

UNIVERZITA PARDUBICE
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

**Finanční analýza firmy HARTL drtiče +
třídíče, s. r. o.**

Petra Hrochová

Bakalářská práce

2008

**UNIVERSITY OF PARDUBICE
FAKULTY OF ECONOMICS AND
ADMINISTRATION**

**Financial analysis of company Hartl
crushers + separators, s.r.o.**

Petra Hrochová

Bachelor work

2008

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu
Akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra HROCHOVÁ**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Veřejná ekonomika a správa**

Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

- 0, Úvod
- 1, Podstata finanční analýzy
- 2, Metody finanční analýzy (Analýzy poměrových ukazatelů, Pyramidové rozklady, Výběrové soustavy ukazatelů)
- 3, Situační analýza vybraného podniku
- 4, Aplikace metod finanční analýzy
- 5, Doporučení, návrhy, zhodnocení
- 6, Závěr
- 7, Použitá literatura

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdenek, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press 2006. ISBN 80-7261-145-3.

DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku – praktické aplikace. Praha: VOX Consult 1996. ISBN 80-902111-2-7.

GRÜNWARD, Rolf, TERMER, Tomáš, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování. Praha: Nad zlato 1992. ISBN 80-900383-8-7.
KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný 2004. ISBN 80-214-2564-4.

KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví – Jak porozumět účetním výkazům. 6. vyd. Praha: Polygon 2001. ISBN 80-7273-047-9.

VALACH, J. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress 1999. ISBN 80-86119-21-1.


Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
Vyhláška k zákonu o účetnictví č. 397/2005 Sb.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. et Ing. Radim Keřt, Ph.D.
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 30. října 2007
Termín odevzdání bakalářské práce: 19. května 2008


prof. Ing. Jan Čapek, CSc.
děkan

L.S.


doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 31. října 2007

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala především Ing. et Ing. Radimu Keřtovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky a ochotu při vedení této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Karlovi Hrochovi a Mgr. Jiřímu Hrochovi, majiteli firmy Hartl drtiče + třídiče s. r. o. a Bc. Janě Kopecké, účetní této firmy, za vstřícnost a ochotu při poskytování informací. V neposlední řadě patří velký dík mé rodině a přátelům za poskytnutou podporu a zázemí během celého studia.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou Finanční analýzy, konkrétně Finanční analýzou firmy Hartl drtiče + třídiče, s. r. o.

K sepsání své práce jsem využila finanční výkazy sledované firmy za období let 2002-2006. Z nich jsem zjistila některé důležité údaje k tomu, abych mohla provést finanční analýzu podniku a zhodnotit její vyhlídky do budoucna. K tomu jsem použila některé ukazatele rentability, obratu, zadluženosti a likvidity. Z jejich vývoje ve sledovaných letech jsem provedla finanční analýzu.

Klíčová slova:

finanční analýza, poměrové ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely, finanční zdraví firmy.

Title:

Financial analysis of company Hartl crushers + separators, s.r.o.

Abstract

This Bachelor's Work deals with problems of Financial Analysis – specifically by Financial Analysis of company Hartl crushers + separators, s.r.o.

To compose my work, I applied financial sheets of chosen company from 2002-2006. From all of them I found out some of important datas to make financial analysis of the company. I also evaluated its expectation to the future. I used some indicators of rentability, turnover, indebtedness and liquidity. From its development at monitoring years, I made financial analysis.

Keywords:

financial analysis, ratio indicator, site type, failure type, financial health of company

1 OBSAH

1 OBSAH.....	7
2 ÚVOD.....	8
3 PODSTATA FA.....	9
3.1 SMYSL FINANČNÍ ANALÝZY	10
3.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FA.....	10
3.2.1 Rozvaha (balance):	12
3.2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	14
3.2.3 Peněžní tok - cash flow:	15
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
4.1 PROCENTUÁLNÍ ROZBOR.....	16
4.1.1 Vertikální analýza:.....	16
4.1.2 Horizontální analýza:.....	16
5 POMĚROVÁ ANALÝZA.....	17
5.1.1 Ukazatele rentability:.....	17
5.1.2 Ukazatele likvidity:.....	19
5.1.3 Ukazatele aktivity:.....	20
5.1.4 Ukazatele zadluženosti:.....	22
5.1.5 Analýza pracovního kapitálu a globální ukazatele.....	24
5.1.6 Rychlý test.....	25
Tabulka 1: Rychlý test.....	26
Schéma 1: Du Pont pyramida.....	27
6 SITUAČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	28
6.1.1 Historie firmy.....	28
6.1.2 Činnost firmy.....	29
6.1.3 Organizační struktura.....	31
Obr. 1.: Organizační schéma	32
7 APLIKACE METOD FA.....	32
7.1 UKAZATELE RENTABILITY.....	32
Tabulka 2: ukazatele rentability v (%)	33
Obr. 2: ukazatele rentability.....	34
.....	34
7.2 UKAZATELE LIKVIDITY.....	34
Obr. 3: ukazatele likvidity.....	35
.....	35

7.3 UKAZATELE AKTIVITY	36
<i>Tabulka 4: ukazatelé aktivity</i>	37
<i>Obr. 4 : vývoj dob obratu</i>	37
.....	37
7.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	38
<i>Tabulka 5: Ukazatele zadluženosti</i>	39
<i>Obr. 5: ukazatele zadluženosti</i>	40
7.5 QUICK TEST.....	40
<i>Tabulka 6: Quick test - hodnoty ukazatelů</i>	41
<i>Tabulka 6.1: Quick test - známkování</i>	41
7.6 ALTMANOVO Z-SCÓRE.....	42
8 DOPORUČENÍ, NÁVRHY, ZHODNOCENÍ.....	43
9 ZÁVĚR.....	48

2 ÚVOD

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích.

Finanční analýza je metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Umožňuje také dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí o tom, jak zlepšit hospodaření. Finanční analýza tedy představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Téma finanční analýzy podniku jsem si pro svou bakalářskou práci vybrala hlavně proto, že velmi úzce souvisí s oborem účetnictví, který mě zajímá už od doby mého studia na Obchodní akademii v Chrudimi. Všechny předměty, jakkoli související s tímto oborem, mě velmi zaujaly a také v budoucnosti bych se jim chtěla v navazujícím magisterském studiu věnovat.

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolila finanční analýzu firmy HARTL DRTIČE+TRÍDIČE s. r. o., která působí v oboru drtící a třídící techniky pro zpracování kamene a recyklaci stavebních materiálů. Tuto společnost jsem si vybrala proto, že mám velmi dobré vztahy s vedením společnosti a dobře se mi s ním spolupracuje. Zaujalo mě také to, že tato společnost působí úspěšně již delší dobu na velmi dynamicky se rozvíjejícím trhu, především z hlediska recyklace a zpracování stavebního odpadu. Jejich činnost je velmi úzce spjata i s otázkou ochrany životního prostředí, která se v posledních letech dostává do popředí zájmu nejen u nás, ale i v celosvětovém měřítku.

Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzovat “zdraví firmy”. To znamená porovnat rentabilitu vynaložených prostředků, aktivitu podniku, případnou zadluženost společnosti, likviditu, obrat tržeb atd. K tomu mně posloužil hlavně výkaz zisků a ztrát společnosti za uplynulých 5 let. Tyto údaje jsem zpracovala pomocí různých ekonomických ukazatelů .

3 PODSTATA FA

Finanční analýza je metoda, ve které porovnáváme ekonomické údaje mezi sebou. Umožňuje nám dojít k závěrům o hospodaření firmy, podle nichž můžeme rozhodnout, jak zlepšit toto hospodaření. Ve finanční analýze hodnotíme minulost a současnost společnosti a předvídáme budoucnost jejího hospodaření.

3.1 SMÝSL FINANČNÍ ANALÝZY

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru své finanční situace již neobejde. Nejčastější rozborová metoda – finanční ukazatele – zpracovaná v rámci finanční analýzy, se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě).

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou více méně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku musí být podrobena finanční analýze.

3.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FA

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Použité vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení

finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Účetní výkazy tedy poskytují informace celé řadě uživatelů a lze je rozdělit do dvou základních částí: Účetní výkazy finanční a Účetní výkazy vnitropodnikové. *Finanční účetní výkazy* jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit jako základ všech informací pro firemní finanční analýzu, a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace, které je povinná firma zveřejňovat neméně jedenkrát ročně. *Vnitropodnikové účetní výkazy* nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex-post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex-ante analýza). U první funkce hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu – jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin

Vyjdeme-li z finanční analýzy, vidíme, že jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově finanční stability. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě

podvojného účetnictví. To může pro finančního analytika představovat do značné míry výhodu, neboť přijímaná a zpracovávaná data jsou ve stejné struktuře a umožňují tudíž kvalitnější komparaci jednotlivých firem a tvorbu oborových analýz. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. Dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o peněžních tocích. Oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (přehled o peněžních tocích) není standardizován, což však neznamená, že by měl nižší informační hodnotu než předchozí dva výkazy. Naopak je možné říci, že jeho význam v čase roste, neboť dynamika vývoje ekonomických činností vyžaduje co nejdynamičtější informace, což bezesporu přehled o peněžních tocích může velmi efektivně splňovat. Navíc anglosaské ekonomiky rozšířily výčet finančních výkazů ještě o výkaz pracovního kapitálu, který je velmi účinným pomocným materiálem pro řízení v oblasti likvidity firem.

Výroční zpráva informuje majitele, obchodní partnery, potenciální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Může sloužit k propagaci společnosti. Musí obsahovat zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora týkající se účetní závěrky, údaje o důležitých skutečnostech vztahujících se k účetní závěrce a také výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání firmy a její finanční situaci. I výroční zpráva podléhá povinnosti ověření auditorem.

3.2.1 Rozvaha (balance):

- ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.

Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).

Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace neboli dluhopisy, závazky vůči dodavatelům) a vlastní kapitál (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

při analýze rozvahy sledujeme zejména:

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

Možná úskalí při analýze rozvahy

Jednoznačně nejzásadnějším problémem analýzy rozvahy je fakt, že popisuje stav na základě historických cen a z toho plynou právě i další úskalí z hlediska vypovídací schopnosti dál:

- zobrazuje stav hodnot v ní obsažených k danému okamžiku, nemůže dát informace o dynamice společnosti. Toto úskalí se stává méně problematické v okamžiku, jsou-li data řazena do časové řady;
- nepracuje s časovou hodnotou peněz, nepostihuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv, neboť nezpracovává vliv vnějších faktorů, které mohou velmi výrazně ovlivnit některé položky rozvahy.

K určení realistické hodnoty některých položek musí být použito odhadu, např.:

- skutečná kvalita stálých aktiv – stav mezi účetní hodnotou a jejich aktuální hodnotou;
- zásoby – zde jsou důležité změny úrovně zásob mezi jednotlivými obdobími a příčiny jejich změny; jde hlavně o relace mezi cenami, kterými jsou zásoby oceněny a cenami aktuálními, dále je zajímavá struktura zásob a jejich přiměřenost ve vztahu k dosaženým výkonům;
- cenné papíry – doporučit analýzu jednotlivých složek portfolia; opatrnost ve vztahu k málo likvidním cenným papírům;
- nadhodnocené pohledávky – tj. ověření bonity pohledávek;

- podhodnocené závazky.

3.2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

- poskytuje informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku, tzn. že jeho úkolem je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku.
- podle stávající právní úpravy může být sestavován ve druhovém nebo účelovém členění (tato členění nemají nic společného s plným a zjednodušeným rozsahem výkazů). Dá se předpokládat, že většina účetních jednotek bude používat výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění, proto se v dalším textu zaměříme právě na něj.
- na rozdíl od rozvahy, v níž byla aktiva a pasiva oddělena, ve výkazu se výnosy a náklady prolínají, což je dáno potřebou zjistit výsledek hospodaření v předepsaném členění.
- výkaz je uspořádán stupňovitě tak, aby umožnil vyčíslit:
 - **provozní výsledek hospodaření** – rozdíl mezi provozními V a N
 - **finanční výsledek hospodaření** – rozdíl mezi finančními V a N
 - **výsledek hospodaření za běžnou činnost** – součet provozního a finančního výsledku hospodaření upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmů za běžnou činnost
 - **mimořádný výsledek hospodaření** – rozdíl mezi mimořádnými výnosy a náklady upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmů z mimořádné činnosti
 - **výsledek hospodaření za účetní období** – součet hospodářského výsledku za běžnou a mimořádnou činnost – vyjadřuje tzv. disponibilní (čistý) zisk. - tj. zisk po zdanění, popř. ztrátu

Slabé stránky výkazu zisků a ztráty

- VZZ se zaměřuje na vyčíslení účetního zisku. Zisk, výsledná položka tohoto účetního výkazu, není roven čisté hotovosti vytvořené firmou za dané účetní období a nevyčísluje skutečný hotovostní příjem.

- VZZ představuje pokus změřit čistý zisk jakožto výsledek hospodaření společnosti během určitého období. Tento výkaz je sestaven na kumulativní bázi a ne na bázi hotovostní. Nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky (příjmy a výdaje), a proto ani výsledný čistý zisk nereflektuje skutečnou dodatečnou hotovost získanou hospodařením firmy v daném období.
- výnosy a náklady se objevují v účetních výkazech i přesto, že v daném období nemuselo dojít k žádnému pohybu hotovosti.
- do tržeb (výnosů běžného účetního období) není zahrnuto inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozím období.
- náklady daného období představují všechny výdaje učiněné po celou dobu procesu vytváření výnosů daného období. Mzdy, platy, režie a další náklady nemusejí být vždy skutečně zaplacené ve stejném období, kdy se objeví ve VZZ.
- některé náklady zahrnuté v účtu zisku a ztráty vůbec nejsou hotovostním výdajem. Například odpisy nepředstavují odpis hotovosti z firmy, přesto se při výpočtu čistého zisku odečítají. Dalším příkladem je amortizace goodwillu, patentových práv anebo diskont při prodeji obligací.

3.2.3 Peněžní tok – cash flow:

je pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.

Koncepce cash flow vychází z kategorií peněžních příjmů a výdajů podniku, nikoliv z koncepce výnosů a nákladů podniku. Kromě toho celkové cash flow zahrnuje i peněžní příjmy a výdaje, které souvisí se změnami oběžného majetku, fixního majetku, finančního majetku a změnami cizího i vlastního kapitálu.

CF má různé kategorie, které se liší svým obsahem, eventuálně způsobem výpočtu. Obvykle se rozlišuje:

- CF z provozní činnosti,
- CF z investiční činnosti,
- CF z finanční činnosti,

- CF celkem.

CF se může kvantifikovat dvěma způsoby:

- přímo, pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- nepřímo, pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu.

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Podstatou analýzy je výpočet ukazatelů, které mají dobrou vypovídací schopnost vzhledem ke zkoumané ekonomické realitě. Mohou být vyjádřeny v procentech, peněžních jednotkách nebo v bezrozměrném vyjádření.

Používají se dvě základní rozborové techniky – **procentuální rozbor** a **poměrová analýza**.

4.1 PROCENTUÁLNÍ ROZBOR

Technika procentuálního rozboru vypočítává procentuální podíl jednotlivých složek rozvahy či výsledovky k určitému předem zvolenému ukazateli (předešlému roku, bilanční sumě, tržbám za prodej vlastních výrobků...). Můžeme zde zařadit zejména vertikální analýzu, horizontální analýzu popř. bilanční pravidla.

4.1.1 Vertikální analýza:

Vertikální analýza ukazuje podíl jednotlivých položek na jejich agregovaných hodnotách (tj. např. podíl položky budovy na dlouhodobém hmotném majetku, podíl tohoto dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech apod.). Můžeme tak sledovat změny ve struktuře jednotlivých položek finančních výkazů v čase.

4.1.2 Horizontální analýza:

Horizontální analýza porovnává ukazatele v čase, např. o kolik % se změnil hospodářský výsledek oproti minulému roku. Máme-li dostatečnou časovou řadu, jsme pak

schopni vysledovat určité tendence směřování sledovaných veličin a vyvodit patřičné závěry. Změnu lze zobrazit buď jako absolutní hodnotu (odečtení hodnoty položky současného roku od hodnoty položky předešlého roku), která zobrazuje celkovou změnu v peněžních jednotkách nebo jako relativní hodnotu (procentuální změna jednotlivé položky).

5 POMĚROVÁ ANALÝZA

Poměrová analýza pracuje s poměrovými ukazateli, které jsou vypočítány z absolutních ukazatelů. Jsou to ukazatele poměrové = relativní a tudíž srovnatelné pro různé typy a velikosti podniků i jejich seskupení. Poměrových finančních ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství. V některých případech je navrženo i několik různých ukazatelů pro hodnocení stejné charakteristiky finanční situace. Obvykle narazíme na tyto ukazatele: ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, kapitálového trhu.

5.1.1 Ukazatele rentability¹:

Měří čistý výsledek podnikového snažení. Zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Udávají kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Řadíme sem **ROCE** – měří efektivnost, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli;

rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

ROCE = (čistý zisk + úroky (1 – sazba daně)) / (VK + dlouhodobé závazky)

nebo = zisk před úroky a daněmi / (VK + dlouhodobé závazky)

ROCE vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky, či schopnost přilákat nové investory. V čitateli jsou výnosy všech investorů a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Do položky úroku se započítají úroky splatné dlouhodobým věřitelům.

¹ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1994. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

HAMPLOVÁ, E. *Výbrané problémy finanční analýzy firmy*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1999. 161 s. ISBN 80-210-2161-6.

ROA - poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů;

rentabilita celkového kapitálu (ROA) = zisk před úroky a daněmi / aktiva

nebo
$$= (\text{čistý zisk} + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně})) / \text{aktiva}$$

ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Požadujeme, aby ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Je-li do čitatele dosazen zisk před úroky a daněmi (EBIT), potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

ROE - měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků, měří kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem;

rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk před zdaněním / vlastní kapitál

nebo
$$= \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

Měřením rentability vlastního kapitálu (VK) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Tato míra zisku je ukazatel, podle kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem, potom je podnik alespoň teoreticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení.

ROS - měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb, tento ukazatel tvoří jádro efektivnosti podniku.

rentabilita tržeb (ROS) = zisk / tržby

Poměr zisku k tržbám informuje o tom, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Zisk můžeme v závislosti na účelu, pro který ukazatel počítáme, vyjádřit různě. Tento ukazatel vyjadřuje dílčí stránku efektivnosti podniku – hospodárnost. Vyjadřuje nepřímou snižení nákladů, efektivní zvýšení cen a z toho plynoucí konkurenceschopnost výrobků.

Průměrná úroková míra z přijatých úroků (nezdaněná) PÚM:

$$\text{PÚM} = \text{úroky} / (\text{suma úvěru} / \text{počet období}) \quad * 100 \text{ v } \% \quad \rightarrow a$$

Zdaněná průměrná úroková míra z přijatých úvěrů ZPÚM :

$$\text{ZPÚM} = \text{PÚM} * (1-d) \quad d \dots 0,31 \quad \rightarrow e$$

5.1.2 Ukazatele likvidity:

Tyto ukazatele měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky (v případě, že zvyšujeme úvěr nebo zapůjčujeme společnosti na krátkou dobu peníze, zajímá nás, zda bude mít ve chvíli splatnosti dluhu po ruce hotovost).

Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). V závislosti na tom, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele oběžná aktiva (nebo jejich část) podle jejich likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze.

Mezi základní ukazatele patří:

solventnost - je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky

likvidita - vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Je obecnou charakteristikou majetku; jednotlivé majetkové části se liší podle schopnosti rychlosti přeměny. Likvidnost se váže především k majetkovým složkám, které nazýváme oběžná aktiva; na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích. Rozlišujeme likviditu běžnou, pohotovou, hotovostní.

běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Hlavní smysl běžné likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat dlouhodobý hmotný majetek. Tento ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé pohledávky chráněny hodnotou majetku, neboť věřitelé podstupují určité riziko, že jim závazky nebudou splaceny.

Tato charakteristika je však velmi hrubou mírou, neboť její vypovídací schopnost je dále závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik operuje. Zastaralé zásoby spolu se značným objemem pohledávek a při téměř nulovém zůstatku na běžném účtu dokáží vytvořit zdání optimálního stavu, ačkoli se podnik ve skutečnosti nachází v dlouhodobé a značné platební neschopnosti.

pohotovává likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Ve snaze odstranit z ukazatele likvidity vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob, je zjišťována hodnota ukazatele pohotovává likvidity. Čítec je vhodné opravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytost je pochybná, neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Ve srovnání s předchozím ukazatelem se považuje pohotovává likvidita za výstižnější. Z analytických důvodů se považuje za užitečné porovnávat oba ukazatele. Podstatně nižší hodnota pohotovává likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob ve struktuře aktiv podniku.

peněžní likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Zde jsou v čitateli jen nejlikvidnější aktiva, tj. peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a peněžní ekvivalenty (volně obchodovatelné cenné papíry, šeky).

5.1.3 Ukazatele aktivity²:

Měří, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Počítají se pro celková aktiva a jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva. Jedná se o **obrat aktiv** - je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

vázanost celkových aktiv = aktiva / roční tržby

Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.

² GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1994. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví: Díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997. vi, 293 s. ISBN 80-85967-56-1.

Obrat dlouhodobého majetku - měří efektivnost využívání strojů, budov, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek vrátí v tržbách.

relativní vázanost dlouhodobého majetku = dlouhodobý majetek / roční tržby

Ukazatel měří relativní výkonnost, s níž podnik využívá dlouhodobý majetek. Snížení ukazatele zvyšuje flexibilitu podniku, snižuje relativně fixní náklady, tedy snižuje provozní riziko. To se týká především majetku, který je odepisován a který vyžaduje údržbu. Tento ukazatel může být značně zkreslen. Uvádí-li se zůstatková cena, ukazatel se s počtem let zlepšuje automaticky, bez zásluhy firmy. Ukazatel je navíc ovlivněn přijatou odpisovou politikou firmy. Navíc jsou údaje odvozeny z historických cen, aniž se bere v úvahu vliv inflace.

Obrat zásob - udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.

doba obratu zásob = průměrné zásoby / denní spotřeba

Ukazatel měří počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání. Protože existují různé druhy zásob, je možné souhrnný ukazatel analyzovat podle druhů zásob. U zásob výrobků a zboží je tento ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. Často se také místo spotřeby (tedy nákladů) vkládají do vzorce tržby (tedy výnosy).

Doba splatnosti pohledávek - měří kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.

doba obratu pohledávek = pohledávky / denní tržby

Cílem ukazatele je stanovit průměrný počet dní, po něž naši odběratelé zůstávají dlužní. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože podnik přichází o úroky a navíc podstupuje riziko, že dlužník nezaplatí. Někteří autoři uvádí ve jmenovateli jen tržby na obchodní úvěr. Jenže ty externí uživatel výkazů nezjistí a navíc se domnívám, že zahrnutí všech tržeb není na škodu.

Doba splatnosti krátkodobých závazků - ukazatel udává dobu (ve dnech), po kterou zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

doba obratu závazků = obchodní závazky / denní nákupy

K ukazatelům aktivity řadíme i dobu obratu závazků, která udává průměrnou dobu mezi nákupem majetku či služeb a jejich úhradou. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Prodloužení doby obratu závazků můžeme tedy pokládat za příznivý jev, pokud se tak děje se souhlasem našich obchodních věřitelů.

Samozřejmě existují ještě další ukazatele aktivity, závisí jen na vhodném výběru a adekvátnosti ukazatelů vzhledem k řešené problematice.

5.1.4 Ukazatele zadluženosti³:

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Hlavním motivem financování vlastních činností cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem.

Pro základní vyjádření zadluženosti můžeme použít následující ukazatele:

cizí zdroje / aktiva (**celková zadluženost**, ukazatel věřitelského rizika)

vlastní kapitál / aktiva (koeficient samofinancování)

vlastní kapitál / cizí zdroje (míra finanční samostatnosti)

cizí zdroje / vlastní kapitál (koeficient zadluženosti)

aktiva / cizí zdroje

aktiva / vlastní kapitál (finanční páka)

Všechny tyto ukazatele vyjadřují totéž, neboť platí, že aktiva = vlastní kapitál + cizí zdroje. Jinak řečeno, známe-li hodnotu jednoho ukazatele, známe automaticky i ostatní.

úrokové krytí = zisk před úroky a zdaněním / úroky

Věřitele i vlastníky zajímá přiměřenost zadluženosti, zda je podnik schopen platit požadované úroky, popř. splácet příslušné dluhy. Pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním

³ Vzorce ukazatelů dle SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. 2.*, dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ix, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

z nejčastěji používaných je ukazatel úrokového krytí, který porovnává hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně (EBIT) s celkovým ročním úrokovým zatížením.

krytí fixních poplatků = $(\text{EBIT} + \text{dl. splátky}) / (\text{úroky} + \text{dl. splátky})$

Rozšiřuje předchozí ukazatel o stálé platby, hrazené pravidelně za používání cizích aktiv (např. dlouhodobé leasingové splátky).

dlouhodobá zadluženost = dlouhodobé cizí zdroje / aktiva

běžná zadluženost = krátkodobé cizí zdroje / aktiva

Tyto dva ukazatele pomáhají dále analyzovat celkovou zadluženost.

dlouhodobé krytí aktiv = $(\text{VK} + \text{dl. cizí kapitál}) / \text{aktiva}$

Tento ukazatel měří podíl dlouhodobých zdrojů na celkových zdrojích firmy.

dlouhodobé krytí dlouhodobého majetku = $(\text{VK} + \text{dl. cizí kapitál}) / \text{dlouhodobý majetek}$

Jestliže se dlouhodobý kapitál podílí nejen na krytí dlouhodobého majetku, ale financuje se jím i krátkodobý majetek, mluvíme o překapitalizování podniku. V tomto případě je sice zajištěna vysoká finanční stabilita podniku, ale snižuje se celková efektivnost podnikání (dlouhodobý kapitál je dražší). Jestliže naopak krátkodobý cizí kapitál se podílí na krytí dlouhodobého majetku, mluvíme o podkapitalizování podniku, které může snadno vést i k insolvenci a zániku podniku. Přitom je ale třeba si uvědomit, že do dlouhodobých aktiv nepatří jen fixní majetek, ale i trvalá část oběžného majetku.⁴

krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem = $\text{VK} / \text{dlouhodobý majetek}$

Ukazatel je obdobou předchozího a je využíván pro hodnocení stability firmy. V poslední době se stále více prosazuje zásada, že vlastní kapitál by měl krýt jen ta dlouhodobá aktiva, která jsou typická pro podnik (např. v textilním podniku – textilní stroje), ostatní dlouhodobá aktiva mohou být kryta z cizího kapitálu, leasingem apod., protože jsou lépe prodejná než speciální stroje a zařízení.

Finanční páka – je ukazatel, který hodnotí zapojení cizího kapitálu do financování společnosti, jelikož ten je častokrát „levnější“ v porovnání s vlastním kapitálem. S růstem

⁴ O důvodech existence trvalé výše oběžného majetku pojednává VALACH, J. aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1., str. 158-159.

zadluženosti ovšem klesá finanční stabilita podniku a tím pádem roste riziko bankrotu. Je proto důležité hledat vyváženost přínosů cizího kapitálu a rizika s ním spojeného. Prahová hodnota je 1, tedy vyjde-li výsledek nad 1 a více, index finanční páky vyhovuje.

Index finanční páky = (EBT/VK) / (EBIT/aktiva)

5.1.5 Analýza pracovního kapitálu a globální ukazatele

Často se používá metoda **analýzy pracovního kapitálu**, díky které zjišťujeme, zda je podnik dostatečně schopen financovat svou běžnou činnost. Analýza pracovního kapitálu sleduje především rovnováhu krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv z hlediska účinnosti a rizikovosti financování, podobně jako je tomu u ukazatelů likvidity. Snižování rizika představuje „finanční polštář“, který je tvořen určitým podílem dlouhodobých finančních zdrojů, použitých k financování oběžných aktiv. Při snižování rizikovosti financování je však třeba mít na paměti, že rizikovost je pouze jednou stranou mince. Druhou je výnosnost kapitálu, která se vzrůstající hodnotou pracovního kapitálu klesá. Je proto třeba hledat rovnováhu mezi rizikovostí a výnosností kapitálu.

Krytí zásob pracovním kapitálem (KZPK) = pracovní kapitál / zásoby

Pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Mezi další skupinu ukazatelů řadíme **globální ukazatele**. Jejich nespornou předností je to, že je možno relativně snadno, na základě porovnání s referenční hodnotou, udělat úsudek o finančním zdraví podniku. Toto je však také jejich největší slabostí, protože vesměs neakceptují specifika podniku a přece jen referenční hodnota není za všech okolností ta objektivně nejsprávnější.

Syntéza (Index bonity) – výsledky analýzy jednotlivých stránek finančního zdraví mají vyústit v syntézu, která vyjadřuje komplexní úsudek o aktuální úrovni finančního zdraví

IB představuje syntézu za všechny sledované aspekty finančního zdraví:

$$IB = 1/6 (A/a + E/e + L/l + P/p + T/t + U/u)$$

ROA A...zisk před úroky a zdaněním / aktiva (v %)

a.... průměrná úroková míra z přijatých úvěrů v %

ROE E...zisk po zdanění / vlastní kapitál (v %)

e...průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů $(1-d)$ v %, kde d je sazba daně z příjmů

PPL $L \dots (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}) / \text{krátkodobé závazky}$

l... raději více než jedna, minimálně 1,2

KZPL $P \dots (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bankovní úvěry}) / \text{zásoby}$

p...méně než jedna, např. minimálně 0,7

KDPT $T \dots (\text{zisk} + \text{odpisy}) / \text{dluhy}$

t...krajní přijatelná hodnota KDPT, např. minimálně 0,3

ÚK $U \dots \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{úroky}$

u... krajní přijatelná hodnota UK, např. minimálně 2,5krát

Hodnocení finančního zdraví – Míra finančního zdraví podniku má vyjádřit, jak velkým rizikům z provozní činnosti pravděpodobně finance podniku odolají.

A – pevné zdraví

IB = 2 body a více a přitom všechny poměrové ukazatele alespoň 1 bod

B – dobré zdraví

IB = 1,0 až 1,9 bodu a přitom PPL a UK min 1,0 bod

C – slabší zdraví

IB = 0,5 až 0,9 bodu a přitom PPL alespoň 1,0 bod

D – churavění

IB = méně než 0,5 bodu

5.1.6 Rychlý test⁵

Rychlý test navrhl roku 1990 Kralicek. Při jeho konstrukci bylo použito ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům a reprezentují celý informační potenciál finančních výkazů. První dva ukazatele charakterizují finanční stabilitu firmy, další dva pak výnosovou situaci:

koeficient samofinancování = VK / aktiva

doba splácení dluhu = $(\text{závazky} - \text{krátk. fin. majetek}) / (\text{zisk před zdaněním} + \text{odpisy})$

⁵ KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. Přel. J. Spal. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.

CF v % výkonu = (zisk před zdaněním + odpisy) / výkony

ROA = EBIT / aktiva

Celkové hodnocení se pak stanoví tak, že každý ukazatel se oklasifikuje podle tabulky a výsledná známka se pak určí jako aritmetický průměr jednotlivých známek.

Tabulka 1: Rychlý test

ukazatel	velmi dobrý (1)	dobrá (2)	střední (3)	špatný (4)	ohrožen insolvenčí (5)
koef. samof.	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 30 let	> 30 let
CF v % výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Pramen: KRÁLICEK, P. Základy finančního hospodaření. Přel. J. Spal. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.

Mezi globální ukazatele řadíme **Altmanovu analýzu**. Altmanovu analýzu (identifikátor bankrotu) je možno využít pro vyjádření celkové finanční situace. Diskriminační funkce vyjádřená tzv. „Z faktorem“ může pomoci v identifikaci globálního finančního zdraví podniku.

$$\text{Altmanovo Z-scóre} = 1,2 * A_1 + 1,4 * A_2 + 3,3 * A_3 + 0,6 * A_4 + A_5$$

A_1 = oběžná aktiva / aktiva

A_2 = čistý zisk / aktiva = rentabilita aktiv

A_3 = hrubý zisk / aktiva

A_4 = Vlastní kapitál / cizí zdroje

A_5 = tržby / aktiva

- Z-score** > 3 – stabilní firma s dlouhodobě minimálním rizikem bankrotu
- 1,8–3 – finančně průměrná firma s krátkodobě minimálním rizikem bankrotu
- < 1,8 – nestabilní firma s vysokým rizikem bankrotu

IN index – indexy IN jsou určitou reakcí na Altmanovu analýzu, snaží se akcentovat poměrně odlišné prostředí České republiky, kde ještě zdaleka není kapitálový trh tak rozvinutý, jak předpokládá Altmanova analýza.

Du Pontův rozklad - Du Pontův rozklad spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele (měl by co nejlépe vystihovat základní cíl podniku) na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Tento systém ukazatelů vystihuje vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Klíčovými jsou rozklad ROA a ROE.

Nejnámější aplikace je v literatuře uváděna jako tzv. Du Pont rozklad. Jde o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, jenž bývá graficky znázorňován pomocí následujícího diagramu, z něhož je patrné, jak je rentabilita vlastního kapitálu určována rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Na levé straně diagramu je odvozena rentabilita tržeb (zisková marže), která je dána součinem nákladovosti a nákladové rentability. Je-li zisková marže nízká nebo jestliže vykazuje klesající tendenci, je třeba se zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů.

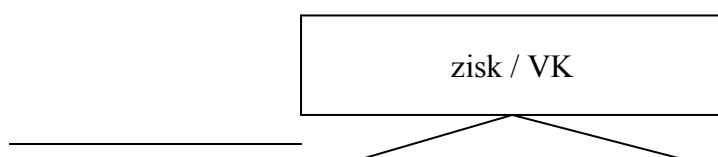
Na pravé straně je odvozen obrat celkových aktiv jako převrácená hodnota doby obratu celkových aktiv, která je dána součtem doby obratu jednotlivých forem aktiv.

Rentabilita tržeb násobená obrátkou celkových aktiv pak udává rentabilitu celkového kapitálu. Tento vztah se nazývá Du Pont rovnice:

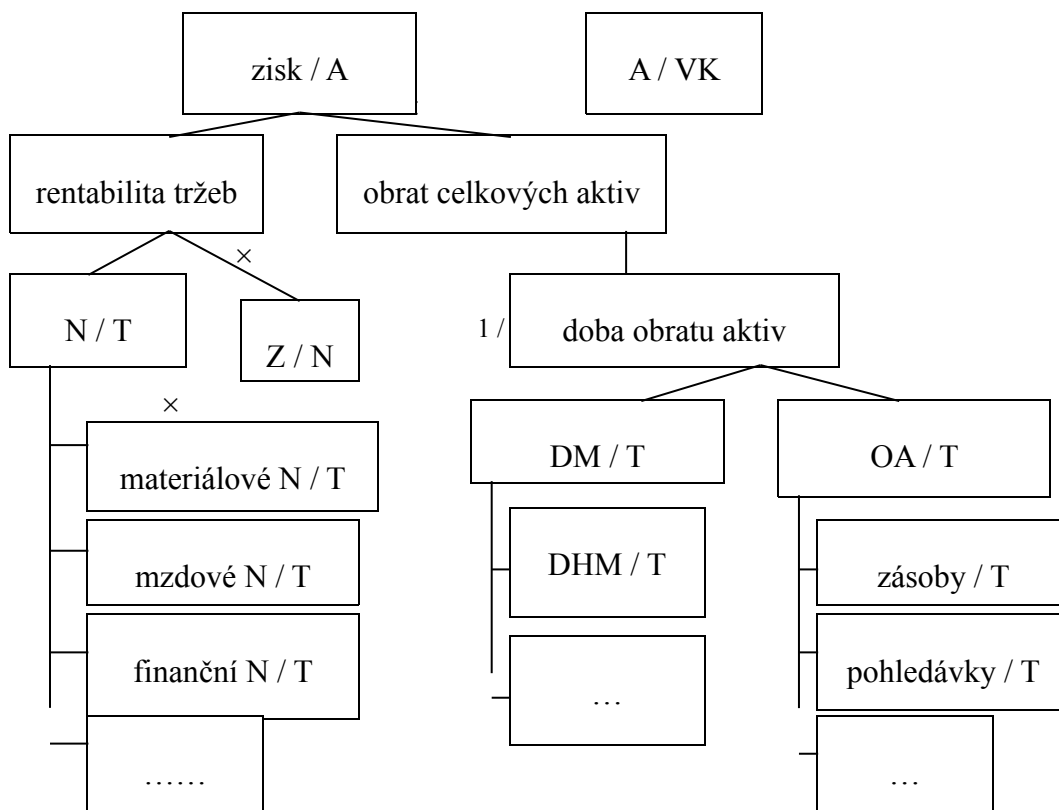
$$\text{rentabilita celkových aktiv} = \text{rentabilita tržeb} \times \text{obrat celkových aktiv}$$

$$\text{zisk} / \text{aktiva} = (\text{zisk} / \text{tržby}) \times (\text{tržby} / \text{aktiva})$$

Schéma 1: Du Pont pyramida⁶



⁶ VK – vlastní kapitál, A – aktiva, N – náklady, T – tržby, Z – zisk, DM – dlouhodobý majetek, OA – oběžná aktiva, DHM – dlouhodobý hmotný majetek



Pramen: upraveno dle GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1994. 197 s. ISBN 80-7079-257-4. a KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví: Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997. vi, 293 s. ISBN 80-85967-56-1.

6 SITUAČNÍ ANALÝZA VÝBRANÉHO PODNIKU

Firma HARTL Drtiče + Třídíče s.r.o. (dále jen Hartl) je výhradním dovozcem a prodejcem drtící a třídící techniky značky Hartl Powercrusher pro Českou a Slovenskou republiku se sídlem v Chrudimi ve východních Čechách. Dále se zabývá značkovým servisem a prodejem náhradních dílů k této technice.

6.1.1 Historie firmy

Pokud se chceme zaměřit na vznik firmy Hartl v Čechách, musíme se nejprve podívat na samý počátek firmy HARTL Anlagenbau GmbH, která má sídlo v Rakousku a je výrobcem drtičů a třídíčů značky Hartl Powercrusher. Tuto firmu založili v roce 1977 bratři Franz a Adolf Hartlovi a díky dlouholetému vývoji a inovacím v oboru stavební drtící a třídící techniky se v současnosti stala jedním z nejvýznamnějších výrobců jak v oblasti mobilních zařízení na housenicích – odrazové a čelist'ové drtiče, tak třídících zařízení až po speciální vertikální drtiče.

V současnosti má společnost Hartl Anlagenbau okolo 50 zaměstnanců, kteří pracují přímo v rakouském sídle firmy a zabývají se vlastním vedením firmy po stránce ekonomické, marketingové a prodejní, konstrukční činností a vývojem nových výrobků. Vlastní výroba produktů značky Hartl Powercrusher probíhá na bázi zakázkové výroby dle technické dokumentace v mnoha státech po celém světě, kde má společnost také svá prodejní a servisní centra.

V roce 1993 se začínali poprvé vyrábět stroje značky Hartl Powecrusher v České republice a to ve firmě Transporta a.s. V této době tak vznikla nová firma HARTL – TRANSPORTA inženýring s.r.o., která začínala s prodejem drtičů a třídičů v ČR, a jejichž spoluvlastníky byla právě rakouská firma Hartl a firma Transporta a.s. Ta byla společností s dlouholetou tradicí v oblasti transportní techniky, která se však hned od počátku 90. let, kdy přešla ze státního podniku na akciovou společnost, potýkala s neustálými finančními problémy a v roce 1996 zanikla. V té době Ing. Karel Hroch spolu se svým bratrem Mgr. Jiřím Hrochem zakládá po dohodě s rakouským partnerem vlastní nezávislou firmu Hartl DRTIČE+TŘÍDIČE s. r. o. a stává se výhradním dovozcem a prodejcem značky Hartl Powercrusher pro Českou a Slovenskou republiku.

6.1.2 Činnost firmy

V současnosti se společnost Hartl zaměřuje na prodej mobilní drtící a třídící techniky značky Hartl Powercrusher. Dále firma poskytuje značkový servis, zajišťuje dopravu této techniky na místo určení, zajišťuje a prodává náhradní díly a taktéž zprostředkovává pronájem této stavební techniky. V neposlední řadě se přímo podílí na inovacích stávajících a vývoji nových výrobků.

Zákazníky firmy Hartl jsou lomařské firmy, které využívají drtiče a třídiče ke zpracování kamene v lomech, a dále pak stavební firmy, které toto zařízení používají k recyklaci stavebních materiálů. Takto získané recykláty mají široké spektrum využití, pro představu zde uvádím ty základní:

- podloží silnic a kabelů
- přísada do stavebních materiálů a betonu
- valy u železničních tratí

- výsyp cest,
- antuka atd.

DRTIČE

Drtiče, jak samotný název napovídá, se používají právě k drcení kamenů či stavebního odpadu. Firma Hartl nabízí dva základní typy, a to drtiče odrazové a čelistové, které se navzájem liší způsobem zpracování vstupní suroviny. Také na dalším určení použití výstupního zrna závisí volba jednotlivého typu.

TŘÍDIČE

Třídíče se používají jako další článek v procesu zpracování či recyklace materiálu, kdy se na třídíči materiál dále třídí přes jednotlivá síta do jednotlivých frakcí. Počet sít používaných v tomto procesu závisí na dalším využití těchto recyklátů.

SERVIS

Pro své zákazníky nabízí firma Hartl také odborné konzultace, školení obsluhy strojů a především servis. Ten je zajišťován pomocí třech stálých plně vybavených pohotovostních servisních vozidel, která jsou schopna zasáhnout v rámci celé České republiky do 24 hodin, v rámci Slovenska a Polska do 48 hodin. V případě potřeby firma navíc spolupracuje s dalšími externími pracovníky, kteří pro ni zajišťují servis. Tito lidé jsou profesionálně vyškoleni a mohou tedy poskytnout stejně kvalitní služby koncovým zákazníkům jako vlastní zaměstnanci firmy.

PRODEJ NÁHRADNÍCH DÍLŮ

Vzhledem k tomu, že se většina náhradních dílů k drtičům a třídíčům značky Hartl Powercrusher dnes již vyrábí také na území České republiky, je firma Hartl schopna dodávat tyto díly v relativně krátkých dodacích lhůtách. Navíc u součástí, které se dodávají ze zahraničí, tyto díly objednává dopředu a zajišťuje jejich skladování tak, aby se ke konečnému spotřebiteli dostaly co nejdříve a bez zbytečných nákladů na prostoje, které jsou v daném oboru pochopitelně velmi vysoké, a proto každý zákazník striktně vyžaduje promptní dodání potřebných součástí a jejich montáž. Velkým přínosem v otázce dodávání náhradních dílů byl vstup naší republiky do Evropské unie, čímž se velice zjednodušil nákup a dodání náhradních dílů ze zahraničí.

PRONÁJEM

Vzhledem k vysokým pořizovacím cenám drtičů a třídičů je pro některé zákazníky výhodnější pronájem těchto zařízení než vlastní nákup. Protože firma Hartl nechce konkurovat vlastním zákazníkům, nevlastní ani přímo neprovozuje žádné stroje a zařízení Hartl Powercrusher, avšak nabízí zkontaktování a zprostředkování pronájmů těchto zařízení mezi jednotlivými zákazníky za oboustranně výhodných cenových podmínek a v co nejkratších termínech.

VÝVOJ NOVÝCH PRODUKTŮ

Firma Hartl také úzce spolupracuje s rakouským partnerem Hartl Anlagenbau GmbH v konstrukční oblasti a přímo se podílí nejen na neustálých inovacích již zaběhlých strojů, ale také na vývoji nových výrobků. To vše za využití špičkového softwarového vybavení a neustálého vzdělávání zaměstnanců firmy.

6.1.3 Organizační struktura

MANAGEMENT

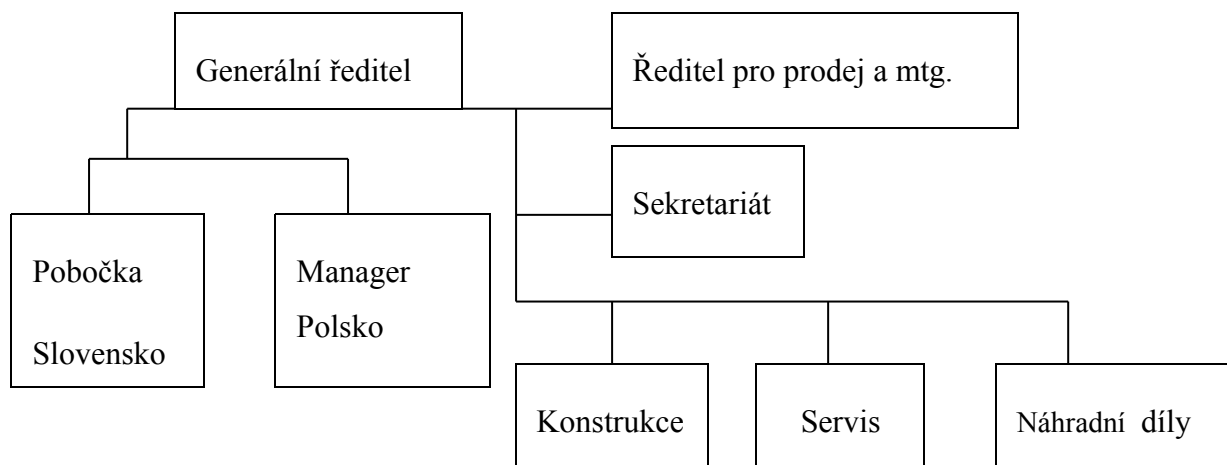
O vlastní řízení společnosti Hartl se starají oba spolumajitelé. Jeden v roli generálního ředitele, který zodpovídá za hlavní rozhodování v rámci firmy a kterému je přímo podřízena pobočka na Slovensku. Navíc se přímo generálnímu řediteli zodpovídá oblastní manager pro Polsko, který není přímo zaměstnancem firmy Hartl, ale spolupracuje se společností na bázi provize. Druhý ze spolumajitelů zastupuje funkci ředitele prodeje a marketingu a má na starosti především uzavírání kontraktů v rámci České republiky a veškeré marketingové aktivity firmy, jako např. propagaci, reklamu a public relations.

ZAMĚSTNANCI

V rámci sídla společnosti v Chrudimi má firma 7 dalších stálých zaměstnanců, tři z nich mají na starosti servis pro zákazníky. Jeden pracovník zodpovídá za nákup a prodej náhradních dílů, další spravuje finanční záležitosti, jako je příjem a výdej faktur a také koordinuje práci servisních týmů a zastává tak v podstatě funkci sekretariátu. Posledním článkem firmy je konstruktér, který má na starosti technologickou dokumentaci apod. a také spolupracuje s rakouským partnerem při inovacích stávajících strojů a vývoji nových výrobků.

Navíc firma zaměstnává v případě nutnosti další pracovníky na zajišťování servisu, kteří pracují na bázi dohody o provedení práce. Vedení účetnictví, daňové poradenství a

stejně tak úklidové práce potřebné pro chod firemního zázemí si společnost zajišťuje dodavatelským způsobem.



Obr: 1.: Organizační schéma

Zdroj: Vlastní zpracování.

7 APLIKACE METOD FA

Pro aplikaci finanční analýzy jsem si vybrala firmu HARTL drtiče + třídiče s. r. o. Analýza je prováděna vždy za pětileté období od roku 2002 do roku 2006. K tomu byly použity údaje z účetních závěrek za dané roky

U poměrových ukazatelů konstruovaných pouze ze stavových veličin, tedy z rozvahy, je počítáno s jejich hodnotami ke konci období. V případě poměrů kombinujících údaje z rozvahy s údaji z výkazu zisku a ztráty nebo s údaji z výkazu o peněžních tocích je počítáno s průměrnými hodnotami stavových veličin za dané období. Tyto průměrné hodnoty jsou vypočítány jako součet hodnoty na konci období a hodnoty na začátku období vydělený dvěma. Údaje jsou udány v celých tisících Kč.

7.1 UKAZATELÉ RENTABILITY

Dosahovaná rentabilita podniku je jednou ze základních ekonomických veličin charakterizujících úspěšnost daného podniku. Vzniká spolupůsobením mnoha faktorů. Hodnoty vybraných ukazatelů dosahované podnikem Hartl jsou uvedeny ve výpočtech a shrnuty v tabulce:

Výpočty:

rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROCE_2 = 13852/11147 = 1,243$$

$$ROA_2 = 13852/18589 = 0,7452$$

$$ROCE_3 = 14738/11004 = 1,339$$

$$ROA_3 = 14738/33719 = 0,4371$$

$$ROCE_4 = 9084/17389 = 0,522$$

$$ROA_4 = 9084/21208 = 0,4283$$

$$ROCE_5 = 9831/18330 = 0,536$$

$$ROA_5 = 9831/22583 = 0,4353$$

$$ROCE_6 = 10369/20133 = 0,515$$

$$ROA_6 = 10369/22986 = 0,4511$$

rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

rentabilita tržeb (ROS)

$$ROE_2 = 10000/11147 = 0,8971$$

$$ROS_2 = 10000/69428 = 0,14403$$

$$ROE_3 = 10867/11004 = 0,9875$$

$$ROS_3 = 10867/105496 = 0,10301$$

$$ROE_4 = 6385/17389 = 0,3672$$

$$ROS_4 = 6385/47396 = 0,13472$$

$$ROE_5 = 7193/18330 = 0,3924$$

$$ROS_5 = 7193/54523 = 0,13193$$

$$ROE_6 = 7803/20133 = 0,38757$$

$$ROS_6 = 7803/90611 = 0,08612$$

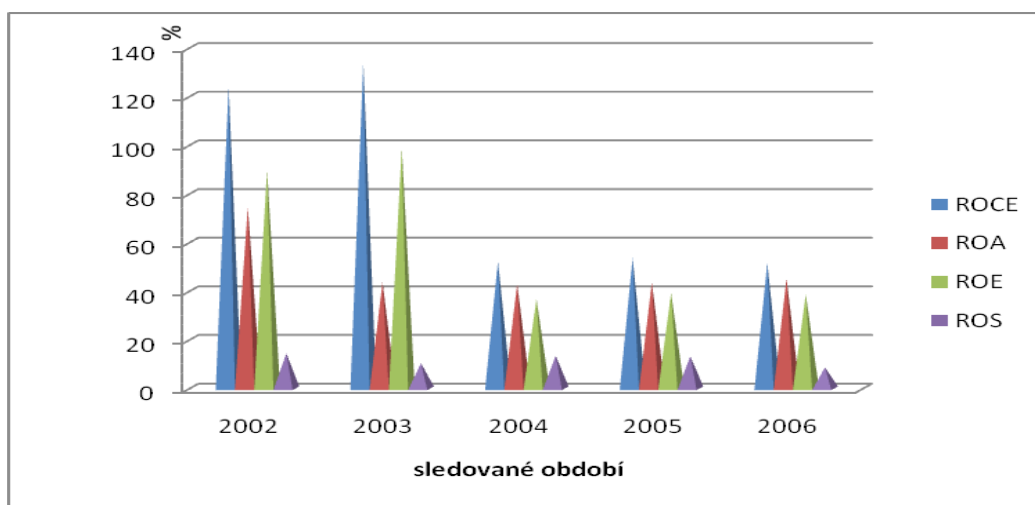
Rentabilita dlouhodobých zdrojů v prvních 2 letech přesahovala 100% a od roku 2004 se stále pohybuje okolo 50 %. U ROA byl pouze v prvním roce vyšší údaj a od roku 2003 se ustálila kolem 43 %. ROE mělo největší výsledek v roce 2003 (blížilo se ke 100%) a od roku 2004 se pohybuje pod 40 %. Rentabilita tržeb se pohybuje kolem 10 % za celé sledované období.

Tabulka 2: ukazatele rentability v (%)

	2002	2003	2004	2005	2006
ROCE	124,3	133,9	52,2	53,6	51,5
ROA	74,52	43,71	42,83	43,53	45,11
ROE	89,71	98,75	36,72	39,24	38,757
ROS	14,403	10,301	13,472	13,193	8,612

Zdroj: hodnoty z účetních výkazů podniku a vlastní výpočty

Obr. 2: ukazatele rentability



Zdroj: vlastní tabulka

Z tabulky i grafu vidíme, že u všech ukazatelů jsou největší hodnoty v letech 2002 a 2003. V těchto letech byl největší zisk a proto jsou nejlepší hodnoty. Největší rozdíl u ROCE je mezi roky 2003 a 2004. Od roku 2004 jsou všechny ukazatele rentability poměrně vyrovnané.

7.2 UKAZATELE LIKVIDITY

Schopnost podniku splácet své závazky, její solventnost, popisují ukazatele likvidity. Prahová hodnota pro likviditu je větší než 1.

Výpočty:

běžná likvidita (BL)

$$BL2 = 12031/4486 = 2,682$$

$$BL3 = 25565/15800 = 1,618$$

$$BL4 = 16406/3436 = 4,7747$$

$$BL5 = 19463/2860 = 6,8052$$

$$BL6 = 17774/2764 = 6,4305$$

peněžní likvidita (PeL)

pohotová likvidita (PL)

$$PL2 = (12031-5075)/4486 = 1,551$$

$$PL3 = (25565-4224)/15800 = 1,3507$$

$$PL4 = (16406-5216)/3436 = 3,2567$$

$$PL5 = (19463-5359)/2860 = 4,9315$$

$$PL6 = (17774-7758)/2764 = 3,6237$$

$$PeL2 = 2869/4486 = 0,6395$$

$$PeL3 = 6071/15800 = 0,3842$$

$$PeL4 = 2763/3436 = 0,8041$$

$$PeL5 = 4467/2860 = 1,5619$$

$$PeL6 = 2293/2764 = 0,8296$$

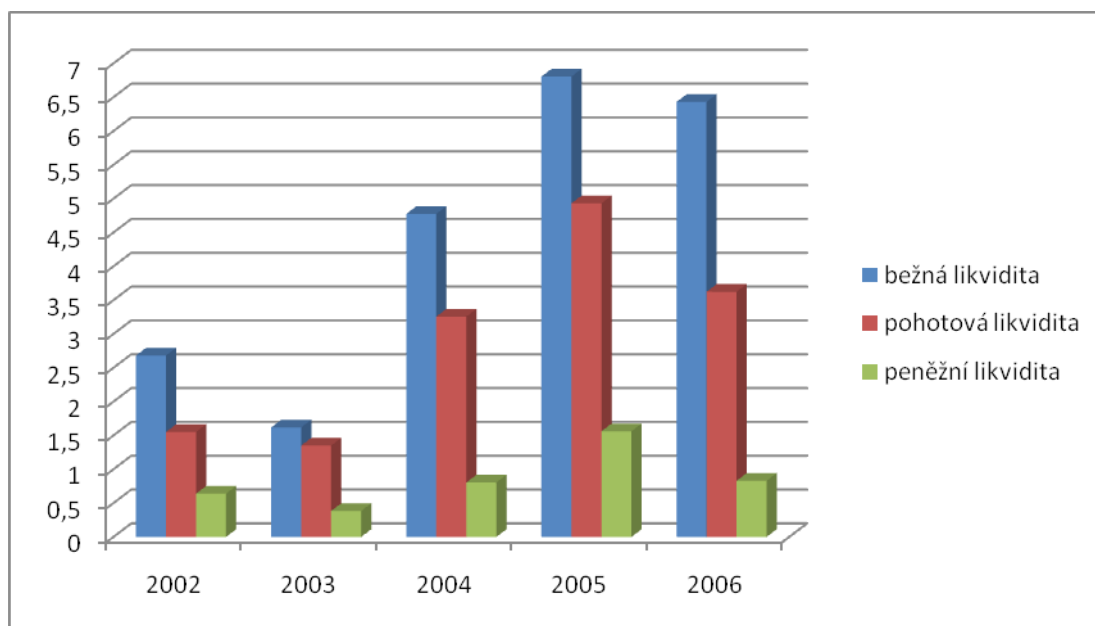
Běžná likvidita v průběhu sledovaného období stále stoupá a je vždy větší než prahová hodnota. Pohotová likvidita byla nejmenší v roce 2003 a v největší v roce 2005, ale vždy přesahuje prahovou hodnotu. Peněžní likvidita přesahovala prahovou hodnotu pouze v roce 2005.

Tabulka 3: ukazatele likvidity.

	2002	2003	2004	2005	2006
běžná likvidita	2,682	1,618	4,7747	6,8052	6,4305
pohotová likvidita	1,551	1,3507	3,2567	4,9315	3,6237
peněžní likvidita	0,6395	0,3842	0,8041	1,5619	0,8296

Zdroj: účetní výkazy a vlastní výpočty

Obr. 3: ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní tabulka

Z grafu, který nám znázorňuje všechny likvidity ve sledovaném pětiletém období, vidíme, že nejuspěšnější likvidity byly v letech 2004-2006.

7.3 UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity odpovídají na otázku, jak je sledovaný podnik efektivní při využití svých zdrojů. Jsou definovány jako doby obratu vybraných položek rozvahy.

Výpočty:

vázanost celkových aktiv (VCA) ***relativní vázanost dlouhodobého majetku (RVDM)***

$$VCA2 = 18589/69428 = 0,26775 \quad RVDM2 = 6467/69428 = 0,09315$$

$$VCA3 = 33719/105469 = 0,3197 \quad RVDM3 = 8014/105469 = 0,07598$$

$$VCA4 = 21208/47396 = 0,4475 \quad RVDM4 = 4617/47396 = 0,0974$$

$$VCA5 = 22583/54523 = 0,4142 \quad RVDM5 = 3036/54523 = 0,0568$$

$$VCA6 = 22986/90611 = 0,25368 \quad RVDM6 = 4917/90611 = 0,05426$$

Rychlost obratu zásob (ROZ) ***Rychlost obratu pohledávek (ROP)***

$$ROZ2 = 69428/5075 = 13,6804 \quad ROP2 = 69428/4087 = 16,988$$

$$ROZ3 = 105496/4224 = 24,975 \quad ROP3 = 105496/15270 = 6,9087$$

$$ROZ4 = 47396/5216 = 9,087 \quad ROP4 = 47396/8427 = 5,6243$$

$$ROZ5 = 54523/5359 = 10,174 \quad ROP5 = 54523/9637 = 5,658$$

$$ROZ6 = 90611/7758 = 11,679 \quad ROP6 = 90611/7723 = 11,733$$

doba obratu zásob (DOZ) ***doba obratu pohledávek (DOP)***

$$DOZ2 = 365/13,6804 = 26,68 \text{ dnů} \quad DOP2 = 365/16,988 = 21,5 \text{ dne}$$

$$DOZ3 = 365/24,975 = 14,615 \text{ dnů} \quad DOP3 = 365/6,9087 = 52,832 \text{ dnů}$$

$$DOZ4 = 365/9,087 = 40,17 \text{ dnů} \quad DOP4 = 365/5,6243 = 64,897 \text{ dnů}$$

$$DOZ5 = 365/10,174 = 35,88 \text{ dnů} \quad DOP5 = 365/5,658 = 64,51 \text{ dnů}$$

$$DOZ6 = 365/11,679 = 31,25 \text{ dne} \quad DOP6 = 365/11,733 = 31,109 \text{ dnů}$$

VCA nám kolísá v roce 2002 měl hodnotu 0,26775 největší hodnotu dosahovala v roce 2004 – 0,4475 a v roce 2006 se snížila na hodnotu 0,25368. RVDM se během let 2002-2004 pohybovala od 0,075 – 0,097 a v posledních dvou letech se pohybuje kolem 0,055. ROZ měl největší hodnotu v roce 2003 skoro 25 a v roce 2004 klesl pod 10 a v posledních letech se pohybuje kolem 11,5. ROP největší hodnota v roce 2002 skoro 17 a v letech 2004-2005 klesl na 5,6 a v posledním roce to opět stoupl na 11,7.

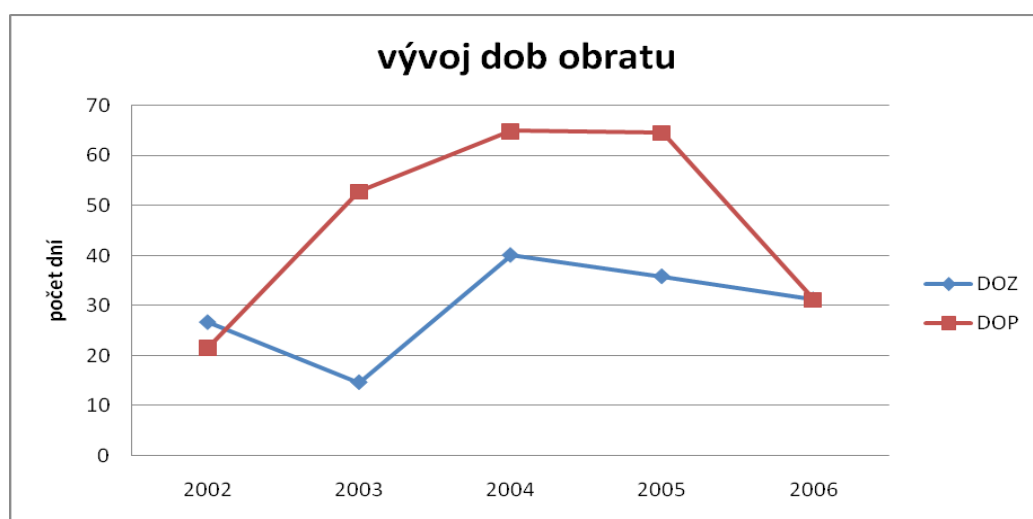
Tabulka 4: ukazatelé aktivity

	2002	2003	2004	2005	2006
VCA	0,26775	0,3197	0,4475	0,4142	0,25368
RVDM	0,09315	0,07598	0,0974	0,0568	0,05426
ROZ	13,6804	24,975	9,087	10,174	11,679
ROP	16,988	6,9087	5,6243	5,658	11,733
DOZ	26,68	14,615	40,17	35,88	31,25
DOP	21,5	52,832	64,897	64,51	31,109

Pramen: vlastní výpočty a účetní výkazy

Doba obratu zásob (pohledávek) znamená, za kolik dní pokryjí průměrné denní tržby výši zásob (pohledávek). Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku nám říká, za kolik dní pokryjí roční tržby výši DHM.

Obr.4 : vývoj dob obratu



Pramen: vlastní tabulka

Graf nám ukazuje vývoj dob obratu za roky 2002 – 2006. Nejlepší výsledky byly v roce 2002 , kdy průměrné denní tržby pokryly nejrychleji zásoby (pohledávky).

7.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Výpočty:

celková zadluženost (CeZa)

$$\text{CeZa}_2 = (7235/18589) \cdot 100 = 38,92\%$$

$$\text{CeZa}_3 = (22715/33719) \cdot 100 = 67,37\%$$

$$\text{CeZa}_4 = (3816/21208) \cdot 100 = 18\%$$

$$\text{CeZa}_5 = (2860/22583) \cdot 100 = 12,66\%$$

$$\text{CeZa}_6 = (2764/22986) \cdot 100 = 12,02\%$$

koeficient samofinancování (KoS)

$$\text{KoS}_2 = (11147/18589) \cdot 100 = 59,98\%$$

$$\text{KoS}_3 = (11004/33719) \cdot 100 = 32,63\%$$

$$\text{KoS}_4 = (17389/21208) \cdot 100 = 82\%$$

$$\text{KoS}_5 = (18330/22583) \cdot 100 = 81,17\%$$

$$\text{KoS}_6 = (20133/22986) \cdot 100 = 87,59\%$$

CeZa + KoS = 1 neboli 100%

míra finanční samostatnosti (MFiS)

$$\text{MFiS}_2 = 11147/7235 = 1,5107$$

$$\text{MFiS}_3 = 11004/22715 = 0,4844$$

$$\text{MFiS}_4 = 17389/3816 = 4,5569$$

$$\text{MFiS}_5 = 18330/2860 = 6,409$$

$$\text{MFiS}_6 = 20133/2764 = 7,284$$

koeficient zadluženosti (KoZ)

$$\text{KoZ}_2 = 7235/11147 = 0,649$$

$$\text{KoZ}_3 = 22715/11004 = 2,0642$$

$$\text{KoZ}_4 = 3816/17389 = 0,2194$$

$$\text{KoZ}_5 = 2860/18330 = 0,1560$$

$$\text{KoZ}_6 = 2764/20133 = 0,1373$$

finanční páka (FP) > 1

$$\text{FP}_2 = 18589/11147 = 1,6676$$

$$\text{FP}_3 = 33719/11004 = 3,064$$

$$\text{FP}_4 = 21208/17389 = 1,2196$$

$$\text{FP}_5 = 22583/18330 = 1,232$$

$$\text{FP}_6 = 22986/20133 = 1,1417$$

úrokové krytí (UK)

UK2 = nejsou Nákladové úroky nepočítáme

UK3 = nejsou Nákladové úroky nepočítáme

UK4 = nejsou Nákladové úroky nepočítáme

$$\text{UK}_5 = 9831/4 = 2457,75$$

$$\text{UK}_6 = 10369/24 = 432,041$$

krytí dl. Maj. Vlast. Kapit. (KDMVK)

Krytí zásob pracovním kapitálem (KZPK)

$$\text{KDMVK2} = 11147/6467 = 1,724$$

$$\text{KZPK2} = 7545/5075 = 1,4867$$

$$\text{KDMVK3} = 11004/8014 = 1,373$$

$$\text{KZPK3} = 9765/4224 = 2,3118$$

$$\text{KDMVK4} = 17389/4617 = 3,7663$$

$$\text{KZPK4} = 12970/5216 = 2,4866$$

$$\text{KDMVK5} = 18330/3036 = 6,0375$$

$$\text{KZPK5} = 16603/5359 = 3,098$$

$$\text{KDMVK6} = 20133/4917 = 4,0946$$

$$\text{KZPK6} = 15010/7758 = 1,9348$$

Pracovní kapitál (PK)

$$\text{PK2} = 12031 - 4486 = 7545$$

$$\text{PK3} = 25565 - 15800 = 9765$$

$$\text{PK4} = 16406 - 3436 = 12970$$

$$\text{PK5} = 19463 - 2860 = 16603$$

$$\text{PK6} = 17774 - 2764 = 15010$$

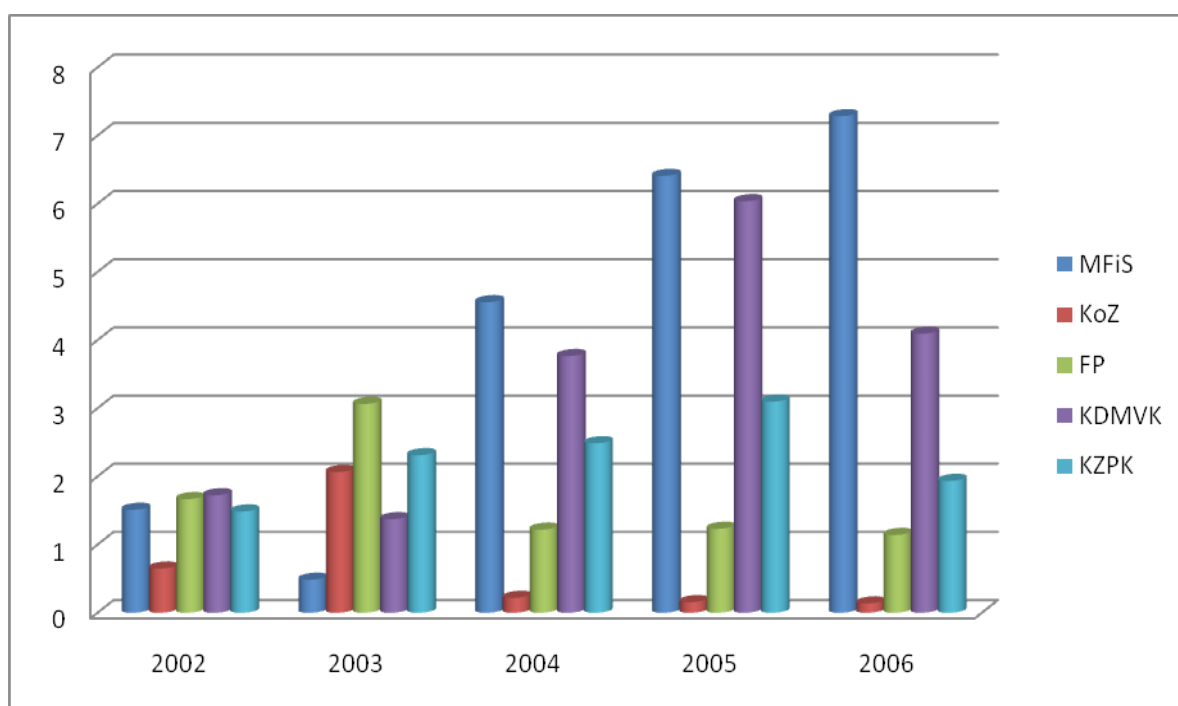
CeZa má největší hodnotu v roce 2003 a v roce 2004 se snížila o 50% a v roce 2006 se pohybovala kolem 12%. KoS je protipólem CeZa, takže kolísání je opačné. MFiS se v prvních dvou letech pohybovaly od 1,5 – 0,5 a od roku 2004 stoupají od 4,5 – 7,2. KoZ se nám pohybuje pod 1 jen v roce 2003 byla hodnota 2. U FP máme prahovou hodnotu 1 a to ve všech letech přesahovalo což je vyhovující. Nejvíce se přibližovala k prahové hodnotě v roce 2006. UK jsem nemohla vypočítat v letech 2002 – 2004 – nebyly zadány úrokové náklady. KDMVK mělo nejmenší hodnotu v roce 2003 1,3 a největší v roce 2005 až 6. KZPK nám stoupalo až do roku 2005 kdy mělo hodnotu 3,09 a v roce 2006 kleslo na 1,9.

Tabulka 5: Ukazatele zadluženosti

	2002	2003	2004	2005	2006
CeZa	38,92%	67,37%	18%	12,66%	12,02%
KoS	59,98%	32,63%	82%	81,17%	87,59%
MFiS	1,5107	0,4844	4,5569	6,409	7,284
KoZ	0,649	2,0642	0,2194	0,156	0,1373
FP	1,6676	3,064	1,2196	1,232	1,1417
UK	0	0	0	2457,75	432,041
KDMVK	1,724	1,373	3,7663	6,0375	4,0946
KZPK	1,4867	2,3118	2,4866	3,098	1,9348

Pramen: vlastní výpočty

Obr. 5: ukazatele zadluženosti



Pramen: vlastní zpracování

Zadluženost je poměr mezi cizími zdroji a celkovými pasivy. Celková zadluženost do roku 2003 stoupá a od roku 2004 drží poměrně stejnou hodnotu. Zatímco celková zadluženost podniku v roce 2003 představovala 67%, v roce 2006 již jen 12%.

7.5 QUICK TEST

Výpočty:

koeficient samofinancování (KoS)

doba splácení dluhu (DSD)

$$KoS2 = 11147/18589=0,5996*100=59,96$$

$$DSD2=(4486-2869)/(13852+2072)=0,101545$$

$$KoS3 = 11004/33719=0,3263*100=32,63$$

$$DSD3=(15800-6071)/(14738+3295)=0,53951$$

$$KoS4 = 17389/21208=0,8199*100=81,99$$

$$DSD4 = (3436-2763)/(9084+2855) = 0,05637$$

$$KoS5 = 18330/22583=0,8117*100=81,17$$

$$DSD5 = (2860-4467)/(9831+2158) = -0,13404$$

$$KoS6 = 20133/22986=0,8759*100=87,59$$

$$DSD6 = (2764-2293)/(10369+1994) = 0,03809$$

CF v % výkonu (CF)

ROA

$$CF2=(13852 + 2072) /2943=5,4108*100=541,08 \quad ROA2=13852/18589=74,52$$

$$CF3=(14738+3295)/5373=3,356*100=335,6 \quad ROA3=14738/33719=43,71$$

$$CF4=(9084+2855)/6367=1,875*100=187,5 \quad ROA4=9084/21208=42,83$$

$$CF5=(9831+2158)/7621=1,573*100=157,3 \quad ROA5=9831/22583=43,53$$

$$CF6=(10369+1994)/6500=1,902*100=190,2 \quad ROA6=10369/22986=45,11$$

Koeficient samofinancování byl nejnižší v roce 2003 a nejvyšší v roce 2006 kdy dosahoval téměř 90 %. Doba splácení dluhu nám ukazuje, za jak dlouho budeme schopni splatit úvěry - pro tento ukazatel je prahová hodnota 3,5 roku. U sledované firmy máme schopnost vždy menší než 3,5 roku což vyhovuje prahové hodnotě. CF bylo nejvyšší v roce 2002 a nejnižší v roce 2005.

Tabulka 6: Quick test – hodnoty ukazatelů

	2002	2003	2004	2005	2006
KoS	59,96	32,63	81,99	81,17	87,59
DSD	0,102	0,539	0,056	-0,134	0,038
CF	541,08	335,6	187,5	157,3	190,2
ROA	74,52	43,71	42,83	43,53	45,11

Pramen: vlastní výpočty

Ukazatel KoS vypovídá o kapitálové síle podniku. Z tabulky vyplývá, že podnik je dost silný. CF vypovídá o finanční výkonnosti. Ukazatel ROA je měřítkem výnosnosti a z tabulky vyčteme, že podnik je dosti výnosný. V poslední řadě DSD nám říká, jak je podnik zadlužený.

Tabulka 6.1: Quick test – známkování

	2002	2003	2004	2005	2006
KoS	1	1	1	1	1
DSD	1	1	1	1	1
CF	1	1	1	1	1
ROA	1	1	1	1	1
celková známka	1	1	1	1	1

Pramen: vlastní známkování

Celková známka za všechny porovnávané roky je 1, což je velmi dobré, podnik nevykazuje známky bankrotu.

7.6 ALTMANOVÝ Z-SCÓRE

Výpočty:

$$\text{Altmanovo Z-scóre} = 1,2 * A1 + 1,4 * A2 + 3,3 * A3 + 0,6 * A4 + A5$$

$A1 = \text{oběžná aktiva} / \text{aktiva}$

$A2 = \text{čistý zisk} / \text{aktiva}$

$$A1 (2) = 12031/18589 = 0,6472$$

$$A2 (2) = 10000/18589 = 0,5379$$

$$A1 (3) = 25565/33719 = 0,7582$$

$$A2 (3) = 10867/33719 = 0,3223$$

$$A1 (4) = 16406/21208 = 0,7736$$

$$A2 (4) = 6385/21208 = 0,3011$$

$$A1 (5) = 19463/22583 = 0,8618$$

$$A2 (5) = 7193/22583 = 0,3185$$

$$A1 (6) = 17774/22986 = 0,7733$$

$$A2 (6) = 7803/22986 = 0,45116$$

$A3 = \text{hrubý zisk} / \text{aktiva}$

$A4 = \text{Vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$

$$A3 (2) = 13852/18589 = 0,74517$$

$$A4 (2) = 11147/7235 = 1,5407$$

$$A3 (3) = 14738/33719 = 0,4371$$

$$A4 (3) = 11004/22715 = 0,4844$$

$$A3 (4) = 9084/21208 = 0,4283$$

$$A4 (4) = 17389/3816 = 4,5569$$

$$A3 (5) = 9831/22583 = 0,4353$$

$$A4 (5) = 18330/2860 = 6,4091$$

$$A3 (6) = 10369/22986 = 0,4511$$

$$A4 (6) = 20133/2764 = 7,284$$

$A5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

$$A5 (2) = 69428/18589 = 3,7349$$

$$2 \text{ Z-scóre} = 8,6481$$

$$A5 (3) = 105496/33719 = 3,1287$$

$$3 \text{ Z-scóre} = 6,2228$$

$$A5 (4) = 47396/21208 = 2,2348$$

$$4 \text{ Z-scóre} = 7,7322$$

$$A5 (5) = 54523/22583 = 2,4143$$

$$5 \text{ Z-scóre} = 9,1763$$

$$A5 (6) = 90611/22986 = 3,942$$

$$6 \text{ Z-scóre} = 11,3606$$

Tabulka 7: Altmanovo Z-scóre

	2002	2003	2004	2005	2006
A₁	0,6472	0,7582	0,7736	0,8618	0,7733
A₂	0,5379	0,3223	0,3011	0,3185	0,45116
A₃	0,74517	0,4371	0,4283	0,4353	0,4511
A₄	1,5407	0,4844	4,5569	6,4091	7,284
A₅	3,7349	3,1287	2,2348	2,4143	3,942
Z-scóre	8,6481	6,2228	7,7322	9,1763	11,3606

Pramen: vlastní výpočty

Altmanovo Z-scóre ve všech rocích přesahuje hodnotu 3, což znamená že firma je stabilní a ve dlouhodobém výhledu je minimální riziko bankrotu. To znamená, že lze jednoznačně říci, že podnik je v příznivé situaci.

8 DOPORUČENÍ, NÁVRHY, ZHODNOCENÍ

Vývoj ukazatelů:

Ukazatel ROCE byl v letech 2002-2003 výrazně vyšší, což bylo způsobeno hlavně tím, že v těchto letech měla firma vyšší zisky (cca 13 resp 14 mil. Kč), ale vlastní kapitál firmy byl podstatně menší než v následujících letech (přibližně 11 mil. Kč). V dalších 3 letech se snížily zisky (klesly pod 10 mil. Kč), ale vlastní kapitál firmy postupně rostl (ze 17 mil. Kč v r. 2004 až na 20 mil. Kč v r. 2006). Hodnotu ukazatele by ještě mohly ovlivnit dlouhodobé závazky, ale ty firma nemá. To znamená, že firma v termínech splácí všechny své závazky, což je v dnešní době na trhu velmi pozitivní. Vývoj ukazatele ROCE tedy pro společnost znamená, že se snižuje výnosnost podniku. Přesto je velmi dobré, že se společnost nezadlužuje a hospodaří s vlastním kapitálem.

Ukazatel ROA byl výrazně vyšší pouze v roce 2002, od roku 2003 zůstává na přibližně stejné hodnotě. Tento ukazatel je v podstatě podíl mezi zisky před zdaněním a aktivy firmy. Aktiva společnosti se podstatně zvýšila pouze v roce 2003 (až na 33,7 mil Kč), ale v tomto roce byly i nejvyšší zisky. Od roku 2004 se pohybují aktiva víceméně na stejné úrovni (cca 22 mil. Kč). Ukazatel ROA nám tedy říká, že rentabilita celkového kapitálu firmy Hartl se pohybuje kolem 45 %.

Ukazatel ROE má v průběhu sledovaného období značně rozdílné hodnoty. V roce 2002 byl téměř 90 %, v roce 2003 ještě stoupl až na téměř 99%, ale v následujících letech se pohyboval kolem 35%-40%. V ukazateli se promítá jednak zisk společnosti po zdanění a dále vlastní kapitál firmy. Vývoj zisku firmy po zdanění je obdobný jako vývoj zisku bez zdanění – viz ukazatele ROCE a ROA (v letech 2002 a 2003 se pohybovaly kolem 10 mil. Kč, v následujících třech letech klesly na 6 mil. Kč v r. 2004, resp. na 7,5 mil. Kč v letech 2005 a 2006). Vývoj vlastního kapitálu byl také nerovnoměrný. V prvních 2 sledovaných letech činil pouhých 11 mil. Kč, dobrým hospodařením byl zvýšen až na 20 mil. Kč v roce

2006. Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do firmy vlastníky a tento ukazatel signalizuje dobré vyhlídky firmy do budoucna.

Ukazatel ROS má v daném období zajímavý vývoj. V roce 2003 byl prudký pokles (ze 14,4% na 10,3%), v následujících 2 letech zaznamenal vzestup (13,5% resp. 13,2%) ale v roce 2006 jeho hodnota opět prudce klesla (na 8,6%). V tomto ukazateli se odráží jednak zisky před zdaněním (viz ukazatele ROCE a ROA) a tržby firmy. Vyjadřuje tak vlastně hospodárnost firmy. Velmi zajímavý je hlavně meziroční pokles ukazatele v posledních 2 letech. Zdálo by se, že firma hospodaří nevhodně, protože v posledním sledovaném roce byly tržby 90 mil. Kč, zatímco zisk před zdaněním pouze cca 10,5 mil. Kč. Tuto malou výnosnost způsobily hlavně příliš vysoké náklady (téměř 71 mil. Kč). Toto zvýšení nákladů (procentuelně pouze o 1% více než v r. 2005) bylo způsobeno např. zvýšením cen energií, zvýšením osobních nákladů, dovybavováním firmy (nové technologie) apod.

Zhodnocení dalších ukazatelů:

Běžná likvidita (BL) je poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků firmy. Tento ukazatel má ve sledovaném období zajímavý vývoj. V roce 2003 zaznamenal pokles (z 2,682 na 1,618), což bylo způsobeno poměrně vysokou mírou krátkodobých závazků firmy (stoupla z přibližně 4,5mil. Kč na 15,8 mil. Kč). V r. 2004 BL naopak stoupla na 4,775 a nárůst pokračoval až do r. 2006, kdy byla hodnota BL 6,431. V tomto období totiž došlo ve firmě k ustálení hodnoty oběžných aktiv (kolem 18 mil. Kč), ale i k postupnému snižování krátkodobých závazků (z 3,4 mil. Kč v r. 2004 na 2,8 mil. Kč v r. 2006). Tento ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopen hradit krátkodobé závazky. Výhodné je, jestliže je hradí z aktiv a nikoli tak, že by musel prodávat dlouhodobý hmotný majetek. U sledované firmy je vývoj ukazatele pozitivní, což je dobrý signál pro případné krátkodobé věřitele firmy.

Pohotová likvidita (PL) je poměr rozdílu mezi oběžnými aktivy a zásobami a krátkodobými závazky. Tento ukazatel má větší vypovídací hodnotu než BL, protože zastaralé zásoby a případné pohledávky, které podnik může mít, zkreslují informace o jeho skutečném stavu. I ukazatel pohotovosti likvidity zaznamenal velké výkyvy. V prvních 2 letech sledovaného období byla jeho hodnota přibližně stejná (1,551 resp. 1,3507), ale v dalších vzrůstala - v r. 2004 na 3,2567; v r. 2005 dokonce na 4,9315. Následoval pokles na 3,6237 v r. 2006. Z faktu, že ukazatel PL vzrostl oproti r. 2004 vyplývá, že firma Hartl

snižuje nadměrnou váhu zásob ve struktuře aktiv, což je pozitivní signál o hospodaření firmy.

Ukazatel peněžní likvidita (PeL) je podíl finančního majetku a krátkodobých závazků. I tento ukazatel má zajímavý vývoj. Je velmi kolísavý. V průběhu 5 let střídavě klesá a roste. Nejmenší hodnotu měl v r. 2003 – 0,3842 a největší v r. 2005 – 1,5619. Kolísavý průběh PeL souvisí hlavně s rozdíly ve finančním majetku, což jsou peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Z finančních rozvah jsem zjistila, že fin. majetek zkoumané firmy byl v uplynulých letech značně rozdílný: r. 2002 – 2,9 mil. Kč, r. 2003 – 6,1 mil. Kč, r. 2004 – 2,8 mil. Kč, r. 2005 – 4,5 mil. Kč, r. 2006 – 2,3 mil. Kč. Součástí krátkodobých závazků jsou i běžné bankovní úvěry. I tyto krátkodobé závazky se v jednotlivých letech značně lišily: 2002 - 4,5 mil. Kč, 2003 – 15,8 mil. Kč, 2004 – 3,4 mil. Kč, 2005 – 2,9 mil. Kč a 2006 – 2,8 mil. Kč. Likvidita je momentální schopnost podniku uhradit splatné závazky. Je tedy měřítkem momentální solventnosti firmy, tj. přebytkem aktiv nad závazky.

Dalšími ukazateli, kterými jsem se ve své práci zabývala byly:

VCA - měří celkovou produkční efektivnost firmy. Tento ukazatel opět v průběhu 5 let kolísal, jeho hodnota se pohybovala od 0,4475 do 0,25368. Z toho, že za poslední 3 roky, tento ukazatel klesal, vyplývá, že se firma rozpíná, aniž by musela zvyšovat své finanční zdroje.

RVDM - měří relativní výkonnost, se kterou firma využívá dlouhodobý majetek. Tento ukazatel může být ovšem zkreslený, pokud se užívá zůstatková cena (ukazatel se pak zlepšuje automaticky, bez přičinění firmy). Navíc je ovlivněn odpisovou politikou firmy a tím, že se nebere v úvahu vliv inflace. Přesto mohu orientačně posoudit, že u firmy Hartl došlo za poslední 3 roky k značnému snížení ukazatele RVDM, a že se tedy zvětšuje flexibilita firmy a snižuje provozní riziko.

DOZ - měří počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání. U zásob výrobků a zboží je DOZ zároveň indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. Porovnáním tohoto ukazatele v průběhu let jsem zjistila pozitivní vývoj firmy za poslední 3 roky (postupné zmenšování tohoto ukazatele z 40 dnů v r. 2004, až na 31,3 dne v roce 2006).

DOP - stanovuje průměrný počet dní, po něž odběratelé zůstávají dlužní. Je zřejmé, že v zájmu každé firmy je snížit co nejvíce tento ukazatel, protože prodej na úvěr je vždy pro podnik nákladný. Podnik tak přichází o úroky a navíc není jisté, že své finance dostane. Proto je pozitivní, že firma Hartl snížila za poslední 3 roky ukazatel DOP z 64,9 dne na 31,1 dne.

ROZ = rychlost obratu zásob určuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a nákup nových zásob. Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Pozitivní je, že po propadu mezi lety 2003 a 2004 (z 25 na 9) se ukazatel ROZ od roku 2004 do roku 2006 zvýšil na 11,7.

ROP = rychlost obratu pohledávek je poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. Ukazuje tedy, kolik dní se majetek firmy vyskytuje ve formě pohledávek (tedy za jak dlouho průměrně jsou pohledávky splaceny). U firmy Hartl tento ukazatel v letech 2002 – 2005 klesal z původních 17 na 5,7. V roce 2006 však došlo k prudkému nárůstu tohoto ukazatele na 11,7, což je negativní jev.

Zajímavé pro firmu je také porovnání ukazatelů zadluženosti (CeZa, KoS, MFiS, KoZ). Zadluženost totiž vyjadřuje, že podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. Motivem k využívání cizích zdrojů je relativně nižší cena.

Ukazatel celkové zadluženosti (CeZa) určíme jako poměr cizích zdrojů a aktiv. Z tabulky č. 5 na str. 39 vidíme, že firma Hartl využívala cizích zdrojů hlavně v letech 2002 – 2003 (v r. 2003 byl ukazatel CeZa až 67,4%), od roku 2004 začala v podstatně větší míře využívat vlastních zdrojů (pokles ukazatele až na 12,02% v r. 2006)

Ukazatel koeficient samofinancování (KoS) je poměr vlastního kapitálu a aktiv. Je tedy ukazatelem toho, jak firma využívá vlastních zdrojů k financování svých aktiv. Je vlastně protipólem CeZa, jeho vývoj je tedy opačný než u předchozího ukazatele. V posledních 3 letech se firma snaží stále více využívat k financování vlastní zdroje (nárůst koeficientu KoS ze 32,6% v r. 2003 na 87,6%). Tento fakt potvrzuje i další ukazatel – koeficient zadluženosti (KoZ), který určíme jako poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele koresponduje u firmy Hartl s předchozími údaji – nárůst v letech 2002 – 2003 (z 0,65 na 2,06) a poté postupný pokles až do roku 2006 (0,22→0,16→0,14). Toto je velmi pozitivní signál pro investory.

Zajímavým signálem o firmě je i **přiměřenost zadluženosti**, tedy schopnost firmy platit požadované úroky, případně dluhy. Jedním z nejčastěji užívaných ukazatelů, který přiměřenost úrovně zadlužení popisuje, je ukazatel úrokového krytí (UK), který určíme jako poměr zisku před úroky a zdaněním a úroků. U sledované firmy jsem tento ukazatel určila pouze v letech 2005 a 2006 (2458 resp. 432), protože v předchozích letech firma neměla žádné úroky.

Obdobným ukazatelem je krytí zásob pracovním kapitálem (KZPK), který je užíván k hodnocení stability firmy. Vypočítáme ho jako poměr mezi pracovním kapitálem a zásobami. V současné době se prosazuje, aby podnik kryl vlastním kapitálem hlavně dlouhodobá aktiva, která jsou pro podnik typická, a ostatní aktiva lze krýt z cizího kapitálu, leasingem apod. U firmy Hartl je vývoj tohoto ukazatele velmi kolísavý (viz tab. 5 str. 39). Výkyvy v jeho hodnotách jsou způsobeny hlavně rozdíly ve stavech zásob, neboť pracovní kapitál v průběhu 5 let rostl.

Ukazatel finanční páka (FP) hodnotí zapojení cizího (pro firmu mnohdy levnějšího) kapitálu do financování společnosti. Určíme ho jako poměr aktiv a vlastního kapitálu. U sledované firmy se hodnota tohoto ukazatele pohybuje stále nad prahovou hodnotou 1. To je pro firmu kladný signál.

Důležitým globálním ukazatelem je **Altmanova analýza**, kterou můžeme využít pro vyjádření celkové finanční situace firmy. Určením tzv. Z-scóre můžeme zjistit stabilitu firmy. Po celé zkoumané období se hodnota Z-scóre pohybovala výrazně nad hranicí 3, což signalizuje stabilní firmu s dlouhodobě minimálním rizikem bankrotu. U firmy Hartl stoupl Z-scóre z hodnoty 6,2 (v r. 2003) až na hodnotu 11,3 (v r. 2006). Tato hodnota je vysoce pozitivní.

Podniková finanční samostatnost stoupá, což je velmi dobré. Z Quick testu jsem zjistila, že firma vykazuje velmi dobrou kapitálovou sílu, finanční výkonnost i výnosnost.

Ve finanční analýze podniku Hartl drtiče + třídiče s.r.o. nejsou vykazovány bankovní úvěry, proto jsem nemohla vypočítat některé ukazatele syntézy. Mohla jsem vypočítat index bonity s nižším počtem ukazatelů, ale to by nemělo dostatečnou vypovídací schopnost o zdraví firmy.

Z mých výpočtů vychází, že podnik je ve velmi dobrém stavu. Nevykazuje žádné příznaky toho, že by měl v nejbližší budoucnosti zbankrotovat. Spíše vykazuje známky, že růst

firmy by měl stále stoupat. Pro budoucnost podniku je důležité i to, že společnost má dlouholetou tradici v daném oboru podnikání. Ostatní firmy, které se pohybují v tomto odvětví, používají jejich zařízení a tedy jsou nuceny využívat i servisní a opravárenské služby podniku. Podstatné je i to, že výrobky firmy zohledňují otázku životního prostředí, což je velmi diskutované téma.

9 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo popsat a zhodnotit finanční situaci podniku Hartl drtiče + třídiče, s.r.o. Práci jsem rozdělila na dvě části. Nejdříve jsem se zaměřila na teorii. V této části jsem popsala především jednotlivé metody analýzy finančního zdraví podniku. Zaměřila jsem se na pojmy jako je rentabilita vynaložených prostředků, aktivita podniku, zadluženost, likvidita, obrat tržeb a další. Objasnila jsem i některé základní metody finanční analýzy jako jsou: procentuální rozbor, poměrová analýza a situační analýza. Praktická část je pak zaměřena konkrétně na mnou sledovaný podnik

Zatímco první část čerpala především z literatury, jejíž seznam je uveden na konci této práce, zdrojem pro praktickou část byly především veškeré finanční výkazy, které jsem získala od majitelů a účetní firmy Hartl.

Sledovaný podnik má na trhu stále silnější pozici a jeho finanční postavení je celkem silné, což vyplývá z práce samotné.

Hlavní cíl bakalářské práce byl splněn, jelikož byla provedena finanční analýza firmy Hartl drtiče + třídiče s. r. o.

Literatura a odkazy

- [1.] BLAHA, Zdeněk, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. Vyd. Praha: Management Press 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [2.] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku – praktické aplikace*. Praha: VOX Consult 1996. S. ISBN 80-902111-2-7.
- [3.] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická 1994. 197s. ISBN 80-7079-257-4.

- [4.] Hartl POWERCRUSHER. [online]. Dostupné z: <http://www.hartl.cz/cz/index.html>
- [5.] KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. 242 s. ISBN 80-7079-641-3.
- [6.] KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [7.] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. Vyd. Brno: Zdeněk Novotný 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- [8.] KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel. *Poklady skryté v účetnictví: Díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. 3. Vyd. Praha: Polygon, 1997. 293 s. ISBN 80-85967-56-1.
- [9.] KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. Přel. J. Spal. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.
- [10.] SEDLÁČEK, J., HAMPLOVÁ, E., ÚRADNÍČEK, V. *Finanční analýza*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. 190 s. ISBN 80-210-1775-9.
- [11.] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2., dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ix, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [12.] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [13.] Vyhláška k zákonu o účetnictví č. 397/2005.
- [14.] Výroční zprávy Hartl drtiče + třídiče, s. r. o., za roky 2002 až 2006
- [15.] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Seznam tabulek

TABULKA 1: RYCHLÝ TEST.....	26
TABULKA 2: UKAZATELE RENTABILITY V (%)	33
TABULKA 4: UKAZATELE AKTIVITY.....	37
TABULKA 5: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	39

TABULKA 6: QUICK TEST - HODNOTY UKAZATELŮ.....	41
TABULKA 6.1: QUICK TEST - ZNÁMKOVÁNÍ.....	41

Seznam obrázků

SCHÉMA 1: DU PONT PYRAMIDA.....	27
OBR: 1.: ORGANIZAČNÍ SCHÉMA	32
OBR. 2: UKAZATELE RENTABILITY.....	34
OBR. 3: UKAZATELE LIKVIDITY.....	35
OBR.4 : VÝVOJ DOB OBRATU.....	37
OBR. 5: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	40

Seznam příloh

ABSTRAKT.....	6
KLÍČOVÁ SLOVA:	6
TITLE:	6
ABSTRACT.....	6
KEYWORDS:.....	6
PŘÍLOHA 1: ROZVAHA 2003.....	53
PŘÍLOHA2: ROZVAHA 2003.....	54
PŘÍLOHA 3: VZZ 2003.....	55
PŘÍLOHA 4: VZZ 2003.....	56
PŘÍLOHA 5: ROZVAHA 2004.....	57
PŘÍLOHA 6: ROZVAHA 2004.....	58
PŘÍLOHA 7: VZZ 2004.....	59
PŘÍLOHA 8: VZZ 2004.....	60
PŘÍLOHA 9: ROZVAHA 2005.....	61
PŘÍLOHA 10: ROZVAHA 2005.....	62
PŘÍLOHA 11: VZZ 2005.....	63
PŘÍLOHA 12:VZZ 2005.....	64
PŘÍLOHA 13: ROZVAHA 2006.....	65

PŘÍLOHA 14: ROZVAHA 2006.....	66
PŘÍLOHA 15: VZZ 2006.....	67
PŘÍLOHA 16: VZZ 2006.....	68

Seznam použitých symbolů a zkratk

<i>A</i>	<i>aktiva</i>
<i>BL</i>	<i>běžná likvidita</i>
<i>CeZa</i>	<i>celková zadluženost</i>
<i>CF</i>	<i>cash flow (peněžní toky)</i>
<i>DHM</i>	<i>dlouhodobý hmotný majetek</i>
<i>DM</i>	<i>dlouhodobý majetek</i>
<i>DOZ</i>	<i>doba obratu zásob</i>
<i>DOP</i>	<i>doba obratu pohledávek</i>
<i>DSD</i>	<i>doba splácení dluhu</i>
<i>EBIT</i>	<i>zisk před úroky a daněmi</i>
<i>EBT</i>	<i>zisk po zdanění + daň z příjmu</i>
<i>FA</i>	<i>Finanční analýza</i>
<i>FP</i>	<i>finanční páka</i>
<i>IB</i>	<i>index bonity</i>
<i>KDMVK</i>	<i>krytí dl. Maj. Vlast. Kapit.</i>
<i>KZPK</i>	<i>Krytí zásob pracovním kapitálem</i>
<i>KoS</i>	<i>koeficient samofinancování</i>
<i>KoZ</i>	<i>koeficient zadluženosti</i>
<i>MFiS</i>	<i>míra finanční samostatnosti</i>
<i>N</i>	<i>náklady</i>
<i>OA</i>	<i>oběžná aktiva</i>
<i>PPL</i>	<i>provozní pohotová likvidita</i>

<i>PL</i>	<i>pohotová likvidita</i>
<i>PeL</i>	<i>peněžní likvidita</i>
<i>PK</i>	<i>pracovní kapitál</i>
<i>PÚM</i>	<i>Průměrná úroková míra</i>
<i>ROA</i>	<i>rentabilita celkového kapitálu</i>
<i>ROCE</i>	<i>rentabilita dlouhodobých zdrojů</i>
<i>ROE</i>	<i>rentabilita vlastního kapitálu</i>
<i>ROS</i>	<i>rentabilita tržeb</i>
<i>RVDM</i>	<i>relativní vázanost dlouhodobého majetku</i>
<i>ROZ</i>	<i>Rychlost obratu zásob</i>
<i>ROP</i>	<i>Rychlost obratu pohledávek</i>
<i>T</i>	<i>tržby</i>
<i>ÚK</i>	<i>úrokové krytí</i>
<i>V</i>	<i>výnosy</i>
<i>VK</i>	<i>vlastní kapital</i>
<i>VZZ</i>	<i>výkaz zisků a ztráty</i>
<i>VCA</i>	<i>vázanost celkových aktiv</i>
<i>Z</i>	<i>zisk, nebo Z-skóre</i>
<i>ZPÚM</i>	<i>zdaněná průměrná úroková míra</i>

Příloha 1: Rozvaha 2003

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2003
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2003		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	40 268	-6 549	33 719	18 589
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	14 563	-6 549	8 014	6 467
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				7
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	14 563	-6 549	8 014	6 460
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	25 565		25 565	12 031
C. I.	Zásoby	8	4 224		4 224	5 075
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	15 270		15 270	4 087
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	6 071		6 071	2 869
D. I.	Časové rozlišení	12	140		140	91

Příloha2: Rozvaha 2003

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	13	33 719	18 589
A.	Vlastní kapitál	14	11 004	11 147
A. I.	Základní kapitál	15	125	125
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	12	12
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18		1 010
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	10 867	10 000
B.	Cizí zdroje	20	22 715	7 235
B. I.	Rezervy	21	6 915	2 749
B. II.	Dlouhodobé závazky	22		
B. III.	Krátkodobé závazky	23	15 800	4 486
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24		
C. I.	Časové rozlišení	25		207

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha 3: VZZ 2003

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2003**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2003		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TŘÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	105 496	69 428
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	78 122	46 599
+	Obchodní marže	3	27 374	22 829
II.	Výkony	4	5 373	2 943
B.	Výkonová spotřeba	5	7 947	6 744
+	Přidaná hodnota	6	24 800	19 028
C.	Osobní náklady	7	2 434	1 379
D.	Daně a poplatky	8	114	18
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	3 295	2 072
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	4 166	2 197
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	24	425
H.	Ostatní provozní náklady	14	121	33
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	14 694	13 754

Příloha 4: VZZ 2003

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	55	
N.	Nákladové úroky	27		
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	540	856
O.	Ostatní finanční náklady	29	551	758
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	44	98
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	3 871	3 852
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	10 867	10 000
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	10 867	10 000

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha 5: Rozvaha 2004

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2004**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2004		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			inulěť období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	29 103	-7 895	21 208	33 719
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2				
B	Dlouhodobý majetek	3	12 512	-7 895	4 617	8 014
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	12 512	-7 895	4 617	8 014
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	16 406		16 406	25 565
C I.	Zásoby	8	5 216		5 216	4 224
C II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C III.	Krátkodobé pohledávky	10	8 427		8 427	15 270
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	2 763		2 763	6 071
D I.	Časové rozlišení	12	185		185	140

Příloha 6: Rozvaha 2004

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	13	21 208	33 719
A	Vlastní kapitál	14	17 389	11 004
A I.	Základní kapitál	15	125	125
A II.	Kapitálové fondy	16		
A III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	12	12
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	10 867	
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	6 385	10 867
B	Cizí zdroje	20	3 816	22 715
B I.	Rezervy	21	380	6 915
B II.	Dlouhodobé závazky	22		
B III.	Krátkodobé závazky	23	3 436	15 800
B IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24		
C I.	Časové rozlišení	25	3	

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:	

Příloha 7: VZZ 2004

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2004
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2004		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	TEXT b	číslo dku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	47 396	105 496
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	34 539	78 122
+	Obchodní marže	3	12 857	27 374
II.	Výkony	4	6 367	5 373
B	Výkonová spotřeba	5	10 283	7 947
+	Přidaná hodnota	6	8 941	24 800
C.	Osobní náklady	7	2 662	2 434
D.	Daně a poplatky	8	25	114
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	2 855	3 295
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	10 813	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	12 223	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	-6 535	4 166
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	694	24
H.	Ostatní provozní náklady	14	19	121
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	9 199	14 694

Příloha 8: VZZ 2004

Označení a	TEXT b	číslo druhu c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	40	55
N.	Nákladové úroky	27		
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	401	540
O.	Ostatní finanční náklady	29	556	551
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-115	44
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	2 699	3 871
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	6 385	10 867
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	6 385	10 867
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	9 084	14 738

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha 9: Rozvaha 2005

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2005**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2005		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			inulěť období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	31 744	-9 161	22 583	21 208
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2				
B	Dlouhodobý majetek	3	12 197	-9 161	3 036	4 617
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	12 197	-9 161	3 036	4 617
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	19 463		19 463	16 406
C I.	Zásoby	8	5 359		5 359	5 216
C II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C III.	Krátkodobé pohledávky	10	9 637		9 637	8 427
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	4 467		4 467	2 763
D I.	Časové rozlišení	12	84		84	185

Příloha 10: Rozvaha 2005

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	13	22 583	21 208
A	Vlastní kapitál	14	18 330	17 389
A I.	Základní kapitál	15	125	125
A II.	Kapitálové fondy	16		
A III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	12	12
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	11 000	10 867
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	7 193	6 385
B	Cizí zdroje	20	2 860	3 816
B I.	Rezervy	21		380
B II.	Dlouhodobé závazky	22		
B III.	Krátkodobé závazky	23	2 860	3 436
B IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24		
C. I.	Časové rozlišení	25	1 393	3

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:	

Příloha 11: VZZ 2005

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2005**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2005		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	TEXT b	číslo dku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	54 523	47 396
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	38 141	34 539
+	Obchodní marže	3	16 382	12 857
II.	Výkony	4	7 621	6 367
3	Výkonová spotřeba	5	9 600	10 283
+	Přidaná hodnota	6	14 403	8 941
C.	Osobní náklady	7	3 393	2 662
D.	Daně a poplatky	8	20	25
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	2 158	2 855
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	2 022	10 813
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	1 407	12 223
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	-380	-6 535
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	301	694
H.	Ostatní provozní náklady	14	41	19
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	10 087	9 199

Příloha 12:VZZ 2005

Označení a	TEXT b	číslo doku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	57	40
N.	Nákladové úroky	27	4	
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	76	401
O.	Ostatní finanční náklady	29	385	556
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-256	-115
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	2 638	2 699
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	7 193	6 385
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	7 193	6 385
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	9 831	9 084

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha 13: Rozvaha 2006

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2006
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2006		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	34 846	-11 860	22 986	22 583
A.	Pohledávky za upsany základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	16 059	-11 142	4 917	3 036
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	16 059	-11 142	4 917	3 036
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	18 492	-718	17 774	19 463
C. I.	Zásoby	8	7 758		7 758	5 359
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	8 441	-718	7 723	9 637
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	2 293		2 293	4 467
D. I.	Časové rozlišení	12	295		295	84

Příloha 14: Rozvaha 2006

Označení a	PASIVA b	čís. řad. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	13	22 986	22 583
A.	Vlastní kapitál	14	20 133	18 330
A. I.	Základní kapitál	15	125	125
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	12	12
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	12 193	11 000
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	7 803	7 193
B.	Cizí zdroje	20	2 764	2 860
B. I.	Rezervy	21		
B. II.	Dlouhodobé závazky	22		
B. III.	Krátkodobé závazky	23	2 764	2 860
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24		
C. I.	Časové rozlišení	25	89	1 393

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha 15: VZZ 2006

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2006**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2006		25271628

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

HARTL DRTIČE + TRÍDIČE s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Městský park 274
Chrudim
537 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	90 611	54 523
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	71 013	38 141
+	Obchodní marže	3	19 598	16 382
II.	Výkony	4	6 500	7 621
ř.	Výkonová spotřeba	5	12 308	9 600
+	Přidaná hodnota	6	13 790	14 403
C.	Osobní náklady	7	3 538	3 393
D.	Daně a poplatky	8	24	20
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	1 994	2 158
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	5 941	2 022
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	2 883	1 407
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	718	-380
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	159	301
H.	Ostatní provozní náklady	14	3	41
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	10 730	10 087

Příloha 16: VZZ 2006

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	44	57
N.	Nákladové úroky	27	24	4
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	349	76
O.	Ostatní finanční náklady	29	730	385
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-361	-256
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	2 566	2 638
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	7 803	7 193
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	7 803	7 193
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	10 369	9 831

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.: