se dokonce začali pravidelně vracet se svými objednávkami. Proto se podnik rozhodl zaměstnat první zaměstnance. Jejich počet se rychle zvyšoval, až do roku 2009, kdy kvůli ekonomické krizi byli

nuceni 3 zaměstnance propustit. V dnešních dnech má podnik s původními zakládajícími společníky 25 zaměstnanců. Složení zaměstnanců ve výrobě se skládá z 10 pracovníků obrobny, 10 pracovníků zámečnické výroby a svařování, 2 externích pracovníků zajišťujících údržbu a 3 spolumajitelů obstarávajících technické a obchodní služby podniku. Grafické znázornění postupného vývoje počtu zaměstnanců můžeme vidět na následujícím obrázku.



Obrázek 6 Vývoj počtu zaměstnanců (Vlastní zpracování)

5.3 Předmět podnikání

Předmět podnikání podniku je zámečnictví, nástrojářství a obráběčství, čímž spadá do skupiny CZ-NACE 25. Konkrétně do tříd 25.61 a 25.62, do kterých patří povrchová úprava a zušlechťování kovů a dále obrábění. Podnik se specializuje na soustružení, broušení, vrtání, frézování na horizontálních a plochých frézách, dále CNC obrábění, svařování a dělení materiálů a v neposlední řadě taktéž kompletní zámečnickou výrobu. Svým zákazníkům se snaží vyhovět ve všech specifických požadavcích.

HBP Strojírna vyrábí převážně atypické díly dle přesných požadavků svých zákazníků. Jedná se o nesériovou výrobu. Mnohdy chce zákazník vyrobit pouze jeden kus, což bývá pro podnik nejnáročnější. Často se jedná o výrobky, které si sám pro sebe není schopen zákazník vytvořit. Nejčastěji se jedná o různé díly, jako jsou hřídele, konzoly, svařence, čepy, taktéž se často jedná o broušení apod. Například Belgická společnost Vyncke, s. r. o. se zabývá výrobou energie spalováním přírodních věcí, cíleně pěstovaných energických plodin, taktéž dřevin atd. HBP Strojírna pro tuto společnost vyrábí žáruvzdorné dveře ke

kotlům, ventilace, potrubí, klapy, filtry na odlučování pevných částic a jiné. Pro společnost AVL Moravia, s. r. o. vyrábí například konzoly, stojany, nosné rámy na linky, kde se testují brzdy aut, kamionů atd.

5.4 Odběratelé a dodavatelé

V dnešních dnech má podnik 4 hlavní odběratele, kteří se pravidelně vracejí se svými objednávkami. HBP Strojírna je vnímá jako své hlavní 4 pilíře, na kterých „stojí“ její podnikání. Mezi zákazníky se najdou převážně české firmy nebo taktéž české pobočky zahraničních firem. Již zmiňovaná Belgická společnost Vyncke, s. r. o. a zároveň taktéž její dceřiná pobočka z Frýdku-Místku, ITT Holdings CZ, s. r. o. (Ostrava) a AVL Moravia, s. r. o. (Hranice).

Hlavními dodavateli jsou firmy z okolí, jako je např. MUDRA CZ, s. r. o. (Frýdek-Místek), Ferona, a. s. (Ostrava), Raven CZ, a. s. (Ostrava), Arcimpex, s. r. o. (Sviadnov), Slavík-Technické plasty, s. r. o (Ostrava Přívoz).

6 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Finanční analýza podniku HBP Strojírna, s. r. o. bude provedena z dostupných interních dokladů podniku, převážně se jedná o rozvahu a výkaz zisku a ztráty sestavené k poslednímu dni kalendářního roku. Taktéž z informací, které byly získány během osobních konzultací s vedením podniku a jejich účetní firmou. Analýza podniku bude provedena v časovém rozmezí roků 2010 až 2014. Řádky, které vykazovaly nulovou hodnotu ve vertikální nebo horizontální analýze, byly pro účely zpracování této analýzy odstraněny.

Při zpracování práce bylo zjištěno, že došlo k chybnému zaúčtování krátkodobých položek pohledávek a závazků vznikajících z obchodních vztahů. Byly účtovány a evidovány jako dlouhodobé. Z důvodu nezkreslení finanční analýzy touto chybou, se při analýze tyto pohledávky a závazky berou jako krátkodobé.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Celková finanční analýza se dělí na tři základní podkapitoly. Analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. V této části, analýzy absolutních ukazatelů, bude vyčíslen majetek, kapitál, výnosy a náklady podniku z pohledu jeho struktury a procentuálního zastoupení.

6.1.1 Majetková struktura podniku

V následujících tabulkách můžeme vidět vývoj majetkové struktury podniku, taktéž vertikální a horizontální analýzu.

Tabulka 1 Přehled vývoje aktiv (Interní doklad podniku)

Rozvaha v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	**20 697**	**19 613**	**20 442**	**20 809**	**22 271**
Dlouhodobý majetek	**7 143**	**7 574**	**6 783**	**6 421**	**13 408**
Dlouhodobý nehmotný majetek	20	20	20	20	20
Dlouhodobý hmotný majetek	7 123	7 554	6 763	6 401	13 388
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	**13 554**	**12 020**	**13 651**	**14 388**	**8 842**
Zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	6 913	4 936	3 858	3 125	4 399
Krátkodobý finanční majetek	6 641	7 084	9 793	11 263	4 443
Časové rozlišení aktiv	**0**	**19**	**8**	**0**	**21**

Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**
Dlouhodobý majetek	**34,51 %**	**38,62 %**	**33,18 %**	**30,86 %**	**60,20 %**
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,09 %
Dlouhodobý hmotný majetek	34,42 %	38,52 %	33,08 %	30,76 %	60,11 %
Oběžná aktiva	**65,49 %**	**61,29 %**	**66,78 %**	**69,14 %**	**39,70 %**
Krátkodobé pohledávky	33,40 %	25,17 %	18,87 %	15,02 %	19,75 %
Krátkodobý finanční majetek	32,09 %	36,12 %	47,91 %	54,13 %	19,95 %
Časové rozlišení aktiv	**0,00 %**	**0,10 %**	**0,04 %**	**0,00 %**	**0,09 %**

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv - absolutní změna (Vlastní zpracování)

Rozvaha v tis. Kč	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Aktiva celkem	**-1 084**	**829**	**367**	**1 462**
Dlouhodobý majetek	**431**	**-791**	**-362**	**6 987**
Dlouhodobý hmotný majetek	431	-791	-362	6 987
Oběžná aktiva	**-1 534**	**1 631**	**737**	**-5 546**
Krátkodobé pohledávky	-1 977	-1 078	-733	1 274
Krátkodobý finanční majetek	443	2 709	1 470	-6 820
Časové rozlišení aktiv	**19**	**-11**	**-8**	**21**

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv - relativní změna (Vlastní zpracování)

Rozvaha	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Aktiva celkem	**-5,24 %**	**4,23 %**	**1,80 %**	**7,03 %**
Dlouhodobý majetek	**6,03 %**	**-10,44 %**	**-5,34 %**	**108,81 %**
Dlouhodobý hmotný majetek	6,05 %	-10,47 %	-5,35 %	109,15 %
Oběžná aktiva	**-11,32 %**	**13,57 %**	**5,40 %**	**-38,55 %**
Krátkodobé pohledávky	-28,60 %	-21,84 %	-19,00 %	40,77 %
Krátkodobý finanční majetek	6,67 %	38,24 %	15,01 %	-60,55 %
Časové rozlišení aktiv	**0,00 %**	**-57,89 %**	**-100,00 %**	**0,00 %**

Při prvním pohledu na vertikální analýzu můžeme říct, že hlavní část dlouhodobého majetku podniku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. V dlouhodobém hmotném majetku má podnik pozemek, na kterém se vyskytuje celý areál podniku, budovy a samostatné hmotné movité věci. Jedná se převážně o stroje a techniku pro výrobu výrobků. Tento majetek má

však podnik z velké části hodně odepsaný. V roce 2014 se podnik rozhodl k velkým opravám budovy za stálého provozu podniku a taktéž došlo k přístavbě nové části administrativní budovy. Vzhledem k tomu, že zatím není budova zkolaudována, je vedena jako nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Dále podnik prodal staré stroje a taktéž zakoupil nový, ale již používaný, pro vybavení nově přistavené budovy. Na základě těchto událostí můžeme v horizontální analýze vidět změnu meziročního růstu dlouhodobého majetku o 109,15 %, tj. o 6 987 tis. Kč. V předcházejících letech tvořil dlouhodobý majetek 34 % z celkových aktiv, ale v roce 2014 došlo díky těmto změnám k nárůstu až na zhruba 60 %. V položce dlouhodobého nehmotného majetku je získaný certifikát podniku ISO 9001. Nehmotný majetek tedy představuje pouze 10 % celkových aktiv ve výši 20 tis. Kč, což je oproti majetku hmotnému zanedbatelná částka.

Dále z vertikální analýzy můžeme vyčíst, že aktiva jsou z většiny tvořena oběžným majetkem. Až na poslední rok se jedná v průměru o 65 % tvorby aktiv. Oběžná aktiva jsou složena z pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Jak již bylo zmíněno na začátku, podnik chybně evidoval krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů jako dlouhodobé. Pro zpracování analýzy byly tyto pohledávky uvedeny jako krátkodobé, aby neovlivnily výsledky analýzy. Celkové pohledávky jsou tedy tvořeny pouze krátkodobými pohledávkami, které jsou splatné do jednoho roku. Avšak během analyzovaných let byly určité dlužné firmy dány do insolvenčního řízení a následně došlo k jejich úpadku, např. Inter-Linka, s. r. o. a Henniges Automotive, s. r. o. Na tyto nedobytné pohledávky byly v roce 2011 vytvořeny opravné položky. V krátkodobém finančním majetku podniku nalezneme finanční prostředky v hotovostní formě a taktéž uložené na bankovním účtu. U této položky si v horizontální analýze za rok 2014 můžeme povšimnout meziročního poklesu o skoro 61 %, což bylo zapříčiněno již zmiňovanou opravou budovy. Finanční prostředky podniku jsou v průměru tvořeny jenom z 6 % hotovostí. Převážnou většinu peněz má tedy podnik uloženou v bance. Vzhledem k tomu, že podnik spolupracuje také se zahraničními pobočkami, má založený nejen český, ale i eurový účet.

Taktéž je zde velmi zajímavá vykazovaná nulová hodnota v položce zásob. Podnik je sice výrobní, ale jedná se o zakázkovou výrobu, neboli kusovou. Podle objednávky výrobku, kterou podnik příjme od zákazníka, nasmlouvá přesné dodání materiálu s dodavateli a poté daný výrobek může být ihned předán do výroby. Vzhledem k rychlé dodací lhůtě dodavatelů podnik nebere za důležité tvoření skladových zásob materiálu. Vnímá to jako zbyteč-

né, chce se totiž vyvarovat zůstatku přebytečného materiálu, který by se nestihl využít a ani na skladování zásob nemá prostory.

Jako poslední položkou je časové rozlišení, ve formě nákladů příštích období. Jedná se o pojištění na auta a předplatné za energie.

6.1.2 Finanční struktura podniku

V následujících tabulkách můžeme vidět vývoj finanční struktury podniku, taktéž vertikální a horizontální analýzu.

Tabulka 5 Přehled vývoje pasiv (Interní doklad podniku)

Rozvaha v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	**20 697**	**19 613**	**20 442**	**20 809**	**22 271**
Vlastní kapitál	**14 117**	**14 158**	**15 912**	**16 812**	**16 812**
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	194	194	194	194	194
VH minulých let	12 331	13 823	13 864	15 618	16 518
VH běžného období	1 492	41	1 754	900	1
Cizí zdroje	**6 431**	**5 455**	**4 530**	**3 997**	**5 458**
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	3 926	4 257	2 934	2 510	2 964
Krátkodobé závazky	2 505	1 198	1 596	1 487	2 494
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	**149**	**0**	**0**	**0**	**0**

Tabulka 6 Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**
Vlastní kapitál	**68,21 %**	**72,19 %**	**77,84 %**	**80,79 %**	**75,49 %**
Základní kapitál	0,48 %	0,51 %	0,49 %	0,48 %	0,45 %
Fondy ze zisku	0,94 %	0,99 %	0,95 %	0,93 %	0,87 %
VH minulých let	59,58 %	70,48 %	67,82 %	75,05 %	74,17 %
VH běžného období	7,21 %	0,21 %	8,58 %	4,33 %	0,00 %
Cizí zdroje	**31,07 %**	**27,81 %**	**22,16 %**	**19,21 %**	**24,51 %**
Dlouhodobé závazky	18,97 %	21,70 %	14,35 %	12,06 %	13,31 %
Krátkodobé závazky	12,10 %	6,11 %	7,81 %	7,15 %	11,20 %
Časové rozlišení pasiv	**0,72 %**	**0,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv - absolutní změna (Vlastní zpracování)

Rozvaha v tis. Kč	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Pasiva celkem	**-1 084**	**829**	**367**	**1 462**
Vlastní kapitál	**41**	**1 754**	**900**	**0**
VH minulých let	1 492	41	1 754	900
VH běžného období	-1 451	1 713	-854	-899
Cizí zdroje	**-976**	**-925**	**-533**	**1 461**
Dlouhodobé závazky	331	-1 323	-424	454
Krátkodobé závazky	-1 307	398	-109	1 007
Časové rozlišení pasiv	**-149**	**0**	**0**	**0**

Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv - relativní změna (Vlastní zpracování)

Rozvaha	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Pasiva celkem	**-5,24 %**	**4,23 %**	**1,80 %**	**7,03 %**
Vlastní kapitál	**0,29 %**	**12,39 %**	**5,66 %**	**0,00 %**
VH minulých let	12,10 %	0,30 %	12,65 %	5,76 %
VH běžného období	-97,25 %	4 178,05 %	-48,69 %	-99,89 %
Cizí zdroje	**-15,18 %**	**-16,96 %**	**-11,77 %**	**36,55 %**
Dlouhodobé závazky	8,43 %	-31,08 %	-14,45 %	18,09 %
Krátkodobé závazky	-52,18 %	33,22 %	-6,83 %	67,72 %
Časové rozlišení pasiv	**-100,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**

V části pasiv nás jako první upoutá poměr cizích a vlastních zdrojů. Je víc než patrné, že se podnik snaží svůj majetek obstarávat převážně vlastními zdroji, než cizími. V průměru za sledované roky se jedná o ¾ vlastních zdrojů na celkových pasivech a pouhá ¼ majetku v podniku je pořízená z cizích zdrojů.

Základní kapitál je stále neměnný od prvotního založení podniku, a to ve výši 100 tis. Kč. Taktéž byla ze zákona při založení povinná tvorba rezervního fondu, který podnik eviduje ve stejné nezměněné výši jako základní kapitál a dále ve fondech ze zisku můžeme objevit statutární fond, který je ve výši zbylých 94 tis. Kč. Rovněž si můžeme povšimnout stále se zvyšujícího výsledku hospodaření za minulá období. Na valné hromadě bylo rozhodnuto, že zisk podniku nebude vyplácen společníkům a bude ponecháván v podniku, aby s penězi mohli nadále disponovat pro případné opravy apod. Velmi nízká hodnota výsledku hospodaření za rok 2014 je zapříčiněna vysokými náklady spjatými s rozsáhlými opravami stáva-

jící budovy (oprava střechy, fasády a podlah), které se prováděly za nepřerušeného chodu podniku.

Cizí zdroje se skládají pouze z dlouhodobých a krátkodobých závazků. Tady došlo ke stejné chybě jako u pohledávek, a tedy závazky z obchodních vztahů byly evidovány jako dlouhodobé. Proto byly přepočteny na závazky krátkodobé. Jejich rozdělení je obdobné jako u pohledávek. Dlouhodobé závazky jsou závazky po splatnosti delší než rok a zde má podnik závazky ke společníkům. Krátkodobé závazky jsou tvořeny z obchodních vztahů, za svými zaměstnanci, ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a v nejmenší míře vůči státu.

Dále si můžeme povšimnout, že podnik nemá ve sledovaných letech žádný bankovní úvěr. Při založení podniku byl pořízen úvěr od banky pro zakoupení všech potřebných strojů, ale v roce 2005 prodali část pozemku, aby jej mohli splatit. Podnik se nechce touto formou zadlužovat a snaží se, aby si zvládl financovat majetek z vlastních zdrojů, tzv. přijímají objednávky jen na takové množství zakázek, aby byli schopni dané náklady zaplatit sami. Taktéž rezervy, jakožto cizí zdroj financování, podnik ve sledovaných letech nevytvářel.

6.1.3 Analýza výnosů

V následujících tabulkách můžeme vidět vývoj výnosů podniku, taktéž vertikální a horizontální analýzu.

Tabulka 9 Přehled vývoje výnosů (Interní doklad podniku)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	3	17	16	14	31
Výkony	13 813	14 457	18 947	18 446	19 790
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	*13 813*	*14 402*	*18 947*	*18 446*	*19 790*
Změna stavu zásob	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Aktivace	*0*	*55*	*0*	*0*	*0*
Tržby z prodeje DM a materiálu	273	7	13	178	6
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje CP	0	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	7	0	5	1	1
Ostatní finanční výnosy	8	4	7	96	34
Mimořádné výnosy	16	30	0	0	11
Výnosy	**14 120**	**14 515**	**18 988**	**18 735**	**19 873**

Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů (Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	0,02 %	0,12 %	0,08 %	0,07 %	0,16 %
Výkony	97,83 %	99,60 %	99,78 %	98,46 %	99,58 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	*97,83 %*	*99,22 %*	*99,78 %*	*98,46 %*	*99,58 %*
Aktivace	*0,00 %*	*0,38 %*	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,93 %	0,05 %	0,07 %	0,95 %	0,03 %
Výnosové úroky	0,05 %	0,00 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Ostatní finanční výnosy	0,06 %	0,03 %	0,04 %	0,51 %	0,17 %
Mimořádné výnosy	0,11 %	0,21 %	0,00 %	0,00 %	0,06 %
Výnosy	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**

Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů - absolutní změna (Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Tržby za prodej zboží	14	-1	-2	17
Výkony	644	4 490	-501	1 344
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	*589*	*4 545*	*-501*	*1 344*
Aktivace	*55*	*-55*	*0*	*0*
Tržby z prodeje DM a materiálu	-266	6	165	-172
Výnosové úroky	-7	5	-4	0
Ostatní finanční výnosy	-4	3	89	-62
Mimořádné výnosy	14	-30	0	11
Výnosy	**395**	**4 473**	**-253**	**1 138**

Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů - relativní změna (Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Tržby za prodej zboží	466,67 %	-5,88 %	-12,50 %	121,43 %
Výkony	4,66 %	31,06 %	-2,64 %	7,29 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	*4,26 %*	*31,56 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
Aktivace	*0,00 %*	*-100,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
Tržby z prodeje DM a materiálu	-97,44 %	85,71 %	1 269,23 %	-96,63 %
Výnosové úroky	-100,00 %	0,00 %	-80,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	-50,00 %	75,00 %	1 271,43 %	-64,58 %
Mimořádné výnosy	87,50 %	-100,00 %	0,00 %	100,00 %
Výnosy	**2,80 %**	**30,82 %**	**-1,33 %**	**6,07 %**

Vzhledem k výrobnímu charakteru podniku jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb položkou s nejvyšší vykazovanou hodnotou ve všech sledovaných letech. Na výnosech se podílí z více než 97 %. Jak již bylo zmíněno, podnik je čistě výrobní a své objednávky vyrábí na zakázku, jako kusovou výrobu. Podnik má narůstající počet objednávek, z této skutečnosti vyplývá, že tržby za výrobky a služby mají stále rostoucí charakter.

V položce tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu si můžeme v letech 2010 a 2013 v porovnání s ostatními roky povšimnout vyšších vykazovaných hodnot. Ty vznikly prodejem výrobních strojů, dohromady byly prodány 4 stroje. Tyto prodané stroje byly v roce 2014 nahrazeny zakoupením nových potřebných strojů. Nižší hodnoty tržeb, které jsou vykazované ve zbylých letech, jsou za odvod šrotu, který podnik musí vést v účetnictví jako prodej materiálu.

Podnik má také vykazované tržby za prodej zboží. Jedná se však o velmi nízké procento výnosů, za uvedené roky v průměru 0,10 %. Občas v podniku nastane situace, že si zákazník objedná výrobek, který podnik pouze zakoupí u jiné firmy a ihned jej předá zákazníkovi. Tyto tržby však nejsou hlavní činností podniku, jedná se o ojedinělé případy.

Dalšími položkami, které tvoří minimum na celých výnosech, jsou ostatní finanční výnosy, na kterých podnik eviduje kurzové rozdíly. V mimořádných výnosech se nacházejí peníze za plnění od banky a jako poslední je zde aktivace v roce 2011, kdy si podnik do svých hal sám pro sebe vyrobil 3 nová vrata.

6.1.4 Analýza nákladů

V následujících tabulkách můžeme vidět vývoj nákladů podniku, taktéž vertikální a horizontální analýzu.

Tabulka 13 Přehled vývoje nákladů (Interní doklad podniku)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady na zboží	9	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	6 929	7 604	9 597	9 481	11 667
Spotřeba materiálu a energie	*4 149*	*5 111*	*7 195*	*7 091*	*8 862*
Služby	*2 780*	*2 493*	*2 402*	*2 390*	*2 805*
Osobní náklady	4 419	5 207	6 210	6 961	7 711
Daně a poplatky	30	50	37	33	65
Odpisy DHM a DNM	677	839	850	972	333
ZC prodaného DM a materiálu	0	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Změna stavu rezerv a OP	0	649	0	0	0
Ostatní provozní náklady	0	4	0	3	2
Prodané CP	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv (finanční)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	195	73	105	145	69
Daň z příjmu	369	48	435	240	25
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Náklady	**12 628**	**14 474**	**17 234**	**17 835**	**19 872**

Tabulka 14 Vertikální analýza nákladů (Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady na zboží	0,07 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výkonová spotřeba	54,87 %	52,54 %	55,69 %	53,16 %	58,71 %
Spotřeba materiálu a energie	*32,86 %*	*35,31 %*	*41,75 %*	*39,76 %*	*44,60 %*
Služby	*22,01 %*	*17,22 %*	*13,94 %*	*13,40 %*	*14,12 %*
Osobní náklady	34,99 %	35,97 %	36,03 %	39,03 %	38,80 %
Daně a poplatky	0,24 %	0,35 %	0,21 %	0,19 %	0,33 %
Odpisy DHM a DNM	5,36 %	5,80 %	4,93 %	5,45 %	1,68 %
Změna stavu rezerv a OP	0,00 %	4,48 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní provozní náklady	0,00 %	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,01 %
Ostatní finanční náklady	1,54 %	0,50 %	0,61 %	0,81 %	0,35 %
Daň z příjmu	2,92 %	0,33 %	2,52 %	1,35 %	0,13 %
Náklady	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**

Tabulka 15 Horizontální analýza nákladů - absolutní změna (Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Náklady na zboží	-9	0	0	0
Výkonová spotřeba	675	1 993	-116	2 186
Spotřeba materiálu a energie	*962*	*2 084*	*-104*	*1 771*
Služby	*-287*	*-91*	*-12*	*415*
Osobní náklady	788	1 003	751	750
Daně a poplatky	20	-13	-4	32
Odpisy DHM a DNM	162	11	122	-639
Změna stavu rezerv a OP	649	-649	0	0
Ostatní provozní náklady	4	-4	3	-1

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Ostatní finanční náklady	-122	32	40	-76
Daň z příjmu	-321	387	-195	-215
Náklady	**1 846**	**2 760**	**601**	**2 037**

Tabulka 16 Horizontální analýza nákladů - relativní změna (Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Náklady na zboží	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výkonová spotřeba	9,74 %	26,21 %	-1,21 %	23,06 %
Spotřeba materiálu a energie	*23,19 %*	*40,77 %*	*-1,45 %*	*24,98 %*
Služby	*-10,32 %*	*-3,65 %*	*-0,50 %*	*17,36 %*
Osobní náklady	17,83 %	19,26 %	12,09 %	10,77 %
Daně a poplatky	66,67 %	-26,00 %	-10,81 %	96,97 %
Odpisy DHM a DNM	23,93 %	1,31 %	14,35 %	-65,74 %
Změna stavu rezerv a OP	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní provozní náklady	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční náklady	-62,56 %	43,84 %	38,10 %	-52,41 %
Daň z příjmu	-86,99 %	806,25 %	-44,83 %	-89,58 %
Náklady	**14,62 %**	**19,07 %**	**3,49 %**	**11,42 %**

Výrobní forma podniku může být ověřena i na základě následujících tabulek a výpočtů. Už vertikální analýza nákladů nám vysokými procentuálními hodnotami znázorňuje tento fakt. A to s více než 50% zastoupením výkonové spotřeby na celých nákladech podniku. Výkonová spotřeba je převážně tvořena ze spotřeby materiálu a energie, která má stoupající charakter. Rostoucí spotřeba materiálu je zapříčiněna vyšším počtem objednávek, což taktéž zvyšuje spotřebu energie, na kterou má vliv i přírůstek nového strojního vybavení.

Druhou důležitou položkou tvořící více než třetinu celkových nákladů jsou osobní náklady podniku. Ty mají během zkoumaných let mírně vzrůstající hodnoty, což má za důsledek rozrůstání podniku a nabírání nových zaměstnanců. Tím dochází i ke zvýšení mzdových nákladů, které tvoří na osobních nákladech největší podíl.

Účetnictví podniku odepisuje DHM a DNM daňovými odpisy. Ve vnitřní účetní směrnici má však stanovené, že se daňové odpisy rovnají odpisům účetním. Díky tomu mohl v roce 2014 využít možnosti pozastavení odpisů z mimořádných důvodů, aby se vyvaroval zápornému výsledku hospodaření. Vzhledem k rozsáhlým opravám na stávající budově a nákupu nových strojů totiž vytvářel o dost vyšší náklady než obvykle. Z tohoto důvodu muselo

dojít k pozastavení odepisování u budovy, hrotového soustruhu a u auta, aby eliminovali část nákladů. Díky tomuto opatření došlo k meziročnímu poklesu odpisů o 639 tis. Kč oproti roku 2013.

Položka změna stavu rezerv a OP vykazuje hodnotu 649 tis. Kč v roce 2011. V celé této částce byly vytvořeny opravné položky na nedobytné pohledávky zkrachovalých firem. V položce ostatních finančních nákladů podnik eviduje kurzové rozdíly, taktéž tomu bylo již u výnosů.

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V nadcházející tabulce můžeme vidět vypočtený čistý pracovní kapitál podniku v letech 2010-2014.

Tabulka 17 Vývoj čistého pracovního kapitálu (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK v tis. Kč	11 049	10 822	12 055	12 901	6 348
Podíl ČPK na OA	81,52 %	90,03 %	88,31 %	89,66 %	71,79 %

Uvedený vývoj ČPK má různorodý průběh, avšak ve všech hodnocených letech nabývá kladných hodnot. Tato skutečnost je pro podnik pozitivní, jelikož její krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. To znamená, že měla v těchto letech vždy dostatek zdrojů na splácení daných krátkodobých závazků a stále má navíc výraznou finanční rezervu, taktéž často nazývanou jako „finanční polštář“ podniku.

Vysoký podíl ČPK na oběžných aktivech podniku znázorňuje konzervativní způsob financování. Jedná se sice o bezpečný způsob financování, nýbrž dražší, jelikož podnik musí dlouhodobými zdroji platit příliš velké množství krátkodobého majetku, což značí překapitalizovaný podnik. Ideální rozmezí podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl vykazovat 30-50 %.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Vzhledem k nepřítomnosti některých položek v podniku, jako jsou například zásoby a bankovní úvěry, respektive nákladové úroky, nemohou být vypočteny veškeré ukazatelé z daných skupin. Proto byly při tvorbě finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů použity jen vybrané základní ukazatele, které nejlépe vyjádří stav podniku.

6.3.1 Analýza zadluženosti

V následující tabulce můžeme vidět vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a míry zadluženosti podniku v letech 2010-2014.

Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	31,07 %	27,81 %	22,16 %	19,21 %	24,51 %
Míra zadluženosti	0,46	0,39	0,28	0,24	0,32

Při porovnání analyzovaných hodnot ukazatelů zadluženosti s vykazovaným finančním majetkem podniku je patrné, že podnik nemá se splácením svých dluhů problémy. Celková zadluženost podniku je ve zkoumaných letech, až na rok 2010, pod uvedenou optimální hranicí 30-60 % zadluženosti. Podnik totiž nevyužívá žádných cizích zdrojů pro financování svého majetku. Tomu se dokonce vyvaruje, jelikož se nechce u bank zadlužovat půjčováním peněz skrze úvěry apod. Na druhou stranu by se na to dalo nahlížet jako zbytečné nevyužití možnosti pro větší rozvoj podniku. Vzhledem k hodnotám míry zadluženosti, které jsou taktéž velice nízké, by podnik nemusel mít prakticky žádný problém získat finanční výpomoc od banky.

Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	51,63 %	51,97 %	50,00 %	49,62 %	49,15 %
Míra zadluženosti	1,11	1,16	1,04	0,99	0,98

Hodnoty zadluženosti HBP Strojírny můžeme srovnat s vypočtenými hodnotami zadluženosti daného odvětví, ve kterém se podnik nachází. Zadluženost odvětví přesně zapadá do předepsané hranice 30-60 %. To značí, že odvětví celkově využívá možnost financování cizími zdroji, ale stále si udržuje svou platební schopnost. S klesající mírou zadluženosti vidíme, že se podíl cizích zdrojů v odvětví snižuje, což je pro banky, které by případně uvažovaly nad financováním, známka postupného splácení dosavadních dluhů odvětví.

6.3.2 Analýza likvidity

V následující tabulce můžeme vidět vývoj ukazatelů likvidity.

Tabulka 20 Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	5,41	10,03	8,55	9,68	3,55
Pohotová likvidita	5,41	10,03	8,55	9,68	3,55
Hotovostní likvidita	2,65	5,91	6,14	7,57	1,78

Ukazatele likvidity v podniku vykazují vysoké hodnoty. Ve všech sledovaných letech podnik tedy nespadá do doporučených hodnot. Je to zapříčiněno tím, že položky, které se dosazují do jmenovatele, jsou velmi nízké. Podnik totiž neeviduje žádné bankovní úvěry ani finanční výpomoci. Za krátkodobé cizí zdroje podniku, které jsou ve jmenovateli těchto ukazatelů, jsou tedy dosazovány jenom krátkodobé závazky. Hodnoty ukazatele běžné likvidity a pohotové se shodují, což je zapříčiněno neexistencí položky zásob v podniku. Už na první pohled je tedy patrné, že podnik nemá problém s úhradou svých závazků.

Pouze rok 2014 se nejvíce blíží k doporučeným hodnotám. V tomto roce byly vykazované závazky značně nejvyšší a naopak oběžná aktiva, převážně ve formě peněžních prostředků podniku v bankách, se o dost snížila, jelikož došlo k nákupu nových strojů. Což je patrné jak u běžné, tak hotovostní likvidity. Průběh hotovostní likvidity krásně znázorňuje postupné „střádání“ peněžních prostředků do roku 2013 a jejich následné využití o rok později na již zmíněný nákup strojů.

Tabulka 21 Ukazatele likvidity odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,71	1,71	1,74	1,74	1,76
Pohotová likvidita	1,10	1,01	1,08	1,15	1,15
Hotovostní likvidita	0,32	0,27	0,22	0,24	0,23

Naopak veškeré ukazatele likvidity odvětví předpisově spadají do doporučených hodnot ve všech analyzovaných letech a nedochází zde k žádným velkým skokovým rozdílům. Podnik tedy několikanásobně překračuje nejen doporučené hodnoty, ale i hodnoty odvětví. Tento fakt se nedá považovat za prospěšnější finanční řízení Strojírny. Nejedná se totiž o lepší schopnost splácet závazky, nýbrž o špatné využívání finančních prostředků.

6.3.3 Analýza rentability

V následující tabulce můžeme vidět vývoj ukazatelů rentability podniku. Pro výpočet rentability tržeb a vlastního kapitálu je použito čistého zisku. V případě rentability aktiv je počítáno se ziskem bez vlivu zadlužení a daňového zatížení, neboli EBIT.

Tabulka 22 Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	10,59 %	0,28 %	9,24 %	4,83 %	0,01 %
ROA	8,99 %	0,45 %	10,71 %	5,48 %	0,12 %
ROE	10,57 %	0,29 %	11,02 %	5,35 %	0,01 %

Z prvního pohledu je očividné, že HBP Strojírna je ve všech analyzovaných letech zisková. Hodnoty vývoje ukazatelů rentability v podniku jsou však značně skokové. Je to zapříčiněno velkými změnami dosahovaného zisku podniku.

Nejlépe si podnik vedl v letech 2010 a 2012. Dokonce si počínal lépe, než celkové odvětví. V prvním analyzovaném roce podnik totiž ještě neměl tak vysoké náklady za energie a mzdy zaměstnanců. Taktéž došlo k prodání zcela odepsaného dlouhodobého majetku, což díky prodeji vykazoval za něj tržbu. Za to v roce 2012 došlo k velkému navýšení tržeb za výrobky a poskytované služby. Mezi těmito roky však došlo k poměrně velkému poklesu hodnot rentability. V roce 2011 se totiž podniku navýšily náklady o novou položku. Musel vytvořit oprávky na nedobytné pohledávky za zkrachovalé firmy odběratelů. Také vzrostly odpisy dlouhodobého majetku, ale tržby již tak velký nárůst neměly a nakonec ještě došlo ke snížení zisku.

V roce 2014 vidíme největší propad těchto ukazatelů. Strojírna měla díky velkým opravám na budovách podniku vysoké náklady, proto dosahovala nízkého výsledku hospodaření, což prudce snížilo rentabilitu. Přitom své náklady musela ještě eliminovat pozastavením odepisování některého majetku. Kdyby účetní firma neučinila tato opatření, jistě by rentabilita podniku dosahovala záporných hodnot.

Tabulka 23 Ukazatele rentability odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	4,47 %	2,49 %	5,59 %	5,40 %	7,30 %
ROA	5,82 %	4,79 %	8,84 %	8,91 %	11,55 %
ROE	8,06 %	6,45 %	13,47 %	12,65 %	16,92 %

Odvětví je taktéž ziskové, jako samotný podnik. Zde je však klidnější průběh ukazatelů a nedochází k tak velkým rozdílům v daných letech. Největší vzestupný charakter vidíme u ukazatele rentability vlastního kapitálu. Vzhledem k tomu, že za analyzované období rostl vlastní kapitál a zároveň i čistý zisk odvětví, měl zvyšující tendenci i ukazatel rentability.

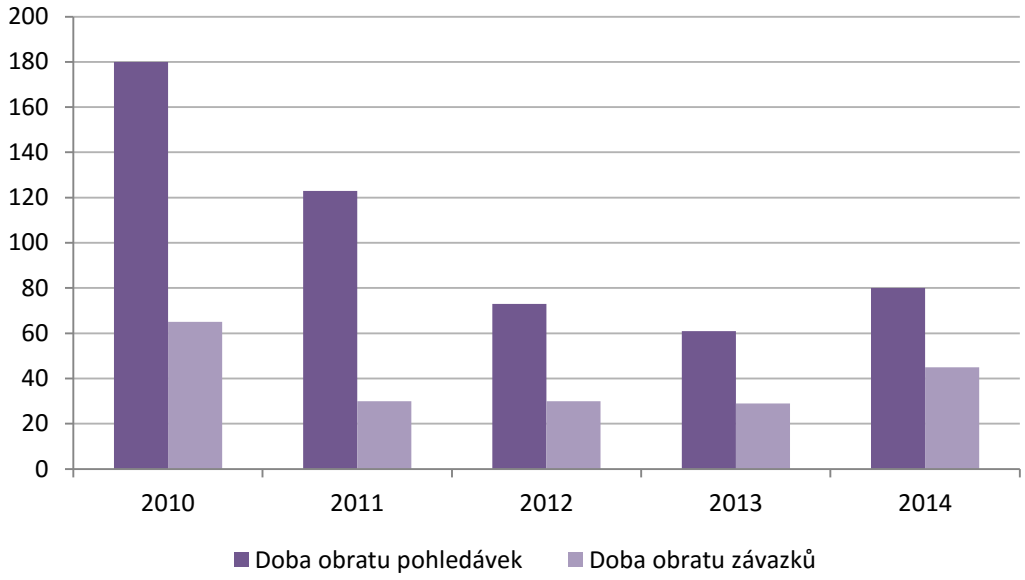
6.3.4 Ukazatelé aktivity

V následující tabulce můžeme vidět vývoj vybraných ukazatelů aktivity podniku za analyzované období let 2010 až 2014.

Tabulka 24 Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,67	0,74	0,93	0,89	0,89
Doba obratu pohledávek (dny)	180	123	73	61	80
Doba obratu závazků (dny)	65	30	30	29	45
Obratovost pohledávek	2,00	2,92	4,92	5,91	4,51
Obratovost závazků	5,52	12,04	11,88	12,41	7,95

Obrat celkových aktiv podniku je v prvních dvou letech výrazně nižší, než je doporučená optimální hodnota 1, a to díky nízkým tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb, které podnik vykazoval. Při srovnání s odvětvím za rok 2010 obrat celkových aktiv také nedosahoval minimální hranice. Zřejmě měly podniky ještě i po dvou letech od ekonomické krize problémy se zvýšením svých tržeb. V roce 2012 však HBP Strojírna vykazuje nejvyšší hodnotu obratu celkových aktiv, kdy se jí podařilo z 1 Kč majetku dosáhnout 0,93 Kč tržeb. V posledních zkoumaných letech se hodnota zase snížila, ale jenom o 0,04 Kč, takže si podnik v letech 2013 a 2014 vedl poměrně dobře. Naproti tomu hodnoty odvětví dosahují již od roku 2011 nad optimální hranici a to na úrovni 1,16, což se podařilo udržet i nadále ve všech zbylých analyzovaných letech.



Obrázek 7 Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2010-2014 (Vlastní zpracování)

Při srovnání doby obratu pohledávek a závazků dochází v HBP Strojírně k velmi nevýhodné situaci, kdy podnik platí rychleji své závazky, než jsou mu placeny pohledávky od odběratelů. Naopak v odvětví je doba obratu závazků a pohledávek vyrovnaná. Nicméně taktéž dochází k podobnému problému, kdy jsou závazky placeny dříve, než odvětví získá zaplaceno za své pohledávky. Co se týče doby obratu pohledávek, vykazuje podnik, až na roky 2010 a 2011, mnohem lepších výsledků než odvětví. V průměru za poslední tři analyzované roky dostává zaplaceno od svých dlužníků až o 16 dní dříve. V roce 2013 činil rozdíl dokonce až 28 dní.

Tabulka 25 Ukazatele aktivity odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,84	1,16	1,16	1,17	1,16
Doba obratu pohledávek (dny)	106	74	85	89	88
Doba obratu závazků (dny)	103	72	77	76	75
Obratovost pohledávek	3,39	4,88	4,22	4,03	4,09
Obratovost závazků	3,48	5,01	4,69	4,72	4,83

7 ZÁVĚREČNÉ SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ

V praktické části byla z nabytých informací z části teoretické, zpracována finanční analýza podniku HBP Strojírna, s. r. o. Jedná se o podnik, který si analýzu nikdy pro své potřeby nevytvářel. Proto tato práce může přispět k lepšímu budoucímu počínání podniku. Analýza byla tvořena z nejčastějších účetních výkazů, a to rozvahy a výsledovky. Dále z podrobných informací od pana Bílka, jednoho ze zakladatelů podniku a jednatelky účetní firmy paní Nalepové, která taktéž zná chod podniku od založení. Finanční analýza je sestavená za 5 účetních období, konkrétně roky 2010 až 2014.

Rozdělení majetku a způsob jeho financování bylo znázorněno na základě vertikální a horizontální analýzy. V aktivech podniku má nejvyšší zastoupení dlouhodobý hmotný majetek. Jedná se o tři výrobní haly, stroje a automobily. V roce 2014 došlo k mírnému obnovení tohoto majetku nákupem strojů a opravou hlavní budovy. Stále je však majetek podniku už z poloviny odepsaný. Podnik totiž záměrně nakupuje převážně starší stroje, které si sám repasuje a opravuje. Mnoho součástek si taktéž může sám vyrobit, což je pro něj výhodné. Jako hlavní by se však podniku hodily výkonnější CNC stroje pro rozšíření schopností zpracovávat i velkosériovou výrobu.

Dále v aktivech, v části oběžného majetku, jsou pouze krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Zásoby HBP Strojírna nevytváří, jelikož poskytuje výrobu na zakázku a všechen materiál nakupuje přesně dle objednávky zákazníka. Tento způsob šetří podniku finance, které by se mu držely v nevyužitém materiálu a taktéž nemusí platit nájem za skladovací prostory. Ovšem na druhou stranu je riskantní muset se spoléhat na přesnost dodavatelů a sebemenší zpoždění dodávky může ohrozit celkovou spokojenost zákazníka. Z těchto důvodů by bylo vhodné, kdyby si podnik tvořil aspoň základní zásoby toho nejpotřebnějšího materiálu.

Kapitál majetku je složen z ¾ vlastními zdroji. Podnik prakticky odmítá jakékoliv zadlužení u banky a podobných institucí, taktéž si ani nevytváří rezervy. Valná hromada totiž rozhodla, že zisk se bude ponechávat pro další disponování v podniku, proto má nerozdělený zisk stále rostoucí charakter. Společníci Strojírny si raději nebudou vyplácet zisk, než aby byli nuceni přistoupit na úvěr nebo jiné cizí financování. Cizí zdroje jsou tedy tvořeny ve velké míře pouze závazky, které vznikly z obchodních vztahů a ke společníkům. V tomto případě se účtují závazky za cestovné a závazek k jednomu z původních společníků, kterému se postupně vyplácí jeho podíl.

Celkové výnosy jsou z drtivé většiny tvořeny položkou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Přičemž podnik tedy poskytuje zejména služby ve formě broušení, zámečnictví, frézování atd. Jen výjimečně dosahuje zisku z prodeje zboží. Na druhé straně jsou náklady zrcadlově tvořené z více než 50 % výkonovou spotřebou. Dále má podnik mzdové náklady na zaměstnance a odpisy, které jsou vnitřní účetní směrnicí určené, že se daňové odpisy rovnají účetním. Část odpisů musela být v roce 2014 pozastavena a to na budově, hrotovém soustruhu a u auta, jelikož by podnik vykazoval záporný výsledek hospodaření i přes velký nárůst výnosů. Vést účetní odpisy totožné s daňovými však není zrovna výhodné. Pro lepší vyjádření hodnot dlouhodobého majetku a dodržení účetní zásady věrného zobrazení účetnictví, by měl podnik zvážit rozdělení účetních a daňových odpisů.

Do celkové finanční analýzy taktéž nezbytně patří analýza poměrových ukazatelů. Zde je postupně zkoumána zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita podniku. Vzhledem k tomu, že HBP Strojírna upřednostňuje konzervativní strategii financování, nedochází k zadluženosti, která by ohrozila chod podniku. Skutečnost, že podnik nemá problém se zadlužeností, se potvrdila i díky zjištěným vyšším hodnotám ukazatelů likvidity. V porovnání má odvětví mnohdy dvakrát vyšší zadluženost, než analyzovaný podnik. Proto by bylo vhodné, kdyby podnik uvážil zvýšení cizích zdrojů. Vzhledem k tomu, že má velké množství peněžních prostředků jak v hotovostní formě, tak na bankovních účtech, neměl by bankovní úvěr žádné opodstatnění. Nicméně by podnik mohl zvážit prodloužení doby splatnosti svých závazků. Taktéž z důvodu, že doba obratu pohledávek je mnohonásobně vyšší. Tím by získal levné obchodní úvěry a své peněžní prostředky by mohl například dále zainvestovat.

Jako další byla porovnána likvidita a rentabilita podniku. Tyto dva ukazatele spolu úzce souvisí. Vzhledem k dosti vysoké likviditě může docházet ke snížení rentability podniku neboli schopnosti vytvářet zisk ze svého vloženého kapitálu. V letech 2011 a 2014 měl sice podnik velký propad rentability, v průměru vykazoval pouze 2 %, ale bylo to zapříčiněno výrazným nárůstem nákladů. V těchto letech došlo k tvorbě opravných položek na nedobytné pohledávky, rozsáhlým opravám budovy a hlavně podnik nakupoval nové stroje. Naopak ve zbylých letech měl dokonce několikanásobně vyšší rentabilitu i za stále poměrně vysoké likviditě. Ta se odvíjí od velkého množství peněžních prostředků a hlavně absenci bankovních úvěrů. Vzhledem ke skutečnosti, že podnik nepotřebuje bankovní úvěry, můžeme posoudit, že nemá problém s úhradou svých závazků. Tento fakt se nám taktéž odráží na době obratu závazků.

Závěr praktické části se věnuje době obratu aktiv, pohledávek a závazků. Podnik se potýká s problémem, že své závazky platí mnohem dříve, než získá peníze od svých odběratelů. Což se vyskytuje i u celkového odvětví, ale zde se jedná o rozdíl pár dnů. Na jednu stranu se to dá vnímat jako náznak dobré finanční situace podniku, když si může dovolit splácet závazky bez ohledu na to, zda dostane sám zaplaceno a neovlivní to ani celkové zadlužení podniku. Na druhou stranu musí HBP Strojírna dávat pozor na dobu splácení daných klientů a vyvarovat se tak neplatícím zákazníkům. Postupem času podniku sice platí odběratelé čím dál dříve, ale například 80 dní, jako tomu bylo v roce 2014, je stále o dost více, než bývá typická doba splatnosti.

Celkový obrat aktiv je značně pod hodnotou 1, což není vnímáno jako dobré využití aktiv podniku. Je to zapříčiněno velkým množstvím peněžních prostředků, které podnik stále drží na účtech a v pokladně. Tyto finanční prostředky by bylo vhodné zainvestovat, aby přinesly podniku další užitek nebo se aspoň znovu zhodnotily. První hlavní investování podniku je již zmíněný nákup nových CNC strojů pro rozšíření oblasti nabízených služeb do velkosériové výroby. Dále by podnik mohl peníze investovat do svých zaměstnanců ve formě vzdělávacích programů za účelem rekvalifikování a prohloubení znalostí z praxe.

Dle provedené finanční analýzy lze konstatovat, že finanční počínání podniku je velmi rozvážné. Je to rodinný podnik, který se snaží financovat podnikání pouze vlastními zdroji a to se mu po celou analyzovanou dobu daří. Jeho hlavní zákazníci jsou stálí, ale taktéž přibývají průběžně noví. Takové počínání určitě má potenciál k dalšímu rozrůstání podniku, avšak mírně pomalým tempem. HBP Strojírna by tedy mohla zvážit založení dceřiné společnosti například v Ostravě, kde má svou většinu hlavních dodavatelů a taktéž odběratelů. Tuto pobočku by specializovala na velkosériovou výrobu, kam by zakoupila již zmiňované chybějící stroje pro výrobu velkých kusů. Toto počínání by sice vyžadovalo využití cizích zdrojů financování, ale při momentálním nízkém zadlužení podniku a volných finančních prostředcích by byl úvěr v bance pouze dočasným řešením pro založení nové pobočky. Také by podnik mohl prodloužit dobu splácení svých závazků, tím by získal levné obchodní úvěry. Jako hlavní by však podnik rozšířil nabídku svých poskytovaných služeb, získal novou škálu zákazníků a zvýšil tržby. Postupem času by došlo ke splacení úvěru a podnik by nadále mohl pokračovat v dosavadním způsobu nezadlužování se, ale s rozšířenou působností svého podnikání.

Tabulka 26 Multiplikátor jmění akcionářů (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Multiplikátor jmění akcionářů	1,466	1,385	1,285	1,238	1,325

Multiplikátor jmění akcionářů se u podniku ve všech letech nachází značně nad hodnotou 1. To značí, že zadlužení by bylo pro podnik přínosné. Nejen, že má pozitivní vliv na hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu, ale hlavně by se HBP Strojírna vytvořením nové pobočky stala zajímavější pro trh a zvýšila svou působnost a konkurenceschopnost.

7.1 Vliv chybného vykazování v účetnictví

Během zpracovávání této finanční analýzy došlo k odhalení chybné účtování u pohledávek a závazků. Tyto položky byly omylem vykazovány jako dlouhodobé, přitom byly v obou případech krátkodobé. Jednalo se o závazky a pohledávky z obchodních vztahů. Ve zpracované finanční analýze byl popsán skutečný stav podniku. Položky závazků a pohledávek z obchodních vztahů byly převedeny na krátkodobé. Tato závěrečná kapitola se zaměří na poukázání, jak velký dopad může mít špatné rozdělení časového charakteru položek. Proto jsou v následujících tabulkách uvedeny přepočítané hodnoty ukazatelů při špatném a správném vedení účetnictví. I tak malé nedopatření totiž vytvoří zcela jiný obraz o finančním fungování podniku.

U ukazatele čistý pracovní kapitál nedošlo k tak velkému ovlivnění, ale největších změn si můžeme všimnout u likvidity a doby obratu závazků.

Tabulka 27 Srovnání ovlivnění ukazatelů ČPK (Vlastní zpracování)

		2010	2011	2012	2013	2014
ČPK v tis. Kč	špatné	12 794	11 539	13 202	13 842	8 253
	správné	11 049	10 822	12 055	12 901	6 348
Podíl ČPK na OA	špatné	94,39 %	96,00 %	96,71 %	96,21 %	93,34 %
	správné	81,52 %	90,03 %	88,31 %	89,66 %	71,79 %

Tabulka 28 Srovnání ovlivnění ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování)

		2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	špatné	17,83	24,99	30,40	26,35	15,01
	správné	5,41	10,03	8,55	9,68	3,55
Pohotová likvidita	špatné	17,83	24,99	30,40	26,35	15,01
	správné	5,41	10,03	8,55	9,68	3,55
Hotovostní likvidita	špatné	8,74	14,73	21,81	20,63	7,54
	správné	2,65	5,91	6,14	7,57	1,78

U likvidity se jedná v průměru až o 3x vyšší hodnoty díky špatnému vykazování položek. Vysoká likvidita ústí v umrtvení vloženého kapitálu a to by pro podnik nebylo nijak výnosné. Taktéž je zajímavý dopad u doby obratu závazků. Při srovnání s dobou obratu pohledávek by podnik v průměru platil své závazky dokonce 8x rychleji, než má zaplaceno od svých zákazníků. Doba obratu pohledávek je nezměněná, jelikož se ve výpočtu počítá s celkovými pohledávkami a nejen krátkodobými, jako tomu je u závazků.

Tabulka 29 Srovnání ovlivnění ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování)

		2010	2011	2012	2013	2014
DO závazků (dny)	špatné	20	12	9	11	11
	správné	65	30	30	29	45
Obratovost závazků	špatné	18,18	29,98	42,23	33,81	33,65
	správné	5,52	12,04	11,88	12,41	7,95
DO pohledávek (dny)	správné	180	123	73	61	80

Chybné evidování pohledávek a závazků, zjištěné na základě vypracování této finanční analýzy, bylo zkonzultováno s účetním úsekem podniku. Provedená úprava však bude reálně viditelná až ve výkazech za účetní rok 2015, kde již vykazované závazky a pohledávky z obchodních vztahů budou správně v položce krátkodobých.

ZÁVĚR

Prvotním úkolem teoretické části bylo shrnout z knižních zdrojů základní informace o účetnictví a finanční analýze. Jako primární je vysvětlení, co to účetnictví a finanční analýza znamená, tedy od základního pojmu k pravidlům tvoření účetnictví a analýzy, dále k uživatelům a taktéž k hlavním výkazům vycházejících z účetnictví, ze kterých se nadále zpracovává samotná finanční analýza.

Následující praktická část byla započata představením rodinného podniku HBP Strojírna, s. r. o., který se zabývá zámečnictvím, obráběním a soustružením. Dále byl uveden stručný popis rozvoje podniku od založení v roce 2000, vývoj počtu zaměstnanců a hlavní obchodní partneři podniku. Finanční analýza, která je zpracována za časové rozmezí let 2010 až 2014, je úplně prvotní analýzou podniku.

Prvně byla zpracována vertikální a horizontální analýza, na základě kterých se zjistilo rozdělení majetku a způsob, jakým jej firma pro svou činnost pořizuje. Do celkové finanční analýzy taktéž nezbytně patří analýza poměrových ukazatelů. Zde je postupně zkoumána zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita podniku. Vzhledem k tomu, že HBP Strojírna upřednostňuje konzervativní strategii financování, nedochází k zadluženosti, která by ohrozila chod podniku. Skutečnost, že podnik nemá problém se splácením závazků, se finanční analýzou potvrdil i díky zjištěným vyšším hodnotám ukazatelů likvidity. V porovnání má odvětví mnohdy dvakrát vyšší zadluženost, než analyzovaný podnik. Rentabilita podniku je velmi proměnlivá. Nejvyšší zisk dosahoval v roce 2010 a 2012, naopak ve zbylých letech se Strojírně již tolik nedařilo a rentabilita byla v průměru pouze 2 %. V závěru praktické části je analyzovaná doba obratu aktiv, pohledávek a závazků. Tak jako odvětví, tak i podnik se potýká s problémem, že své závazky platí mnohem častěji, než získají peníze od svých odběratelů.

Celá finanční analýza v závěru práce shrnuje základní poznatky o finančním fungování podniku. Taktéž jsou zde uvedené doporučení pro následné jednání a řízení chodu podniku.

Věřím, že finanční analýza splnila celkový cíl práce a bude přínosem nejen pro mě, ale i HBP Strojírnu, s. r. o. a její další finanční řízení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

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

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN, ©2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK, 2013. *Velká kniha o řízení firmy: [praktické postupy pro úspěšný rozvoj]*. Praha: Grada, 394 s. ISBN 978-80-247-4337-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2013. *Finanční projekt firmy do kapsy*. Praha: Bilance, 154 s. ISBN 978-80-86371-57-3.

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

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA, 2014. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 150 s. ISBN 978-80-7478-522-1.

ROSS, Stephen A, Randolph WESTERFIELD a Bradford D JORDAN, ©2013. *Fundamentals of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 725 s. ISBN 978-0-07-803463-3.

RUBÁKOVÁ, Věra a Pavel HROUDA, 2014. *Účetnictví pro úplné začátečníky ...* 8. vyd. Praha: Grada, 192 s. ISBN 987-80-247-5123-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RYNEŠ, Petr, 2014. *Podvojné účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k ... po rekodifikaci soukromého práva*. 14. vyd. Olomouc: ANAG, 1 144 s. ISBN: 978-80-7263-853-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Základy finančního účetnictví*. Praha: Ekopress, 331 s. ISBN 80-86119-95-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 685 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CP Cenné papíry

ČPK Čistý pracovní kapitál

DM Dlouhodobý majetek

DFM Dlouhodobý finanční majetek

DHM Dlouhodobý hmotný majetek

DNM Dlouhodobý nehmotný majetek

DO Doba obratu

EBIT Zisk před zdaněním a úroky

MPO Ministerstvo průmyslu a obchodu

OA Oběžná aktiva

OP Opravné položky

ROA Rentabilita aktiv

ROE Rentabilita vlastního kapitálu

ROS Rentabilita tržeb

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů a jejich souvislosti (Scholleová, 2012, s. 42)..... 18
Obrázek 2 Struktura rozvahy (Vlastní zpracování)..... 19
Obrázek 3 Členění výsledku hospodaření (Růčková, 2011, s. 32)..... 20
Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)..... 24
Obrázek 5 Logo podniku (Interní doklad podniku)..... 33
Obrázek 6 Vývoj počtu zaměstnanců (Vlastní zpracování)..... 34
Obrázek 7 Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2010-2014 (Vlastní zpracování)..... 51

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Přehled vývoje aktiv (Interní doklad podniku) 36
Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování) 37
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv - absolutní změna (Vlastní zpracování) 37
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv - relativní změna (Vlastní zpracování) 37
Tabulka 5 Přehled vývoje pasiv (Interní doklad podniku) 39
Tabulka 6 Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování) 39
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv - absolutní změna (Vlastní zpracování) 40
Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv - relativní změna (Vlastní zpracování) 40
Tabulka 9 Přehled vývoje výnosů (Interní doklad podniku) 41
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů (Vlastní zpracování) 42
Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů - absolutní změna (Vlastní zpracování) 42
Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů - relativní změna (Vlastní zpracování) 42
Tabulka 13 Přehled vývoje nákladů (Interní doklad podniku) 43
Tabulka 14 Vertikální analýza nákladů (Vlastní zpracování) 44
Tabulka 15 Horizontální analýza nákladů - absolutní změna (Vlastní zpracování) 44
Tabulka 16 Horizontální analýza nákladů - relativní změna (Vlastní zpracování) 45
Tabulka 17 Vývoj čistého pracovního kapitálu (Vlastní zpracování) 46
Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování) 47
Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování) 47
Tabulka 20 Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování) 48
Tabulka 21 Ukazatele likvidity odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování) 48
Tabulka 22 Ukazatele rentability (Vlastní zpracování) 49
Tabulka 23 Ukazatele rentability odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování) 49
Tabulka 24 Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování) 50
Tabulka 25 Ukazatele aktivity odvětví (MPO ©2005, Vlastní zpracování) 51
Tabulka 26 Multiplikátor jmění akcionářů (Vlastní zpracování) 55
Tabulka 27 Srovnání ovlivnění ukazatelů ČPK (Vlastní zpracování) 55
Tabulka 28 Srovnání ovlivnění ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování) 56
Tabulka 29 Srovnání ovlivnění ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování) 56