

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO SPRÁVNÍ

Analýza ekonomického vývoje vybrané společnosti

Milena Bártová

Bakalářská práce

2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Milena Bártová**
Osobní číslo: **E14232**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Analýza ekonomického vývoje vybrané společnosti**
Zadávací katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

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

Cílem bakalářské práce bude analýza hospodaření a směřování společnosti, analýza výročních zpráv a dalších dokumentů a statistické zpracování vybraných dat.

Osnova:

- Teoretické vymezení použitých metod.
- Představení analyzované společnosti.
- Finanční analýza společnosti.
- Aplikace vybraných ukazatelů.

Rozsah grafických prací: –
Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:


GRÜNWARD, R., Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001, 76 str. ISBN 80-86119-47-5.

KISLINGEROVÁ, E., a kol., Manažerské finance. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 str. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, E., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2013, 236 str. ISBN 978-80-247-4456-8.

PETRÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy: Manažerské účetnictví v praxi. 2. výrazně rozšířené a aktualizované vydání. Praha: Grada, 2009, 736 str. ISBN 978-80-247-3024-0.


SYNEK, M., a kol. Manažerská ekonomika. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2000, 480 str. ISBN 80-247-9069-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Seinerová 
Ústav matematiky a kvantitativních metod

Datum zadání bakalářské práce: 4. září 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 28. dubna 2017


doc. Ing. Romana Provozničková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 4. září 2016

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 18.4.2017

Milena Bártová

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Kateřině Seinerové za její odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

ANOTACE

Předmětem bakalářské práce na téma „Analýza ekonomického vývoje vybrané společnosti“ je zhodnocení ekonomické výkonnosti vybraného podniku. Součástí práce je analýza výročních zpráv a dalších dokumentů společnosti a statistické zpracování vybraných dat.

Teoretická část se zabývá vymezením ekonomické analýzy se zaměřením na metody finanční analýzy. V praktické části jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy na zkoumaný podnik. V závěru práce je zhodnocena finanční situace společnosti a jsou navržena doporučení pro zlepšení výkonnosti společnost.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, poměrový ukazatel, horizontální analýza, vertikální analýza

TITLE

The Economic Development Analysis of the Chosen Company

ANNOTATION

The subject of the “The Economic Development Analysis of the Chosen Company“ thesis is to evaluate the economic performance of the chosen company. This thesis includes the analysis of the Company’s annual reports and of other documents and statistical processing of the selected data.

The theoretical part deals with the conception of the economic analysis focusing on the financial analysis methods. In the practical part, the individual financial analysis methods are applied to the surveyed company. In the conclusion, the overall financial situation of the Company is evaluated and suggestions for the Company performance improvement are made.

KEYWORDS

Financial analysis, ratio indicator, horizontal analysis, vertical analysis

Obsah

ÚVOD	12
TEORETICKÁ ČÁST	13
1 Ekonomická analýza	13
2 Finanční analýza	13
2.1 Účel finanční analýzy	14
2.2 Dělení finanční analýzy dle zpracovatelů a uživatelů.....	14
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
2.4 Účetní závěrka.....	16
2.4.1 Rozvaha	16
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
2.4.3 Přehled o peněžních tocích	20
2.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	22
2.4.5 Příloha účetní závěrky	23
2.4.6 Výroční zpráva.....	23
3 Metody a postupy finanční analýzy	24
3.1 Metody finanční analýzy	24
3.2 Postupy při finanční analýze	24
4 Ukazatele Finanční analýzy	25
4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	25
4.2 Rozdílové ukazatelé finanční analýzy	26
4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy	26
4.3.1 Ukazatele rentability	26
4.3.2 Ukazatele aktivity	29
4.3.3 Ukazatele zadluženosti	31
4.3.4 Ukazatele likvidity	34
4.3.5 Ukazatele tržní hodnoty	36
4.3.6 Ukazatele cash flow	37
4.3.7 Provozní (výrobní) ukazatele	39
4.4 Souhrnné indexy hodnocení – bankrotní a bonitní modely	40
4.4.1 Bankrotní modely	40
4.4.2 Bonitní model	42
4.4.3 Spider analýza	43
PRAKTICKÁ ČÁST	44
5 Představení společnosti.....	44
5.1 Základní informace o společnosti	44
5.2 Historie společnosti	44

5.3 Současnost společnosti.....	45
5.3 Vývoj společnosti.....	45
6 Finanční analýza společnosti ABC	48
6.1 Analýza absolutních ukazatelů	48
6.1.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	48
6.1.2 Horizontální analýza aktiv	51
6.1.3 Horizontální analýza pasiv	53
6.1.4 Vertikální analýza aktiv	55
6.1.5 Vertikální analýza pasiv	57
6.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	59
6.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	59
6.3.1 Ukazatele rentability	59
6.3.2 Ukazatele aktivity	61
6.3.3 Ukazatele zadluženosti	63
6.3.4 Ukazatele likvidity	64
6.4 Bankrotní a bonitní modely.....	64
6.4.1 Altmanův index finančního zdraví	65
6.4.2 Index IN05	66
6.4.3 Kralickův Quick test	67
6.4.4 Srovnání s odvětvovými průměry a konkurencí – Spider analýza	68
6.5 Shrnutí analýzy a doporučení	70
ZÁVĚR	73
SEZNAM PŘÍLOH.....	75

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 4.1 Ukazatele ve Spider grafu	43
Obrázek 5.1 Vývoj kapitálové struktury společnosti ABC	45
Obrázek 5.2 Vývoj částí HV společnosti ABC	46
Obrázek 5.3 Vývoj výnosů a nákladů společnosti ABC	46
Obrázek 5.4 Vývoj přidané hodnoty společnosti ABC	47
Obrázek 5.5 Vývoj zisku (ztráty) společnosti ABC	47
Obrázek 6.1 Vertikální analýza aktiv podniku ABC	57
Obrázek 6.2 Vertikální analýza pasiv podniku ABC	58
Obrázek 6.3 Spider analýza podniku ABC & odvětvové průměry.....	68
Obrázek 6.4 Spider analýza podniku ABC & konkurence	69

SEZNAM TABULEK

Tabulka 2.1 Struktura rozvahy	17
Tabulka 2.2 Kategorie zisku	20
Tabulka 4.1 Bodování výsledků Kralickova Quick testu.....	42
Tabulka 6.1 Horizontální analýza VZZ – absolutní změny v tis. Kč	49
Tabulka 6.2 Horizontální analýza VZZ - % změny.....	50
Tabulka 6.3 Vývoj bazických indexů VZZ	50
Tabulka 6.4 Horizontální analýza aktiv - absolutní změny.....	51
Tabulka 6.5 Horizontální analýza aktiv - relativní změny	52
Tabulka 6.6 Vývoj bazických indexů aktiv	53
Tabulka 6.7 Horizontální analýza pasiv - absolutní změny.....	54
Tabulka 6.8 Horizontální analýza pasiv - relativní změny	54
Tabulka 6.9 Vývoj bazických indexů pasiv	55
Tabulka 6.10 Vertikální analýza aktiv.....	56
Tabulka 6.11 Vertikální analýza pasiv.....	58
Tabulka 6.12 Čistý pracovní kapitál	59
Tabulka 6.13 Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč.....	60
Tabulka 6.14 – Ukazatele rentability společnosti ABC	60
Tabulka 6.15 – Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč.....	61
Tabulka 6.16 – Ukazatele aktivity společnosti ABC.....	62

Tabulka 6.17 – Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč.....	63
Tabulka 6.18 – Ukazatele zadluženosti společnosti ABC	63
Tabulka 6.19 – Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč.....	64
Tabulka 6.20 – Ukazatele likvidity společnosti ABC	64
Tabulka 6.21 – Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč.....	65
Tabulka 6.22 – Altmanův index finančního zdraví společnosti ABC.....	65
Tabulka 6.23 – Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč	66
Tabulka 6.24 – Index IN05 společnosti ABC spol. s r. o.	66
Tabulka 6.25 – Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč.....	67
Tabulka 6.26 – Kralickův Quick test ABC.....	67
Tabulka 6.27 – Přehled vývoje poměrových ukazatelů společnosti ABC	71
Tabulka 6.28 – Tabulka výsledků bankrotních a bonitních testů ABC.....	72

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

A	aktiva	ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
BV	účetní hodnota na akcii	ROE	rentabilita vlastního kapitálu
CF	peněžní tok (cash flow)	ROS	rentabilita tržeb
CK	cizí kapitál	SA	stálá aktiva
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností	s.r.o.	společnost s ručením omezeným
ČPK	čistý pracovní kapitál	T	tržby
ČSU	Český statistický úřad	t	daňová sazba
DHM	dlouhodobý hmotný majetek	tis.	tisíce
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek	VK	vlastní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek	VZZ	výkaz zisku a ztráty
DM	dlouhodobý majetek	WACC	průměrné náklady na vlastní kapitál
EAT	čistý zisk	Z	zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky	Z'	Altmanovo Z'-skore pro neobchodovatelné společnosti
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním	ZK	základní kapitál
EBT	zisk před zdaněním		
EPS	čistý zisk na akcii		
EVA	ekonomická přidaná hodnota		
HV	hospodářský výsledek		
IB	index bonity		
IN	index důvěryhodnosti		
Kč	Koruna česká		
mil.	miliony		
NOPAT	zisk po zdanění plus úroky		
OA	oběžná aktiva		
PPL	provozní pohotová likvidita		
ROA	rentabilita aktiv		
ROC	rentabilita nákladů		

ÚVOD

Ekonomická analýza podává poměrně detailní obraz o tom, jak jsou jednotlivé podniky úspěšné, popřípadě jakým problémům musí čelit. Na jejím základě lze zjistit, v jaké situaci se konkrétní podnik nachází a jaký byl jeho dosavadní vývoj. Zároveň lze pomocí určitých trendů předpovědět, jakým směrem bude pravděpodobně dále směřovat. Z těchto důvodů lze ekonomickou analýzu považovat za velmi důležitý nástroj pro posuzování ekonomické situace podniku.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomický vývoj společnosti ABC spol. s r.o. za posledních deset účetních období. Po zhodnocení finanční situace a vývoje vybraných ukazatelů, budou následovat doporučení na zlepšení současného stavu analyzovaného podniku.

Teoretická část je věnována finanční analýze a jejím metodám. Konkrétně se práce zaměřuje na analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále jsou zde uvedeny dva bankrotní modely a jeden bonitní model pro souhrnné hodnocení podniku. Poslední použitou metodou je Spider graf, pomocí něhož je zkoumaný podnik graficky porovnán s odvětvím a konkurencí.

V praktické části je nejprve představena analyzovaná společnost. Poté jsou na ni aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy popsané v teoretické části práce. Vybrané ukazatele jsou porovnány s doporučenými hodnotami a odvětvovými průměry.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Ekonomická analýza

Pojem analýza můžeme definovat jako operaci, při které je objekt analýzy myšlenkově nebo fakticky rozkládán na dílčí části a základní prvky. Cílem analýzy je zkoumat vazby mezi těmito prvky a dílčími částmi a odkrýt podstatu a vlastnosti předmětu nebo jevu. [4]

„Ekonomickou analýzu lze chápat jako pozorování určitého ekonomického celku rozloženého na dílčí části a jejich podrobnější analyzování a hodnocení za účelem nalezení možnosti jejich zlepšení a opětovnou skladbu jednotlivých dílčích složek do upraveného celku. Ekonomická analýza se může týkat celého podniku, divize a dalších vnitropodnikových útvarů, může analyzovat všechny základní procesy a činnosti ve zkoumaných jednotkách. Obvykle se ekonomická analýza zabývá finanční činností, ale může být doplněna o další analýzy z technické nebo strategické oblasti s využitím neekonomických ukazatelů. Velmi podstatnou součástí ekonomické analýzy je hodnocení a návrhy doporučení pro zlepšení současného stavu.

Pojem ekonomická analýza má spíše teoretický význam a v praxi je používán velmi zřídka. Spíše se setkáváme s pojmem finanční analýza a k dokreslení celkové ekonomické situace podniku a pracujeme s různými dalšími metodami např. strategickými.“ [11]

2 Finanční analýza

„V praxi se lze často setkat s názorem, že finanční analýza není nutná. Obvykle se považují za postačující data z účetnictví pro finanční rozhodování získaná prostřednictvím účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích; ty podnik shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje veškeré údaje o současném i minulém hospodaření podniku. Pro rozhodování finančních manažerů však nemají tyto souhrnné údaje dostatečnou vypovídací schopnost. Nemohou poskytnout a ani neposkytují úplný a detailní obraz o hospodaření podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, příležitostech, o finančním zdraví podniku a o celkové kvalitě hospodaření. K tomuto účelu finanční manažeři využívají finanční analýzu jako formalizovanou metodu, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, jakož i umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž lze přijímat rozhodnutí různého typu.“ [3]

„Finanční analýza je soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční (ekonomické) řízení podniku a rozhodování interních i externích subjektů. Je to finančně ekonomické hodnocení podnikatelské jednotky, která vychází z účetní (případně dalších) informací.“ [6]

2.1 Účel finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak - a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje.“ [5]

„Podstatou finanční analýzy je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů (případně dalších informačních zdrojů). Tyto informace zobrazují významné údaje (a trendy v těchto údajích) o výsledcích minulé podnikatelské činnosti hodnoceného subjektu a o současné finanční situaci. Údaje zobrazují důsledky dřívějších podnikatelských rozhodnutí a umožňují i určitý předpoklad o budoucím vývoji podniku.“ [6]

Manažeři tedy potřebují finanční analýzu jak pro krátkodobé, tak zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku.

2.2 Dělení finanční analýzy dle zpracovatelů a uživatelů

Data získaná z finanční analýzy jsou důležitá nejenom pro manažery podniku, ale i pro další subjekty (vně podniku), které s ním přicházejí do styku. Dle zpracovatelů a uživatelů výsledků finanční analýzy se analýza dělí na:

- a) interní analýzu
 - zpracovávají ji finanční manažeři, případně vrcholové vedení podniku
 - podklady – účetní závěrky a interní údaje
 - uživatelé:

- **manažeři** – využívají informace pro operativní i strategické finanční řízení podniku
- **vlastníci podniku** – zajímá je návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu
- **zaměstnanci** – zajímá je perspektiva a jistota zaměstnání

b) externí analýzu

- je prováděna zvnějšku
- podklady – zveřejněné účetní závěrky, poskytnutá data od analyzovaného podniku
- uživatelé:
 - **banky a věřitelé** – využívají informací pro závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka, zajímají se tedy o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky
 - **státní instituce** – zajímá je schopnost podniku vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu; využití informací ke statistickému šetření; kontrola finančního stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky; rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů)
 - **investoři** (akcionáři) – jednak získávají informace pro rozhodování o případných investicích v daném podniku (míra rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem) a dále získávají informace o nakládání podniku se zdroji, které mu investoři poskytli
 - **obchodní partneři**
 - dodavatelé – zajímají se především o schopnost podniku hradit své závazky, sledují tedy solventnost, likviditu, zadluženost, ale i předpoklady dlouhodobé stability dodavatelských vztahů
 - odběratelé – jejich cílem je bezproblémové zajištění jejich výroby, proto mají zájem na dobré finanční situaci dodavatele
 - **konkurence** – získávají výsledky zejména u těch podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a porovnávat jejich výsledky se svými
 - **burzovní makléři, odborná veřejnost**

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze tak dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanci, z oficiálních ekonomických statistik z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz.“ [5]

Interní analytik má jednodušší přístup k informacím o podniku. Externí analytik je většinou odkázán na veřejné rejstříky, konkrétně na obchodní rejstřík, v němž jsou podniky povinny zveřejňovat své účetní závěrky.

„Další zdrojem informací jsou finanční analýzy Ministerstva českého průmyslu a obchodu ČR, které zveřejňuje na svých stránkách.“[13] Tyto analýzy jsou členěny dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) a podniky je mohou použít ke srovnání jejich finanční pozice v rámci odvětví, ale zároveň poskytují informace o jednotlivých odvětvích českého průmyslu a stavebnictví.

Data lze získat i ze stránek Českého statistického úřadu [12], jsou však poskytována se značným zpožděním.

V přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy se odráží kvalita získaných informací, proto je důležité věnovat patřičnou pozornost přípravě a sběru dat.

2.4 Účetní závěrka

„O stavu a vývoji financí podniku vypovídá účetní závěrka (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha), doplněná v předepsaných případech o výroční zprávu. U některých podnikatelů auditor povinně ověřuje, zda účetní závěrka a výroční zpráva věrně zobrazují finanční situaci a výsledek hospodaření“. [1]

2.4.1 Rozvaha

„Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“ [5]

Tabulka 2.1: Struktura rozvahy

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

Zdroj: upraveno podle [5]

Aktiva informují o tom, do čeho podnik investoval kapitál, pasiva obsahují zdroje financování podnikového majetku.

AKTIVA

Pohledávky za upsaný základní kapitál – pohledávky za společníky, akcionáři či členy družstva za nesplacené akcie nebo podíly.

Dlouhodobý majetek – neboli stálá aktiva (SA) – slouží podniku déle než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří majetkovou strukturu podniku. Dále se člení na :

- **dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)** - cena pořízení je vyšší jak 60.000,- Kč, neodepisuje se, patří sem např. zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software goodwill a různá ocenitelná práva (licence, know-how, autorská práva),
- **dlouhodobý hmotný majetek (DHM)** – cena pořízení je vyšší jak 40.000,- Kč (nebo nižší dle určení účetní jednotky), postupně se opotřebovává a toto opotřebení je vyjádřeno formou odpisů; tvoří ho pozemky, stavby, samostatné movité věci (stroje, dopravní prostředky), trvalé porosty, základní stádo aj.

- **dlouhodobý finanční majetek (DFM)** – neodepisuje se, neboť nedochází k jeho opotřebení; zahrnuje nakoupené dluhopisy, vkladové listy, akcie, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům, patří sem i nemovitosti nakoupené za účelem obchodování s nimi, aj.

Oběžná aktiva (OA) – jsou to krátkodobá aktiva, která mění svoji podobu a spotřebovávají se, doba použitelnosti je do jednoho roku. OA zahrnují:

- **zásoby** – materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny, zboží a poskytnuté zálohy na zásoby,
- **dlouhodobé pohledávky** – splatnost delší než 1 rok, pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky ovládané nebo ovládající osoby, pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení, dlouhodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky,
- **krátkodobé pohledávky** - pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky ovládané nebo ovládající osoby, pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení, sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky,
- **krátkodobý finanční majetek** – umožňuje krátkodobé investování přebytečných peněžních prostředků a získání vyšších výnosů; zabezpečuje rychlou likviditu podniku; zahrnuje peněžní prostředky v hotovosti na účtech, obchodovatelné cenné papíry (např. státní pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy, směnky pořízené za účelem obchodování).

Časové rozlišení – rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

PASIVA

Vlastní kapitál – je tvořen:

- **základním kapitálem (ZK)** – vzniká při založení společnosti, jde o upsaný kapitál; může být zvýšen či snížen na základě rozhodnutí oprávněného orgánu společnosti,

- **kapitálové fondy** – externí kapitál podniku získaný zvnějšku (nejde však o cizí kapitál), patří sem emisní ážio, dary či vklady společníků nezvyšujících základní kapitál apod.,
- **rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku** – tvořené interně ze zisku,

Cizí zdroje – „cizí kapitál představují zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a jež mu byly zapůjčeny na určitou dobu, obvykle podnik platí za půjčení cenu, která se nazývá úrok.“ [5] Základní strukturu cizích zdrojů podniku tvoří:

- **rezervy** – tvoří se na vrub nákladů, jsou to částky, které bude muset podnik v budoucnu vydat (budoucí závazky), jsou tvořeny pro případ nenadálých výkyvů v hospodaření, případně pro případ ztráty z podnikatelské činnosti. Rezervy se dále člení na účetní a zákonné. Zákonné rezervy jsou daňově uznatelné.
- **dlouhodobé závazky** - závazky z obchodního styku s dobou splatnosti delší jak jeden rok.
- **krátkodobé závazky** – doba splatnosti je kratší jak jeden rok, závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, institucím, společníkům a zálohy od odběratelů.
- **bankovní úvěry a finanční výpomoci** – zahrnují jak dlouhodobé úvěry, tak běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté účetní jednotce jinými osobami než bankami a společníky.

Časové rozlišení – zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období.

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

„Smyslem výkazu zisků a ztrát je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Podle principu aktuálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Z výše uvedených definic vyplývá důležitý závěr, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky – příjmy a výdaje, a proto ani výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku.“ [3]

Výkaz zisku a ztráty činí tedy činní výnosy, náklady a výsledek hospodaření a může být sestaven v:

- **Druhovém členění** – sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku, mzdové náklady).
- **Účelovém členění** – toto členění sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy (výroba, správa, odbyt atd.)

Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech složkách a to:

- **Provozní výsledek hospodaření** = součet všech provozních výnosů – všechny provozní náklady. Ukazuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti.
- **Finanční výsledek hospodaření** = finanční výnosy – finanční náklady. Většinou bývá u všech nefinančních podniků záporný.
- **Mimořádný výsledek hospodaření** = mimořádné výnosy – mimořádné náklady – daň z příjmů z mimořádné činnosti.

Součet provozního a finančního výsledku hospodaření snížený o daň z příjmu z běžné činnosti tvoří **výsledek hospodaření za běžnou činnost**. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření tvoří **výsledek hospodaření za účetní období**.

Ve finanční analýze se lze setkat s různými formami zisku. Nejpoužívanější kategorie zisku:

Tabulka 2.2: Kategorie zisku

ZISK Hospodářský výsledek za účetní období (EAT) = Čistý zisk + daň z příjmů za mimořádnou činnost + daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT) + nákladové úroky
= Ziska před úroky a zdaněním (EBIT) + odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: [3]

2.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

„Výkaz cash flow (CF) informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Platí tzv. metoda dvou hřebíků (příjmy a výdaje), přičemž je žádoucí aby příjmy převyšovaly výdaje. Výkaz cash flow zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků,

je tak doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Koncepce výkazu cash flow je založena na příjmech a výdajích, resp. na skutečných hotovostních tocích. Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, tj. z rozdílů mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé.“ [3]

Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. CF tedy vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.

K vymezení CF je třeba definovat následující pojmy:

- **Peněžní prostředky** – peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě.
- **Peněžní ekvivalenty** – představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků; u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.

Výkaz CF se většinou člení na:

- 1 peněžní toky z provozní činnosti;
- 2 peněžní toky z investiční oblasti;
- 3 peněžní toky vztahující se k financování podniku.

Ad 1. Provozní činnost tvoří podstatu celého podniku a je proto z finančního hlediska nejdůležitější. Jsou zde zahrnuty výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nepatří do následujících dvou oblastí. Opakovaný záporný výsledek z provozní CF je u nefinančních společností jasným signálem o vážných problémech.

Ad 2. Do investičních činností je zahrnuto pořízení a prodej dlouhodobého majetku, činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí. Kladný výsledek CF z investiční činnosti vypovídá o odprodeji dlouhodobého majetku. Naopak záporný výsledek svědčí o investicích do dlouhodobého majetku.

Ad 3. Finanční činností se rozumí peněžní toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné CF ukazuje přítok peněžních toků od vlastníků či věřitelů do podniku a naopak záporné CF značí odtok peněžních toků k vlastníkům či věřitelům. Existují dvě základní metody sestavení výkazu CF – metoda přímá a nepřímá.

Přímá metoda spočívá v sledování příjmů a výdajů po celý rok. Příjmy jsou přičteny k počátečnímu stavu peněžních prostředků a výdaje jsou odečteny. K poslednímu dni účetního období je tímto způsobem vypočten konečný stav peněžních prostředků.

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, který transformujeme na tok peněz. Transformace vychází ze skutečnosti, že:

1. každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem (např. odpisy dlouhodobého hmotného majetku);
2. každý výdaj nemusí být současně i nákladem (nákup dlouhodobého hmotného majetku);
3. každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (např. aktivace stroje);
4. každý příjem nemusí být současně i výnosem (např. přijaté zálohy).

O výše uvedené položky je třeba výsledek hospodaření opravit, abychom získali přehled o toku peněz za sledované období.

Schéma tohoto postupu je zobrazeno takto:

Počáteční stav peněžních prostředků

Výsledek hospodaření běžného období

+ odpisy

+ tvorba dlouhodobých rezerv

- snížení dlouhodobých rezerv

+ zvýšení závazků (krátkodobých), krátkodobých bankovních úvěrů,
časového rozlišení pasiv

- snížení závazků (krátkodobých), krátkodobých bankovních úvěrů,
časového rozlišení pasiv

- zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv

+ snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv

- zvýšení zásob

+ snížení zásob

= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

+/- dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky

+/- dopady změn vlastního kapitálu

= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj [5]

V praxi se převážně používá nepřímá metoda sestavení cash flow.

2.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem.

2.4.5 Příloha účetní závěrky

Uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících údajů přílohy účetní závěrky je stanoveno Vyhláškou č. 500/2002 Sb. Jejím účelem je podání doplňujících a vysvětlujících informací k rozvaze a výkazu zisků a ztrát, především však poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku.

Příloha je tvořena těmito bloky informací:

- obecné údaje,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze
- přehled o peněžních tocích.

2.4.6 Výroční zpráva

Výroční zprávu jsou povinny vyhotovit společnosti, které mají povinnost ověření účetní závěrky auditorem. Tato povinnost a podmínky jsou stanoveny zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Účelem výroční zprávy je ucelené, vyvážené a komplexní informování o vývoji výkonnosti společnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.

Výroční zpráva je určena vlastníkům, akcionářům, strategickým partnerům, zaměstnancům, státní správě, novinářům. Především však investorům a finančním analytikům, pro něž je důležitým nástrojem posouzení firemní strategie a získání informací o budoucím vývoji společnosti.

Povinnými obsahovými náležitostmi výroční zprávy jsou:

- účetní závěrka ověřená auditorem,
- informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,
- aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- informace týkající se případných organizačních složek podniku v zahraničí,
- cíle a metody řízení rizik dané společnosti.

3 Metody a postupy finanční analýzy

3.1 Metody finanční analýzy

„K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.** Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).
- **Analýza tokových ukazatelů.** Týká se především analýzy výnosů, nákladů a zisku a cash flow; opět je vhodné využití horizontální i vertikální analýzy.
- **Analýza rozdílových ukazatelů.** Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů.** Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- **Analýza soustav ukazatelů.** Pyramidové rozklady, bonitní a bankrotní modely.
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.**“ [5]

Dále jsou k finanční analýze využívány i složitější přístupy v podobě nejrůznějších matematicko-statistických metod.

3.2 Postupy při finanční analýze

- 1 Při externím zpracování je třeba **zjistit informace o samotné společnosti**, předmětu její činnosti, strategii, počtu zaměstnanců atd.
- 2 Následuje **odvětvová finanční analýza**, která je důležitá pro posouzení stávající situace a perspektivy daného odvětví do budoucna. Potřebným zdrojem informací je web ministerstva průmyslu a obchodu, na kterém jsou pravidelně zpracovávány Panorama zpracovatelského průmyslu.
- 3 **Analýza účetních výkazů**, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow, porovnání jednotlivých položek výkazů se situací u podobných podniků (v odvětví).
- 4 **Zhodnocení všech složek finanční rovnováhy:** zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů.
- 5 **Souhrn doporučení**, která by měla vést ke zlepšení stávajícího stavu analyzované společnosti.

4 Ukazatele finanční analýzy

Účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít – mluvíme o **absolutních ukazatelích**.

Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů lze získat **rozdílové ukazatele**. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jinými údaji, pracujeme s **poměrovými ukazateli**.

4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní rozdíly těchto komponent – vertikální analýzy).

„**Horizontální analýzou** měříme vývoj (dynamiku) hodnot jednotlivých položek výkazu (rozvahy, účtu zisku a ztrát) a to pomocí rozdíků, indexů eventuálně měr relativní změny (vyjádřené procenty).“ [7]

Výpočet absolutní výše změny a její procentní vyjádření k výchozímu roku je následující:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}, \quad (4.1)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{Ukazatel_{t-1}}. \quad (4.2)$$

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolen výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. [5]

4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Tyto ukazatelé slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, často nazývaný jako „finanční polštář“:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje.} \quad (4.3)$$

ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. Likvidnost je dána přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. ČPK představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů.“ [2]

Nejčastěji se poměrové ukazatelé dělí do těchto skupin:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele cash flow,
- provozní (výrobní) ukazatele.

4.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

„Ukazatele rentability někdy označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ratio, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na

straně pasiv nebo k jiné bázi. Zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“ [3]

Podniky se snaží dosáhnout co nejvyšší míry zhodnocení a co nejvyšší hodnoty ukazatelů rentability. Zájem na co nejvyšším zhodnocení preferují i akcionáři a potenciační investoři.

Dosahované hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k výkyvům, které nemusí znamenat nutné problémy.

„U ukazatelů rentability lze při výpočtu použít v čitateli místo zisku hodnotu cash flow z provozní činnosti, jejíž výhodou v porovnání se ziskem je především to, že cash flow není ovlivněna použitými způsoby odpisování.“ [5]

Nejdůležitějšími ukazateli rentability jsou:

- **Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)** – tento ukazatel vyjadřuje, kolik zisku připadá na 1,- Kč tržeb. Zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění (EAT), zisku před zdaněním (EBT) nebo zisku před zdaněním a úroky (EBIT).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}. \quad (4.4)$$

- **Rentabilita nákladů (Return on costs – ROC)** – vyjadřuje, kolik procent nákladů podnik vynaložil na celkových tržbách. Čím je ROC vyšší, tím vyšší náklady jsou potřeba na vyhotovení 1,- Kč zisku.

$$ROC = 1 - \frac{EAT}{Tržby} = \frac{Náklady}{Tržby}. \quad (4.5)$$

- **Rentabilita aktiv (Return on assets – ROA)** – neboli též rentabilita vložených prostředků. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}, \quad (4.6)$$

nebo

$$ROA = \frac{EBIT (1 - t)}{Aktiva}, \quad (4.7)$$

nebo

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}, \quad (4.8)$$

nebo

$$ROA = \frac{EAT + úroky (1 - t)}{Aktiva}. \quad (4.9)$$

kde t = daňová sazba

Pokud hodnotíme podnik v čase a měnila se sazba daně ze zisku, je nejuvhodnější první vzorec.

- **Rentabilita úplatného kapitálu (return on capital employed – ROCE)** – „Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.“ [5]

$$ROCE = \frac{Zisk}{Úplatný kapitál}. \quad (4.10)$$

- **Rentabilita vlastního jmění (Return on equity – ROE)** – neboli rentabilita vlastního kapitálu. Tento ukazatel je klíčovým pro akcionáře, společníky a další investory, jelikož měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál}. \quad (4.11)$$

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, emisního a ziskového, zákonných a dalších fondů vytvářených ze zisku a ze zisku běžného období.

„Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Je-li tato prémie dlouhodobě nulová nebo záporná, vyvstává otázka, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem.“ [5]

- **Rentabilita investovaného (vloženého) kapitálu (Return on investment – ROI)** – měří výnosnost dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu) vloženého do majetku podniku.

$$ROI = \frac{Zisk}{Investovaný\ kapitál} \quad (4.12)$$

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, které snižují zisk. Pokud jich má málo, přichází o tržby, které by případně mohl získat.

„Protože ukazatel poměruje nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je možné vyjádřit tento ukazatel ve dvou modelech:

- **obrátkovost (rychlost obratu)** – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok),
- **doba obratu** - odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka.“ [2]

Ukazatelé obrátkovosti:

- o **Obrat stálých aktiv (Fixed Assets Turnover)** – měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává počet obrátů aktiv za sledované období. Je důležitý při úvahách o nových investicích. Jeho nízká hodnota ve srovnání s odvětvovým průměrem obvykle svědčí o nízkém využívání výrobní kapacity. Důležité je také dát pozor na stáří stálých aktiv (jelikož značně odepsaná stálá aktiva zvyšují hodnotu ukazatele), na rozdíly dané metodou odpisování popř. počítat se současnými hodnotami (reprodukčními cenami) stálých aktiv.

$$Obrat.\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva\ (v\ zůst.\ ceně)} \quad (4.13)$$

- o **Obrat aktiv (Total Assets Ratio)** – je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za sledované období. Pokud máme dostatek informací, měli bychom ve jmenovateli pracovat s průměrnou hodnotou aktiv vypočtenou z hodnot na počátku a na konci roku.

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (4.14)$$

- **Obrat oběžných aktiv** – počet obrátů oběžných aktiv ve sledovaném období – zpravidla za běžný rok. Představuje počet obrátek, tj. kolikrát za dané období se vložené peněžní prostředky přemění zpět na peněžní prostředky. Je vždy preferována minimální doba obratu oběžných aktiv a na druhou stranu jejich maximální obratovost.

$$\text{Obratovost oběžných aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (4.15)$$

- **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)** – udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opět naskladněna – tedy počet obrátů zásob ve sledovaném období.

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (4.16)$$

- **Obrat pohledávek (Accounts Receivable Turnover)** - udává počet obrátek, tedy přeměnu pohledávek v hotové peníze. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může použít na další potřeby podniku.

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (4.17)$$

- Obratovost finančního majetku – počet obrátů finančního majetku ve sledovaném období.

$$\text{Obratovost finan. majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Finanční majetek}} \quad (4.18)$$

Ukazatele doby obratu:

- **Doba obratu aktiv** - udává průměrný počet dnů, za který dojde k obratu aktiv v tržbách.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (4.19)$$

- **Doba obratu zásob (Inventory Turnover)** – vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob hotových výrobků a zboží je rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění

v hotovost nebo pohledávky. Platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje (zrychluje), pak je situace podniku dobrá.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\frac{Tržby}{360}} \quad (4.20)$$

- **Doba inkasa pohledávek (Average Collection Period)** – stanoví průměrný počet dní, po který jsou odběratele dlužní, tj. dobu mezi prodejem produktu či zboží a inkasem peněz. Pohledávkami se zde rozumí jak krátkodobé, tak i dlouhodobé pohledávky.

$$Doba\ inkasa\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (4.21)$$

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)** – odráží počet dní, které uplynou od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli, tedy dobu, po kterou podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Doba obratu krátkodobých závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční stabilita podniku.

$$Doba\ úhrady\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (4.22)$$

Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, proto zejména u skupiny ukazatelů aktivity platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. Zájem je na zvyšování počtu obrátek (zkracování doby obratu), což obvykle vede ke zvyšování zisku, resp. K snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu daří.

Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní.“ [5]

Ukazatelé zadluženosti:

- **Celková zadluženost (Debt Ratio)** – nebo též **ukazatel věřitelského rizika**. Tento ukazatel určuje rozsah financování aktiv podniku cizími zdroji. Udává tedy, kolika Kč dluhu je zatížena 1 Kč aktiv. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30-60%, podle odvětví. Věřitelé podniku preferují nižší míru zadluženosti, neboť pro ně představuje nižší riziko. Naopak vlastníci podniku preferují vyšší míru zadlužení, neboť při ní dochází k vyšší výnosnosti vlastního kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (4.23)$$

- **Ukazatel samofinancování (Equity Ratio)** – je opakem celkové zadluženosti; vyjadřuje, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy.

$$\text{Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (4.24)$$

Zadluženost se u předchozích ukazatelů pohybuje mezi 0 a 1, tj. zadluženost roste lineárně a limituje na 100%.

- **Míra zadluženosti (Debt Equity Ratio)** – poměruje cizí a vlastní kapitál, je důležitý pro banky při rozhodování o poskytnutí úvěru, kdy bere v úvahu i jeho časový vývoj (zvyšování či snižování podílu cizích zdrojů). Míra zadluženosti roste exponenciálně a pohybuje se mezi 0 až nekonečnem.

$$\text{Míra zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroj}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4.25)$$

- **Úrokové krytí** – ukazatel informuje o tom, kolikrát zisk podniku převyšuje úroky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry, resp. čerpat nový úvěr. Odborná literatura uvádí obvykle doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (4.26)$$

nebo

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT + \text{Odpisy}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (4.27)$$

Kde EBIT + Odpisy = cash flow z provozní činnosti.

- **Doba splácení dluhů** – vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{CF z provozní činnosti}} \quad (4.28)$$

- **Ukazatel překapitalizování (krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem)** – výsledek by měl být nepatrně nižší než 1. Pokud je vyšší jak 1, znamená to, že podnik využívá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

$$\text{Ukazatel překapitalizování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (4.29)$$

- **Ukazatel podkapitalizování (krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji)** – zde platí zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Výsledek by měl být přibližně roven 1. Při výsledku nižším jak 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků.

$$\text{Ukazatel pokapitalizování} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý CK}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (4.30)$$

- **Dlouhodobá zadluženost** – popisuje, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými zdroji. Napomáhá nacházet optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi dlouhodobé zdroje se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (4.31)$$

- **Běžná zadluženost** – dává do poměru krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. V čitateli jsou zahrnuty krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (4.32)$$

Ukazatel finanční páky patří mezi ukazatele zadluženosti, ale zároveň vyjadřuje rentabilitu vlastního jmění:

- **Finanční páka** – vyjadřuje rozsah, v jakém jsou využívány cizí zdroje k financování podniku. Finanční páka je založena na principu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál a jejich přiměřený podíl tedy zvyšuje rentabilitu podniku. Finanční páka zvyšuje míru výnosnosti vlastního kapitálu tehdy, když míra zhodnocení vlastního kapitálu podnikem je vyšší než úroková míra z cizího kapitálu. Úroky hrazené z cizího kapitálu jsou součástí nákladů snižujících daňové zatížení. Vyšší zadluženost s sebou však přináší zvýšení rizika podnikání, snižování finanční stability a zpravidla také zvýšení úrokové míry cizího kapitálu. Hodnota finanční páky je tím větší, čím je podnik zadluženější.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4.33)$$

Index finanční páky – vypovídá o výhodnosti použití cizího kapitálu, který se zjistí uvedeným porovnáním rentability celkového a vlastního kapitálu. Hodnota indexu finanční páky vyšší než 1 vypovídá o pozitivním efektu finanční páky.

$$\text{Index finanční páky} = \frac{\text{Rentabilita vlastního kapitálu}}{\text{Rentabilita celkového kapitálu}} \quad (4.34)$$

4.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Její nedostatek může vést k platební neschopnosti, která způsobuje finanční problémy a která může vést až k bankrotu.

Likvidita je důležitá z pohledu finanční rovnováhy firmy, neboť pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhé straně je nadměrně vysoká míra likvidity nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nezhodnocují finanční prostředky a ubírají tak z rentability. Z tohoto důvodu je potřeba

hledat pokud možno vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost plnit včas své závazky.

Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli:

- **Běžná likvidita (Current Ratio)** = likvidita III. stupně. „Měří, kolikrát porývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost; jedná se proto o ukazatel, který je v centru pozornosti věřitelů.“ [3] Běžná likvidita je citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek. Optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4.35)$$

- **Pohotová (rychlá) likvidita (quick asset ratio)** = likvidita II. stupně. Měří platební schopnost podniku po odečtení nejméně likvidní části oběžných aktiv – zásob (suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky) z ukazatele běžné likvidity. Též je vhodné upravit čitatele o nedobytné pohledávky a pohledávky, jejich dobytnost je pochybná. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1-1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4.36)$$

- **Hotovostní (okamžitá) likvidita (Cash Position Ration)** = likvidita I. stupně. Hotovostí se rozumí všechny platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném či jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volné obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky, apod. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4.37)$$

U všech uvedených ukazatelů likvidity se upřednostňuje stabilní situace bez větších výkyvů. I zde však platí rozdílnost postojů věřitelů a investorů oproti vlastníků. Věřitelé a investoři upřednostňují vyšší hodnoty ukazatelů, naopak vlastníci nižší hodnoty.

4.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty vyjadřují (v případě, že je podnik obchodován na kapitálovém trhu), jak trh (burza, investoři) hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled.

Nejčastěji používané ukazatele tržní hodnoty:

- **Účetní hodnota na akcii (Book Value – BV)** – je účetním odrazem minulé výkonnosti podniku. Pro zdravé podniky platí, že hodnota v čase roste. Úspěšné podniky mají poměr vyšší jak 1.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}} \quad (4.38)$$

- **Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share – EPS)** – informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii, který by případně mohl být vyplacen ve formě dividendy, pokud podnik nemá žádné investiční, respektive růstové příležitosti. Čistým ziskem se rozumí celkový zisk po zdanění a po případné výplatě prioritních dividend.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}} \quad (4.39)$$

- **Výnosový poměr – P/E (Price Earnings Ratio)** – je nedílnou součástí burzovních zpráv a promítá se v něm zejména budoucí očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku. Udává částku, kterou jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykázaného zisku.

$$\text{Výnosový poměr} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}} \quad (4.40)$$

- **Dividendový výnos** – vyjadřuje míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vypláceným dividendám. Podnik však může zadržovat prostředky v podobě nerozdělených zisků, které využije pro investice a budoucí rozvoj a investorovi se mohou prostředky vrátit v podobě budoucí vyšší tržní ceny akcií.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní kurz akcie}} \times 100 \quad (4.41)$$

- **Výplatní poměr (Payout Ratio)** – vyjadřuje, jaká část zisku byla jako dividendy vyplacena akcionářům.

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{Dividenda na 1 akcii}}{\text{Čistý zisk na akcii (EPS)}} \quad (4.42)$$

- **Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty (Price Book Value, Market to Book Ratio)** – ukazuje, jak trh oceňuje hodnotu vlastního kapitálu podniku. Pokud je ukazatele nižší jak 1, je to signál, že perspektivy podniku nejsou dobré, trh o podnik nejeví zájem anebo jsou akcie podhodnoceny. Hodnota vyšší jak 1, znamená, že tržní hodnota firmy je větší než ocenění vlastního kapitálu v účetním vyjádření v rozvaze.

$$\text{Poměr tržní a účetní hodnoty akcie} = \frac{\text{Tržní cena Akcie (P)}}{\text{Účetní hodnota akcie (BV)}} \quad (4.43)$$

V praktické část této práce nebude ukazatelům tržní hodnoty věnována pozornost, neboť se bude zabývat společností s ručením omezeným.

4.3.6 Ukazatele cash flow

Úkolem analýzy cash flow je zachytit varovné signály možných platebních potíží a posoudit možnosti budoucího vývoje finanční situace podniku. Ukazatelé CF vycházejí z jiných poměrových ukazatelů (např. rentability, likvidity), ve kterých je účetní zisk zpravidla nahrazen CF. Obvykle se poměrují finanční toky z provozní činnosti s některými složkami výkazu zisku a ztrát nebo rozvahy.

Výhodami použití CF místo zisku je odstranění vlivů způsobených použitím rozdílných účetních postupů (metody odpisování, oceňování, časové rozlišení, aj.) a menší citlivost CF na inflaci.

Nejpoužívanější ukazatele na bázi CF:

- **Rentabilita tržeb** – měří finanční efektivitu firmy. Pokud ukazatel v letech klesá, může to znamenat růst výnosů nebo snížení vnitřních finančních možností firmy. Na rozdíl od ukazatele rentability tržeb, kde do čitatele dosazujeme zisk (viz kapitola 4.3.1), je tento ukazatel méně ovlivněn investičními cykly a stupněm novosti či odepsanosti stálých aktiv.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Roční tržby}} \quad (4.44)$$

- **Rentabilita obratu** – obdoba rentability tržeb. Za obrat jsou zde považovány příjmy z běžné činnosti firmy. Vypovídací schopnost ukazatele zvýšíme, pokud jej skombinujeme s ukazatelem obrátky kapitálu (obrat / kapitál). Součet těchto ukazatelů udává ziskovost celkového kapitálu.

$$\text{Rentabilita obratu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Obrat}} \quad (4.45)$$

- **Rentabilita celkového kapitálu** – měří schopnost přijímat úvěry, protože CF z provozní činnosti nezahrnuje finanční náklady. Pokud je výsledná hodnota nižší než průměrná úroková míra, kterou platí firma bankám \Rightarrow aktiva nevyprodukují tolik, kolik je třeba na splátky úvěrů, a ty se stávají rizikové. Pokud je ale rentabilita celkového kapitálu vyšší než průměrná úroková míra, je pro firmu výhodné přijímat nové úvěry, protože budou mít za následek růst firmy.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Kapitál}} \quad (4.46)$$

- **Stupeň oddlužení** – vyjadřuje schopnost firmy dostát svých závazků z vlastních finančních možností. Převrácená hodnota tohoto ukazatel se nazývá doba návratnosti úvěru (výsledek je v letech).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (4.47)$$

- **Úrokové krytí** - vyjadřuje pokrytí placených úroků prostřednictvím cash flow.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Placené úroky}} \quad (4.48)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu** - ukazatel je doplňkem k ukazateli rentabilita vlastního kapitálu, kde počítáme v čitateli se ziskem (viz kapitola 4.3.1). Na rentabilitu vlastního kapitálu vypočtenou pomocí cash flow však nepůsobí odpisy a tvorba dlouhodobých rezerv.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4.49)$$

- **Finanční rentabilita finančních fondů** – do jmenovatele je možné dosadit různé druhy finančních fondů (např. ČPK nebo pohotovostní prostředky). Ukazatel pak vyjadřuje schopnost firmy vytvořit z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu.

$$\text{Finanční rentabilita finančních zdrojů} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Finanční fond}} \quad (4.50)$$

- **Likvidita z cash flow** – vyjadřuje schopnost firmy splácet své splatné závazky z vytvořených peněžních prostředků.

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4.51)$$

Existuje celá řada dalších vzorců týkajících se akcií, např. cash flow na akcii nebo poměr tržní ceny ke CF na akcii. Jelikož nebudou v praktické části nevyužity, nebudou zde podrobněji popsány.

4.3.7 Provozní (výrobní) ukazatele

Napomáhají sledování a analyzování vývoje základních aktivit podniku, uplatňují se ve vnitřním řízení, opírají se o tokové veličiny, nejčastěji náklady. Jejich řízení je důležité pro hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Často používané provozní ukazatele:

- **Mzdová produktivita** – vyjadřující výšku výnosů připadajících na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí trend. Pro vyloučení vlivu nakupovaných surovin, energií a služeb je možné do čitatele dosadit přidanou hodnotu.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}} \quad (4.52)$$

nebo

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}} \quad (4.53)$$

- **Ukazatel stupně odepsanosti** – udává v průměru procentní odepsanost stálých aktiv. Vývoj ukazatele svědčí o stárnutí podniku.

$$\text{Opotřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DPH v pořizovacích cenách}} \quad (4.54)$$

- **Nákladovost výnosů (tržeb)** – sleduje zatížení firmy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající trend.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}} \quad (4.55)$$

- **Vázanost zásob na výnosy** – udává, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Zde je žádána minimální hodnota.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}} \quad (4.56)$$

4.4 Souhrnné indexy hodnocení – bankrotní a bonitní modely

Souhrnné indexy hodnocení podniku vyjadřují výkonnost firmy jedním číslem a zobrazují tím celkovou finanční situaci podniku.

Bankrotní modely informují uživatele o ohrožení firmy bankrotem v dohledné době, jelikož každá firma již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. Např. problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Bonitní modely musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami v rámci jednoho oboru podnikání. Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy.

Bankrotních a bonitních modelů existuje celá řada, v této práci budou zmíněny pouze Altmanův model, Index IN05 a Kralickův Quick test.

4.4.1 Bankrotní modely

Typickým příkladem souhrnného bankrotního modelu je **Altmanův index finančního zdraví**. „Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.“ [9]

U Altmanova modelu pro společnosti neobchodovatelné na burze, tedy i pro společnosti s ručením omezeným, platí následující vzorec:

$$Z' = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5, \quad (4.57)$$

Kde:

X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 zadržené zisky/aktiva celkem

X_3 EBIT / aktiva celkem

X_4 účetní hodnota VK / účetní hodnota závazků

X_5 tržby / aktiva celkem

Interpretace výsledků:

- hodnoty vyšší než 2,9 uspokojivá finanční situace
- hodnoty od 1,2 do 2,9 pásmo šedé zóny (nevyhraněné výsledky)
- hodnoty do 1,2 ohrožení firmy vážnými finančními problémy

Dalším bankrotním modelem, který funguje na české firmy, je **index IN05**. Mimo hodnocení finančního zdraví se zabývá i tím, zda vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. Skládá se z několika dílčích koeficientů, které mají různou váhu.

$$IN05 = 0,13 K_1 + 0,04 K_2 + 3,97 K_3 + 0,21 K_4 + 0,09 K_5, \quad (4.58)$$

Kde:

K_1 podíl celkových aktiv / cizí zdroje

K_2 EBIT / nákladové úroky

K_3 EBIT / aktiva celkem

K_4 tržby / aktiva

K_5 oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Interpretace výsledků:

- hodnoty vyšší než 1,6 podnik tvoří hodnotu
- hodnoty od 0,9 do 1,6 pásmo šedé zóny (nevyhraněné výsledky)
- hodnoty do 0,9 podnik hodnotu nevytváří (ničí)

4.4.2 Bonitní model

Kralickův Quick test se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě je hodnocena situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě pak výnosovou situaci firmy:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (4.59)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty v bankách})}{\text{provozní CF}} \quad (4.60)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (4.61)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{výkony}} \quad (4.62)$$

Vypočteným výsledkům jsou přiděleny hodnoty dle Tabulky 4.1

Tabulka 4.1: Bodování výsledků Kralickova Quick testu

Ukazatel	Stupnice hodnocení (známky)				
	ohrožen insolvenčí	špatný	střední (3)	dobry	velmi dobrý
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1 = kvóta vlastního kapitálu	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2 = cashflow v % podnikového výkonu	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3 = rentabilita celkového kapitálu	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4 = doba splácení dluhu v letech	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj [9]

„Hodnocení firmy je pak provedeno ve třech krocích. Nejprve je zhodnocena finanční stabilita (hodnocení finanční stability = součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), následně se hodnotí výnosová situace (hodnocení výnosové situace = součet bodové R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku se hodnotí situace jako celek (hodnocení celkové situace - součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2).

Hodnoty pohybující se na úrovni 3 prezentují firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1-3 prezentují opět šedou zónu, hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy.“ [9]

4.4.3 Spider analýza

Spider graf umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru nebo ke srovnání s nejlepším či konkurenčním podnikem. Základem grafu jsou soustředěné kružnice, které vyjadřují odvětvové průměry, tj. 100% hodnoty ukazatelů. Je to soustava šestnácti poměrových ukazatelů rozdělených do čtyř kvadrantů (oblastí): ukazatele rentability, likvidity, finančních zdrojů a struktury majetku. V každém kvadrantu jsou čtyři paprsky, vybíhající ze středu (1 paprsek = 1 ukazatel).

Na paprsky se nanášejí hodnoty ukazatelů hodnoceného podniku. Sousedící hodnoty vyznačené na jednotlivých paprscích se spojí, čímž se získá konečný spider graf. Platí zde, že čím jsou hodnoty ukazatelů vzdálenější od středu, tím lépe.

D1 - Podíl stálých aktiv	A1 - Rentabilita vl. kapitálu
D2 - Obrátka aktiv	A2 - Rentabilita tržeb
D3 - Doba obratu pohledávek	A3 - Rentabilita provozní činnosti
D4 - Doba obratu zásob	A4 - Rentabilita aktiv
C1 - Ukazatel zadluženosti	B1 - Krytí zdrojů
C2 - Krytí stálých aktiv	B2 - Peněžní likvidita
C3 - Doba obr. závazků	B3 - Pohotová likvidita
C4 - Vlastní financování	B4 - Běžná likvidita

Obrázek 4.1: Ukazatele ve Spider grafu

Zdroj [10]

PRAKTICKÁ ČÁST

5 Představení společnosti

5.1 Základní informace o společnosti

Název společnosti:	ABC spol. s r.o. Rokitanského 169 500 02 Hradec Králové
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
IČO:	17450294
Základní kapitál:	105.000,- Kč
Den vzniku:	30. 6. 1992
Předmět podnikání:	Maloobchod s počítači, počítačovým periferním zařízením a softwarem Maloobchod, kromě motorových vozidel Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí
Statutární orgán:	jednatel Ing. Aleš P.
Počet zaměstnanců v roce 2015:	6

5.2 Historie společnosti

Společnost byla založena sepsáním společenské smlouvy 16. 6.1992 podle zákona č. 513/91 Sb. a 30. června 1992 byla zapsána do obchodního rejstříku jako jedna z poboček stejnojmenné společnosti sídlící v Plzni. Předmětem podnikání byl nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje. Konkrétně se jednalo o obchod s hardwarem a softwarem. Zakládajícími společníky s třetinovými podíly byli ing. Jaroslav K., ing. Václava Ř. a Viktor K. Počáteční vklad všech společníků činil 105.000,- Kč. V roce 1994 pan Viktor K. odprodal svůj podíl jednomu ze zaměstnanců ing. Aleši P., který v roce 1997 odkoupil i podíly od zbývajících vlastníků a stal se jediným majitelem firmy.

5.3 Současnost společnosti

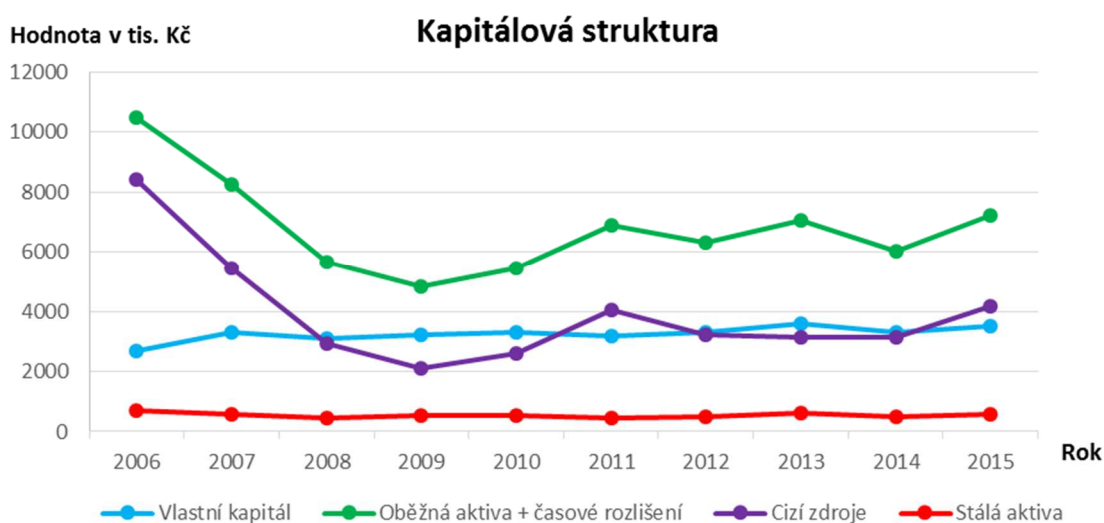
Firma zaměstnává 6 stálých zaměstnanců a má téměř nulovou fluktuaci. Provozovna je umístěna v pronajatých prostorách v historické části města Hradce Králové. Je zde nabízen široký sortiment IT a komunikačních technologií. K prodávanému zboží jsou nabízeny i kvalitní služby dle požadavků zákazníků. Kromě servisu, instalací, zasíťování, konzultací a prodeje na splátky, nabízí i recyklace spotřebních materiálů, kopírování, kroužkovou vazbu, tisk. Je zde možné zapůjčit si dataprojektor, plátno, navigaci i termo-kameru. Již více než 16 let firma provozuje i elektronický obchod s více než 30000 položkami zboží.

Mezi nejvýznamnější odběratele patří firmy ABB s.r.o., ATEX spol. s.r.o., ČEZ Distribuce, ČR – Hasičský záchranný sbor, Univerzita Hradec Králové a další. V současné době je uskutečňováno cca 46% celkových nákupů zboží u těchto dodavatelů: AT Computers a.s., eD´systém a.s. a SWS a.s.

V letošním roce oslaví výročí 25 let od založení společnosti.

5.4 Vývoj společnosti

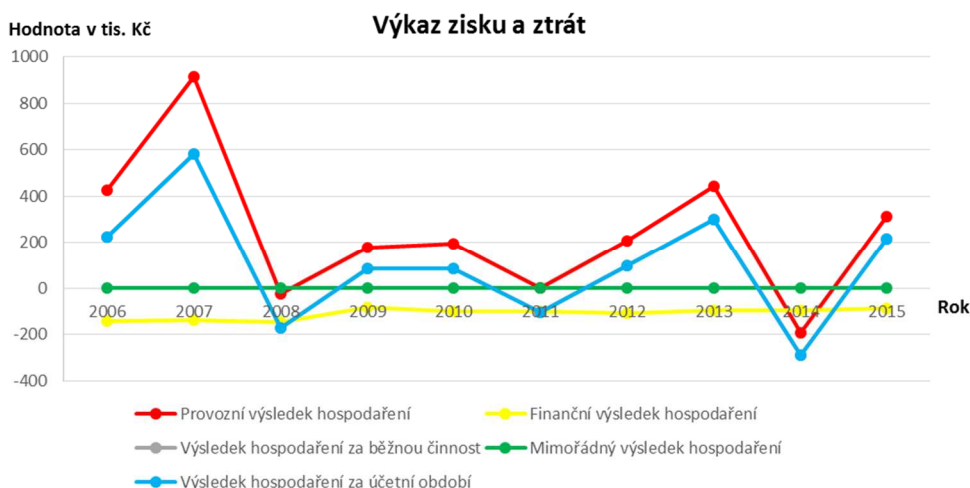
Graf (Obrázek č. 6.1) znázorňuje vývoj kapitálové struktury společnosti od roku 2006 do roku 2015. V majetku této obchodní společnosti jsou pouze osobní automobily a rekreační objekt, hodnota stálých aktiv se téměř nemění. Vlastní kapitál mírně roste. Největší podíl na kapitálové struktuře mají oběžná aktiva společně s časovým rozlišením. Téměř stejný trend má křivka cizích zdrojů, avšak v nižších hodnotách.



Obrázek 5.1: Vývoj kapitálové struktury společnosti ABC

Zdroj: vlastní zpracování

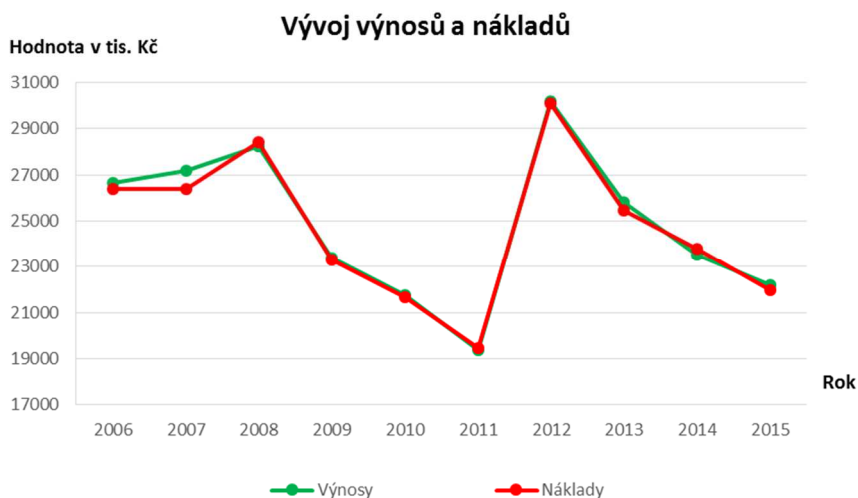
Následující obrázek č. 5.2 graficky zobrazuje vývoj HV v letech 2006-2013. Výsledek hospodaření za běžnou činnost splývá s výsledkem hospodaření za účetní období, jelikož společnost mimo rok 2006 vykazuje nulový mimořádný HV. Nejvyšší hodnoty dosáhl HV za účetní období v roce 2007. Poloviční hodnoty bylo dosaženo v roce 2013. V letech 2008, 2011 a 2014 byla vykázána ztráta. Největší část HV tvoří provozní výsledek hospodaření. Finanční HV je díky úrokům placeným za revolvingový úvěr ve všech letech záporný. Přestože se průběžně zvyšovala výše úvěru, ztráta klesá vlivem nižších úrokových sazeb.



Obrázek 5.2: Vývoj částí HV společnosti ABC

Zdroj: vlastní zpracování

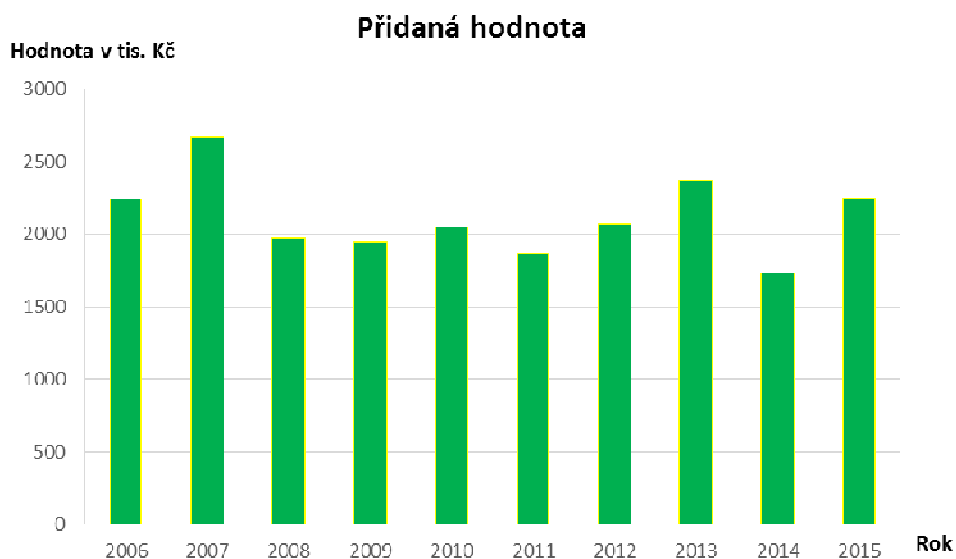
Podrobněji je zobrazen vývoj výnosů a nákladů na Obrázku 5.3. Nejvýraznější rozdíl je v roce 2007. Výnosy a náklady jsou na grafu téměř identické.



Obrázek 5.3: Vývoj výnosů a nákladů společnosti ABC

Zdroj: vlastní zpracování

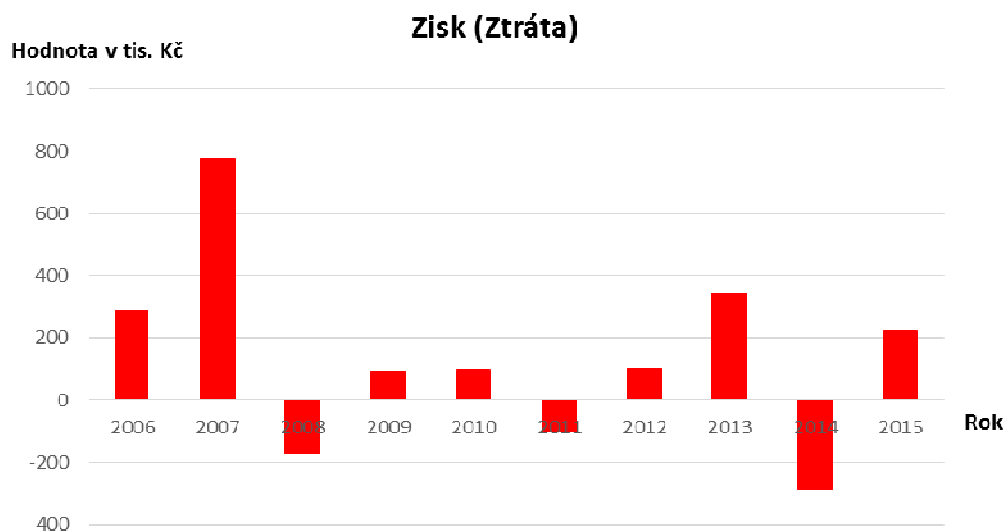
Analýzu vývoje přidané hodnoty v letech 2006-2015 zachycuje obrázek 5.4. Hodnoty jsou kolísající v závislosti na kolísající obchodní marži a kolísající výkonové spotřebě.



Obrázek 5.4: Vývoj přidaná hodnoty společnosti ABC

Zdroj: vlastní zpracování

Kolísající trend má i analýza zisku společnosti ABC, s.r.o. v analyzovaných letech 2006-2015. Nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2007. V letech 2008, 2011 a 2014 byla naopak vykázána ztráta. Ta byla v následujícím roce vyrovnána z nerozděleného zisku minulých období.



Obrázek 5.5: Vývoj zisku (ztráty) společnosti ABC

Zdroj: vlastní zpracování

6 Finanční analýza společnosti ABC spol. s r.o.

V následující části práce bude zpracována finanční analýza společnosti ABC spol. s r.o., která bude vycházet především z dat účetních závěrek a dalších materiálů podniku za roky 2006 až 2015. Společnost účtuje v hospodářském roce, který začíná 1. března a končí 28. února následujícího roku. V případě přestupného roku je koncem hospodářského období 29. únor. Zpracované období má název toho kalendářního roku, ve kterém je podstatná část hospodářského období, např. hospodářské období zahájené 1. března 2015 a ukončené 29. února 2016 nese název 2015.

Zdrojová data pro výpočty finanční analýzy jsou uvedena v Přílohách A, B a C.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýzou bude zkoumán vývoj hodnot v čase a vertikální analýzou bude posuzována struktura účetních výkazů. Horizontální analýzy budou provedeny řetězovými i bazickými indexy. Řetězové indexy srovnávají hodnoty položek vždy dvou po sobě jdoucích let. Bazické indexy porovnávají hodnoty položek v jednotlivých obdobích s hodnotami položek základního období.

6.1.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 6.1 vyjadřuje změnu vybraných položek výkazu zisku a ztráty oproti předchozímu roku. Tabulka 6.2 budou ukazuje relativní změny hodnot výkazu zisku a ztráty (v %). Poslední tabulka 6.3 ukáže vývoj bazického indexu k základnímu období roku 2006.

Tabulka 6.1: Horizontální analýza VZZ společnosti ABC – absolutní změny v tis. Kč

Položky VZZ		č.ř.	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	399	909	-4 493	-2 306	-1 966	11 145	-4 186	-2 748	-1 628
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	96	1 333	-3 852	-2 050	-2 080	10 648	-4 476	-1 636	-2 357
	+ OBCHODNÍ MARŽE	03	303	-424	-641	-256	114	497	290	-1112	729
II.	Výkony	04	42	207	-322	668	-396	-314	-193	387	322
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	42	207	-322	668	-396	-314	-193	387	322
B.	Výkonová spotřeba	08	-82	481	-938	304	-102	-13	-211	-78	527
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	-25	91	5	-53	54	-31	8	-15	-45
2.	Služby	10	-57	390	-943	357	-156	18	-219	-63	572
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	427	-698	-25	108	-180	196	308	-647	524
C.	Osobní náklady	12	-4	319	-248	121	-86	18	43	25	-3
1.	Mzdové náklady	13	-2	217	-142	77	-64	12	22	1	-4
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojiš	15	-4	90	-93	37	-20	7	7	1	3
4.	Sociální náklady	16	2	12	-13	7	-2	-1	14	23	-2
D.	Daně a poplatky	17	2	-3	-1	-1	2	0	1	-4	0
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	38	-90	-32	-7	-17	8	49	11	-31
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	110	-110	0	37	-37	0	3	34	-33
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	110	-110	0	37	-37	0	3	34	-33
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	-36	58	-59	3	-8	2	18	-1	22
H.	Ostatní provozní náklady	28	-24	-34	-5	15	72	-36	0	-10	43
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	489	-942	202	20	-196	208	236	-636	504
X.	Výnosové úroky	43	-1	-3	6	-16	-2	-1	1	-1	8
N.	Nákladové úroky	44	-19	4	-28	-1	-3	5	-6	6	16
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0	0	2	-2	0	0	0	0	1
O.	Ostatní finanční náklady	46	17	-2	-26	1	0	1	-3	-8	-15
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	1	-5	62	-18	1	-7	10	1	8
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	130	-192	6	2	-5	0	42	-45	7
1.	splatná	51	122	-188	6	2	-5	0	42	-45	7
2.	odložená	52	8	-4	0	0	0	0	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	360	-755	258	0	-190	201	204	-590	505
XIII.	Mimořádné výnosy	54	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	359	-755	258	0	-190	201	204	-590	505
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	489	-947	264	2	-195	201	246	-635	512

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 6.1 a 6.2 je patrné, že vývoj tržeb za prodej zboží a nákladů na prodej zboží má klesající tendenci, z níž vybočuje rok 2012. Tržby za služby v posledních dvou letech jsou na vzestupu, což odpovídá strategii firmy – udržet si zákazníky pomocí služeb, které konkurence neposkytuje. Od roku 2010 klesala výkonová spotřeba, ale v roce 2015 došlo k nárůstu oproti roku 2014 o 23,0%. Obchodní marže, přidaná hodnota, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za běžnou činnost mají kolísající tendenci s velkými rozdíly.

Tabulka 6.2: Horizontální analýza VZZ společnosti ABC – % změny

Položka VZZ	č.ř.	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. Tržby za prodej zboží	01	1,6%	3,6%	-17,1%	-10,6%	-10,1%	63,6%	-14,6%	-11,2%	-7,5%
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,4%	6,2%	-16,9%	-10,8%	-12,3%	71,6%	-17,5%	-7,8%	-12,1%
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	8,6%	-11,0%	-18,8%	-9,2%	4,5%	18,9%	9,3%	-32,5%	31,6%
II. Výkony	04	2,6%	12,4%	-17,1%	42,9%	-17,8%	-17,2%	-12,7%	29,3%	18,8%
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2,6%	12,4%	-17,1%	42,9%	-17,8%	-17,2%	-12,7%	29,3%	18,8%
B. Výkonová spotřeba	08	-2,8%	16,9%	-28,2%	12,7%	-3,8%	-0,5%	-8,2%	-3,3%	23,0%
1. Spotřeba materiálu a energie	09	-9,7%	39,1%	1,5%	-16,1%	19,6%	-9,4%	2,7%	-4,9%	-15,4%
2. Služby	10	-2,1%	14,9%	-31,4%	17,3%	-6,5%	0,8%	-9,6%	-3,1%	28,6%
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	19,1%	-26,2%	-1,3%	5,6%	-8,8%	10,5%	14,9%	-27,2%	30,3%
C. Osobní náklady	12	-0,2%	19,9%	-12,9%	7,2%	-4,8%	1,1%	2,5%	1,4%	-0,2%
1. Mzdové náklady	13	-0,2%	19,1%	-10,5%	6,4%	-5,0%	1,0%	1,8%	0,1%	-0,3%
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-1,0%	23,0%	-19,3%	9,5%	-4,7%	1,7%	1,7%	0,2%	0,7%
4. Sociální náklady	16	2,6%	15,0%	-14,1%	8,9%	-2,3%	-1,2%	16,9%	23,7%	-1,7%
D. Daně a poplatky	17	14,3%	-18,8%	-7,7%	-8,3%	18,2%	0,0%	7,7%	-28,7%	0,0%
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	23,5%	-45,0%	-29,1%	-9,0%	-23,9%	14,8%	79,0%	9,9%	-25,4%
IV. Ostatní provozní výnosy	27	-69,2%	362,5%	-79,7%	20,0%	-44,4%	20,0%	150,0%	-3,3%	75,9%
H. Ostatní provozní náklady	28	-30,0%	-60,7%	-22,7%	88,2%	225,0%	-34,6%	0,0%	-14,7%	74,1%
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	114,5%	-102,8%	776,9%	11,4%	-100,0%		113,5%	-143,2%	262,5%
X. Výnosové úroky	43	-5,9%	-18,8%	46,2%	-84,2%	-66,7%	-100,0%		-100,0%	
N. Nákladové úroky	44	-21,6%	5,8%	-38,4%	-2,2%	-6,8%	12,2%	-13,0%	15,0%	34,8%
O. Ostatní finanční náklady	46	24,3%	-2,3%	-30,6%	1,7%	0,0%	1,7%	-4,9%	-13,8%	-30,0%
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-0,7%	3,6%	-42,8%	21,7%	-1,0%	7,0%	-9,3%	-1,0%	-8,3%
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	209,7%	-100,0%		33,3%	-62,5%	0,0%	1400,0%	-100,0%	
1. splatná	51	184,8%	-100,0%		33,3%	-62,5%	0,0%	1400,0%	-100,0%	
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	160,7%	-129,3%	150,9%	0,0%	-218,4%	195,1%	208,2%	-195,4%	175,3%
XIII. Mimořádné výnosy	54	-100,0%								
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-100,0%								
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	159,6%	-129,3%	150,9%	0,0%	-218,4%	195,1%	208,2%	-195,4%	175,3%
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	170,4%	-122,0%	154,4%	2,2%	-205,3%	201,0%	243,6%	-183,0%	177,8%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.3: Vývoj bazických indexů VZZ společnosti ABC

Položka VZZ	č.ř.	Změna 06/07	Změna 06/08	Změna 06/09	Změna 06/10	Změna 06/11	Změna 06/12	Změna 06/13	Změna 06/14	Změna 06/15
I. Tržby za prodej zboží	01	1,02	1,05	0,87	0,78	0,70	1,15	0,98	0,87	0,80
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1,00	1,07	0,89	0,79	0,69	1,19	0,98	0,91	0,80
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	1,09	0,97	0,78	0,71	0,74	0,88	0,97	0,65	0,86
II. Výkony	04	1,03	1,15	0,96	1,37	1,12	0,93	0,81	1,05	1,25
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1,03	1,15	0,96	1,37	1,12	0,93	0,81	1,05	1,25
B. Výkonová spotřeba	08	0,97	1,14	0,82	0,92	0,88	0,88	0,81	0,78	0,96
1. Spotřeba materiálu a energie	09	0,90	1,26	1,28	1,07	1,28	1,16	1,19	1,13	0,96
2. Služby	10	0,98	1,12	0,77	0,91	0,85	0,85	0,77	0,75	0,96
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	1,19	0,88	0,87	0,92	0,84	0,92	1,06	0,77	1,01
C. Osobní náklady	12	1,00	1,20	1,04	1,12	1,06	1,07	1,10	1,12	1,11
1. Mzdové náklady	13	1,00	1,19	1,06	1,13	1,08	1,09	1,11	1,11	1,10
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	0,99	1,22	0,98	1,08	1,03	1,04	1,06	1,06	1,07
4. Sociální náklady	16	1,03	1,18	1,01	1,10	1,08	1,06	1,24	1,54	1,51
D. Daně a poplatky	17	1,14	0,93	0,86	0,79	0,93	0,93	1,00	0,71	0,71
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1,23	0,68	0,48	0,44	0,33	0,38	0,69	0,75	0,56
IV. Ostatní provozní výnosy	27	0,31	1,42	0,29	0,35	0,19	0,23	0,58	0,56	0,98
H. Ostatní provozní náklady	28	0,70	0,28	0,21	0,40	1,30	0,85	0,85	0,73	1,26
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	2,15	-0,06	0,41	0,46	0,00	0,49	1,04	-0,45	0,73
X. Výnosové úroky	43	0,94	0,76	1,12	0,18	0,06	0,00	0,06	0,00	0,47
N. Nákladové úroky	44	0,78	0,83	0,51	0,50	0,47	0,52	0,45	0,52	0,70
O. Ostatní finanční náklady	46	1,24	1,21	0,84	0,86	0,86	0,87	0,83	0,71	0,50
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	0,99	1,03	0,59	0,72	0,71	0,76	0,69	0,68	0,62
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	3,10	0,00	0,10	0,13	0,05	0,05	0,73	0,00	0,11
1. splatná	51	2,85	0,00	0,09	0,12	0,05	0,05	0,68	0,00	0,11
2. odložená	52	-1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	2,61	-0,76	0,39	0,39	-0,46	0,44	1,35	-1,29	0,97
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	2,60	-0,76	0,39	0,39	-0,46	0,44	1,34	-1,28	0,96
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	2,70	-0,60	0,32	0,33	-0,35	0,35	1,21	-1,00	0,78

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 6.3 je zobrazen vývoj bazických indexů VZZ společnosti ABC spol. s r.o. a vývoj jednotlivých položek v letech oproti roku 2006. Finanční hospodářský výsledek se v posledních letech pohybuje na téměř stejné úrovni, ostatní HV však kolísají. Nejvyšší výsledek hospodaření byl v roce 2007, kdy bazický index udával hodnotu 2,60%, což značí navýšení zisku o 160% oproti roku 2006. Druhá nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2013, s hodnotou bazického index 1,34, tedy se ziskem o 34% vyšším než v roce 2006. V ostatních letech se index výsledku hospodaření za účetní období pohyboval pod úrovní 1 nebo dokonce v záporných hodnotách.

6.1.2 Horizontální analýza aktiv

Zdrojová data pro analýzu aktiv byla čerpána z přílohy B. Tabulka 6.4 vyjadřuje změnu vybraných položek aktiv k předchozímu roku. V tabulce 6.5 jsou vyjádřeny relativní změny hodnot aktiv (v %). Poslední tabulka 6.6 ukáže vývoj bazického indexu aktiv k základnímu období roku 2006.

Tabulka 6.4: Horizontální analýza aktiv společnosti ABC – absolutní změny

Položky aktiv v tis. Kč	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
AKTIVA CELKEM	-2 363	-2 687	-782	617	1 393	-536	853	-1 158	1 299
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-129	-110	82	-17	-54	49	94	-121	103
Dlouhodobý hmotný majetek	-129	-110	82	-17	-54	49	94	-121	-91
Stavby	-32	-35	135	-29	-28	-27	-26	-25	-24
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-97	-75	-53	12	-26	73	123	-96	-67
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	0	0	0	0	3	-3	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	194
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	194
OBĚŽNÁ AKTIVA	-2 256	-2 599	-830	611	1 465	-568	748	-1 044	1 200
Zásoby	-19	207	307	-47	96	-64	-232	404	-474
Zboží	-19	207	120	140	-64	-54	-82	404	-563
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	187	-187	160	-10	-150	0	89
Dlouhodobé pohledávky	0	0	70	-70	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	70	-70	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-3 607	-1 002	-1 699	1 307	545	288	-1 002	-407	1 209
Pohledávky z obchodních vztahů	-3 444	-830	-829	305	845	-612	-538	-482	75
Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	10	-188	-785	953	-401	797	-403	0	1 099
Ostatní poskytnuté zálohy	-9	-15	6	-1	14	58	-66	4	62
Jiné pohledávky	-164	31	-91	50	87	45	5	71	-27
Finanční majetek	1 370	-1 804	492	-579	824	-792	1 982	-1 041	465
Peníze	421	-859	472	-709	504	-365	346	444	-818
Účty v bankách	949	-945	20	130	320	-427	1 636	-1 485	1 283
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	22	22	-34	23	-18	-17	11	7	-4
Časové rozlišení	22	22	-34	23	-18	-17	11	7	-4
Náklady příštích období	23	-8	-4	-19	1	6	4	14	-4
Příjmy příštích období	-1	30	-30	42	-19	-23	7	-7	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.5: Horizontální analýza aktiv společnosti ABC – relativní změny

Položky aktiv	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
AKTIVA CELKEM	-21,1%	-30,5%	-12,8%	11,5%	23,3%	-7,3%	12,5%	-15,1%	19,9%
DLOUHODOBY MAJETEK	-18,6%	-19,5%	18,0%	-3,2%	-10,4%	10,5%	18,3%	-19,9%	21,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	-18,6%	-19,5%	18,0%	-3,2%	-10,4%	10,5%	18,3%	-19,9%	-18,6%
Pozemky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stavby	-9,0%	-10,9%	47,0%	-6,9%	-7,1%	-7,4%	-7,7%	-8,0%	-8,4%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-36,6%	-44,6%	-57,0%	30,0%	-50,0%	280,8%	124,2%	-43,2%	-53,2%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek							-100,0%		
OBĚŽNÁ AKTIVA	-21,6%	-31,8%	-14,9%	12,9%	27,3%	-8,3%	12,0%	-14,9%	20,1%
Zásoby	-1,7%	18,5%	23,2%	-2,9%	6,1%	-3,8%	-14,3%	29,2%	-26,5%
Zboží	-1,7%	18,5%	9,1%	9,7%	-4,0%	-3,6%	-5,6%	29,2%	-31,5%
Poskytnuté zálohy na zásoby				-100,0%		-6,3%	-100,0%		
Dlouhodobé pohledávky				-100,0%					
Jiné pohledávky				-100,0%					
Krátkodobé pohledávky	-42,9%	-20,8%	-44,6%	62,0%	16,0%	7,3%	-23,6%	-12,5%	42,6%
Pohledávky z obchodních vztahů	-48,4%	-22,6%	-29,2%	15,2%	36,5%	-19,4%	-21,1%	-24,0%	4,9%
Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky s dru	1,0%	-18,2%	-93,1%	1643,1%	-39,7%	130,7%	-28,6%	0,0%	109,5%
Ostatní poskytnuté zálohy	-15,5%	-30,6%	17,6%	-2,5%	35,9%	109,4%	-59,5%	8,9%	126,5%
Jiné pohledávky	-73,2%	51,7%	-100,0%		174,0%	32,8%	2,7%	38,0%	-10,5%
Finanční majetek	155,3%	-80,1%	109,8%	-61,6%	228,3%	-66,8%	504,3%	-43,8%	34,9%
Peníze	48,2%	-66,4%	108,5%	-78,2%	254,5%	-52,0%	102,7%	65,0%	-72,6%
Účty v bankách	10544,4%	-98,6%	153,8%	393,9%	196,3%	-88,4%	2921,4%	-87,8%	619,8%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	42,3%	29,7%	-35,4%	37,1%	-21,2%	-25,4%	22,0%	11,5%	-5,9%
Časové rozlišení	42,3%	29,7%	-35,4%	37,1%	-21,2%	-25,4%	22,0%	11,5%	-5,9%
Náklady příštích období	45,1%	-10,8%	-6,1%	-30,6%	2,3%	13,6%	8,0%	25,9%	-5,9%
Příjmy příštích období	-100,0%		-100,0%		-45,2%	-100,0%		-100,0%	

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulky 6.4 a 6.5 zobrazují absolutní a relativní změny aktiv společnosti ABC spol. s r.o. za období 2006 až 2015. Společnost vlastní pozemek, rekreační objekt a tři vozidla různých značek a stáří. U staveb vlivem odpisů dochází ke snižování hodnoty. Pouze v roce 2009 došlo k technickému zhodnocení proto je absolutní změna v kladné hodnotě. Pozemky nejsou odepisovány, proto u nich nedochází k žádné změně a v tabulce nejsou uvedeny. V samostatných movitých věcech je účtováno pouze o vozidlech. K výkyvům v jednotlivých letech dochází vlivem obměny vozidel a jejich postupnému odepisování. Zásoby rostly do roku 2010, poté začaly zvolna klesat. V roce 2014 došlo k velkému navýšení zásob zboží z důvodu chystané objednávky realizované v následujícím hospodářském období. V roce 2007 došlo k razantnímu poklesu pohledávek z obchodního styku. Také u finančního majetku dochází ke kolísání hodnot.

V tabulce 6.5 je relativní změna u účtů v bankách v roce 2007 ve výši 10.544,40%. Což je vyjádření absolutního rozdílu mezi lety 2006 a 2007 (958 tis. Kč) ke stavu účtu v roce 2006 ve výši 9 tis. Kč.

Tabulka 6.6: Vývoj bazických indexů aktiv společnosti ABC

Položky aktiv	Změna 06/07	Změna 06/08	Změna 06/09	Změna 06/10	Změna 06/11	Změna 06/12	Změna 06/13	Změna 06/14	Změna 06/15
AKTIVA CELKEM	0,79	0,55	0,48	0,53	0,66	0,61	0,69	0,58	0,70
DLOUHODOBÝ MAJETEK	0,81	0,66	0,77	0,75	0,67	0,74	0,88	0,70	0,85
Dlouhodobý hmotný majetek	0,81	0,66	0,77	0,75	0,67	0,74	0,88	0,70	0,57
Pozemky	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Stavby	0,91	0,81	1,19	1,11	1,03	0,95	0,88	0,81	0,74
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	0,63	0,35	0,15	0,20	0,10	0,37	0,84	0,48	0,22
OBĚŽNÁ AKTIVA	0,78	0,63	0,46	0,51	0,65	0,60	0,67	0,57	0,69
Zásoby	0,98	1,17	1,44	1,39	1,48	1,42	1,22	1,57	1,16
Zboží	0,98	1,17	1,27	1,39	1,34	1,29	1,22	1,57	1,08
Krátkodobé pohledávky	0,57	0,45	0,25	0,41	0,47	0,50	0,39	0,34	0,48
Pohledávky z obchodních vztahů	0,52	0,40	0,28	0,33	0,44	0,36	0,28	0,21	0,23
Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	1,01	0,83	0,06	0,99	0,60	1,38	0,98	0,98	2,06
Ostatní poskytnuté zálohy	0,84	0,59	0,69	0,67	0,91	1,91	0,78	0,84	1,91
Jiné pohledávky	0,27	0,41	0,00	0,22	0,61	0,81	0,83	1,15	1,03
Finanční majetek	2,55	0,51	1,07	0,41	1,34	0,45	2,69	1,51	2,04
Peníze	1,48	0,50	1,04	0,23	0,80	0,39	0,78	1,29	0,35
Účty v bankách	106,44	1,44	3,67	18,11	53,67	6,22	188,00	23,00	165,56
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,42	1,85	1,19	1,63	1,29	0,96	1,17	1,31	1,23
Časové rozlišení	1,42	1,85	1,19	1,63	1,29	0,96	1,17	1,31	1,23
Náklady příštích období	1,45	1,29	1,22	0,84	0,86	0,98	1,06	1,33	1,25
Příjmy příštích období	0,00	30,00	0,00	42,00	23,00	0,00	7,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 6.6 je zobrazen vývoj bazických indexů jednotlivých položek aktiv dané společnosti. Základním obdobím byl rok 2006 a byl mu přiřazen index 1. Ve všech letech je viditelný pokles aktiv oproti základnímu období. Pozemky mají v průběhu let index 1, což znamená, že se jejich hodnota nemění (neboť se neodepisují). Nejvyšší nárůst zaznamenaly „účty v bankách“. Nejvyšší hodnoty bylo u tohoto aktiva dosaženo v roce 2013 s hodnotou indexu 188,00.

6.1.3 Horizontální analýza pasiv

Tabulky 6.7 a 6.8 zobrazují absolutní a relativní změny pasiv společnosti ABC spol. s r.o. za období 2006 až 2015. Základní kapitál, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku, které v této společnosti tvoří zákonný rezervní fond, jsou stále stejné, proto nevykazují změny absolutních ani relativních hodnot mezi jednotlivými lety. Velké rozdíly jsou viditelné u daňových závazků a dotací, kde se především jedná o předpis daně z příjmů právnických osob a daň z přidané hodnoty. V roce 2007 je 100% úbytek odloženého daňového závazky, který byl pozůstatkem z období, které bylo ze zákona auditované.

Tabulka 6.7: Horizontální analýza pasiv společnosti ABC – absolutní změny

Položky pasiv v tis. Kč	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
PASIVA CELKEM	-2 363	-2 687	-782	617	1 393	-536	853	-1 158	1 299
VLASTNÍ KAPITÁL	586	-171	88	87	-103	98	302	-290	217
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hospodářský výsledek minulých let	227	584	-170	87	87	-103	98	300	-288
Nerozdělený zisk minulých let	227	584	0	-150	87	0	98	197	-288
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-170	237	0	-103	0	103	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	359	-755	258	0	-190	201	204	-590	505
CIZÍ ZDROJE	-2 958	-2 544	-835	528	1 421	-808	-109	21	1 035
Dlouhodobé závazky	-196	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	-200	0	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-1 232	-3 544	-235	-272	1 421	-1 108	91	-179	785
Závazky z obchodních vztahů	-1 121	-3 121	-211	-329	1 362	-1 053	-244	41	742
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	2	1	1	-22	22	-2	0	1
Závazky k zaměstnancům	4	6	6	-9	5	-2	2	4	-4
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8	0	3	25	-42	13	0	2	-3
Stát - daňové závazky a dotace	-127	-411	-35	42	104	-118	321	-281	138
Přijaté zálohy	0	1	0	-1	17	-17	0	53	26
Dohadné účty pasivní	4	-21	1	-1	-3	3	5	0	-2
Jiné závazky	0	0	0	0	0	44	9	2	-13
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 530	1 000	-600	800	0	300	-200	200	250
Bankovní úvěry dlouhodobé	-30	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	-1 500	1 000	-600	800	0	300	-200	200	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	250
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	9	28	-35	2	75	174	660	-889	47
Časové rozlišení	9	28	-35	2	75	174	660	-889	47
Výdaje příštích období	9	28	-45	6	69	177	654	-889	50
Výnosy příštích období	0	0	10	-4	6	-3	6	0	-3

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.8: Horizontální analýza pasiv společnosti ABC – relativní změny

Položky pasiv	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
PASIVA CELKEM	-21,1%	-30,5%	-12,8%	11,5%	23,3%	-7,3%	12,5%	-15,1%	19,9%
VLASTNÍ KAPITÁL	21,7%	-5,2%	2,8%	2,7%	-3,1%	3,1%	9,2%	-8,1%	6,6%
Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hospodářský výsledek minulých let	9,8%	22,9%	-5,4%	2,9%	2,9%	-3,3%	3,2%	9,6%	-8,4%
Nerozdělený zisk minulých let	9,5%	22,3%	0,0%	-4,7%	2,9%	0,0%	3,1%	6,1%	-8,4%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	253,7%	-100,0%			0,0%	-100,0%	
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	159,6%	-129,3%	150,9%	0,0%	-218,4%	195,1%	208,2%	-195,4%	175,3%
CIZÍ ZDROJE	-35,1%	-46,6%	-28,6%	25,3%	54,4%	-20,0%	-3,4%	0,7%	33,0%
Dlouhodobé závazky	-100,0%								
Jiné závazky	-100,0%								
Odložený daňový závazek	-100,0%								
Krátkodobé závazky	-18,4%	-64,8%	-12,2%	-16,1%	100,5%	-39,1%	5,3%	-9,8%	47,9%
Závazky z obchodních vztahů	-18,4%	-62,8%	-11,4%	-20,1%	104,4%	-39,5%	-15,1%	3,0%	52,6%
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	9,1%	4,2%	4,0%	-84,6%	550,0%	-7,7%	0,0%	4,2%
Závazky k zaměstnancům	7,5%	10,5%	9,5%	-13,0%	8,3%	-3,1%	3,2%	6,2%	-5,8%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	20,5%	0,0%	6,4%	50,0%	-56,0%	39,4%	0,0%	4,3%	-6,3%
Stát - daňové závazky a dotace	-26,8%	-118,4%	-54,7%	42,4%	182,5%	-251,1%	452,1%	-112,4%	445,2%
Přijaté zálohy			0,0%	-100,0%		-100,0%			49,1%
Dohadné účty pasivní	18,2%	-80,8%	20,0%	-16,7%	-60,0%	150,0%	100,0%	0,0%	-20,0%
Jiné závazky							20,5%	3,8%	-205,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	-100,0%		-60,0%	200,0%	0,0%	25,0%	-13,3%	15,4%	16,7%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-100,0%								
Krátkodobé bankovní úvěry	-100,0%		-60,0%	200,0%	0,0%	25,0%	-13,3%	15,4%	0,0%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	15,0%	40,6%	-36,1%	3,2%	117,2%	125,2%	210,9%	-91,4%	56,0%
Časové rozlišení	15,0%	40,6%	-36,1%	3,2%	117,2%	125,2%	210,9%	-91,4%	56,0%
Výdaje příštích období	15,0%	40,6%	-46,4%	11,5%	119,0%	139,4%	215,1%	-92,8%	72,5%
Výnosy příštích období				-40,0%	100,0%	-25,0%	66,7%	0,0%	-20,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.9: Vývoj bazických indexů pasiv společnosti ABC

Položky pasiv	Změna 06/07	Změna 06/08	Změna 06/09	Změna 06/10	Změna 06/11	Změna 06/12	Změna 06/13	Změna 06/14	Změna 06/15
PASIVA CELKEM	0,79	0,55	0,48	0,53	0,66	0,61	0,69	0,58	0,70
VLASTNÍ KAPITÁL	1,22	1,15	1,19	1,22	1,18	1,22	1,33	1,22	1,30
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Zákonný rezervní fond	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Hospodářský výsledek minulých let	1,10	1,35	1,28	1,31	1,35	1,31	1,35	1,48	1,35
Nerozdělený zisk minulých let	1,09	1,34	1,34	1,28	1,31	1,31	1,35	1,44	1,32
Neuhrazená ztráta minulých let	1,00	1,00	3,54	0,00	0,00	1,54	1,54	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,60	-0,76	0,39	0,39	-0,46	0,44	1,34	-1,28	0,96
CIZÍ ZDROJE	0,65	0,35	0,25	0,31	0,48	0,38	0,37	0,37	0,50
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	0,82	0,29	0,25	0,21	0,42	0,26	0,27	0,24	0,36
Závazky z obchodních vztahů	0,82	0,30	0,27	0,21	0,44	0,27	0,23	0,23	0,35
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	1,00	1,09	1,14	1,18	0,18	1,18	1,09	1,09	1,14
Závazky k zaměstnancům	1,08	1,19	1,30	1,13	1,23	1,19	1,23	1,30	1,23
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,21	1,21	1,28	1,92	0,85	1,18	1,18	1,23	1,15
Stát - daňové závazky a dotace	0,73	-0,14	-0,21	-0,12	0,10	-0,15	0,53	-0,07	0,23
Dohadné účty pasivní	1,18	0,23	0,27	0,23	0,09	0,23	0,45	0,45	0,36
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,65	0,26	0,78	0,78	0,98	0,85	0,98	1,14
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,67	0,27	0,80	0,80	1,00	0,87	1,00	1,00
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1,15	1,62	1,03	1,07	2,32	5,22	16,22	1,40	2,18
Časové rozlišení	1,15	1,62	1,03	1,07	2,32	5,22	16,22	1,40	2,18
Výdaje příštích období	1,15	1,62	0,87	0,97	2,12	5,07	15,97	1,15	1,98

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.9 zobrazuje vývoj bazických indexů pasiv společnosti ABC spol. s r.o. k základnímu období roku 2006. Stejně jako u aktiv i zde je vidět pokles celkových pasiva oproti základnímu období, nejnižší hodnoty dosahují v roce 2009 s indexem 0,48. Takto výrazné snížení souvisí se ztrátou významného zákazníka ČEZ v roce 2007. K mírnému navýšení došlo u závazků ke společníkům a u závazků k zaměstnancům. Nejsou zde však žádné razantní výkyvy. U ostatních pasiv dochází k rozdílu mezi sumou časového rozlišení a složkami, které ho tvoří. Tento rozdíl je dán výnosy příštích období, které byly v základním období nulové.

6.1.4 Vertikální analýza aktiv

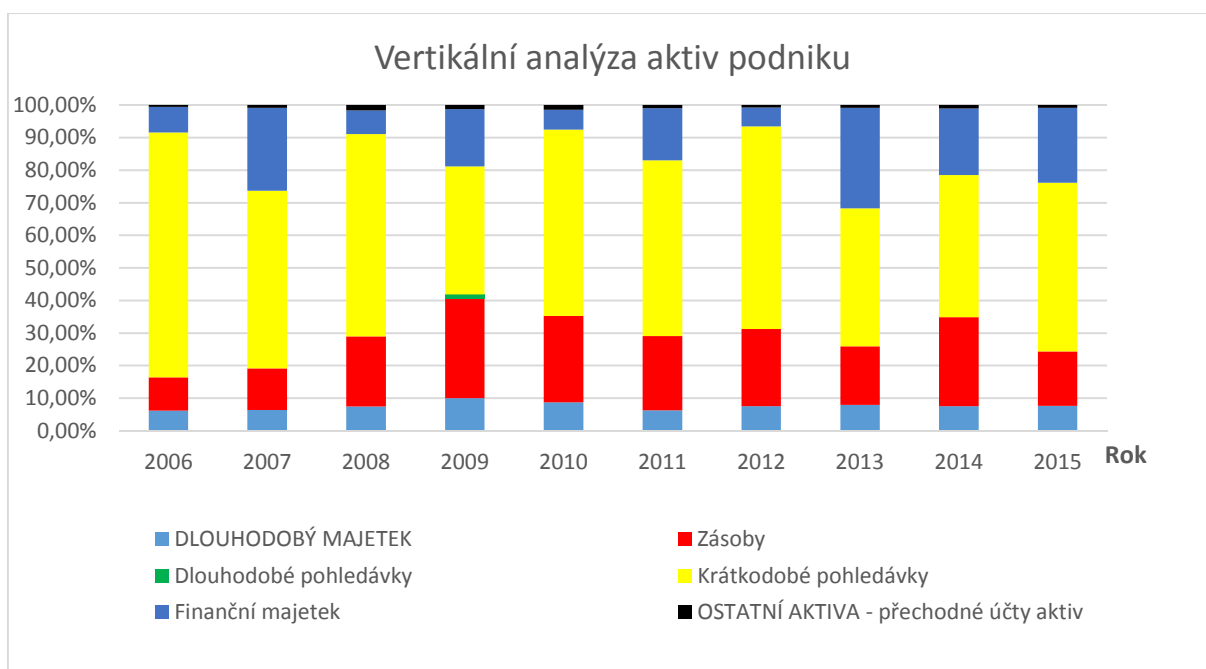
Tabulka 6.10 zobrazuje podíl aktiv na bilanční sumě. Vzhledem k odepsanosti dlouhodobého majetku jeho podíl na celkových aktivech tvoří v průměru 7,57%. Nejvyšší podíl tvoří oběžná aktiva, což je dáno charakterem obchodní společnosti, průměr za všechna období činí 91,44% z celkových aktiv. Stav zásob v jednotlivých obdobích kolísá, nejvyšší podíl 30,5% na aktivech byl v roce 2008. Klesající tendenci mají pohledávky z obchodních vztahů, které měly hodnotu 63,6% v roce 2006, ale v roce 2015 jejich procentní vyjádření kleslo na pouhých 20,5% celkových aktiv. Zanedbatelnou část celkových aktiv ve všech sledovaných obdobích tvořila ostatní aktiva.

V roce 2015 byly pohledávky za společníky nejvyšší položkou oběžných aktiv a tvořily 26,9% z bilanční sumy, což byla nejvyšší hodnota ve všech letech. Následují je pohledávky z obchodních vztahů s 20,5%. Další významnou položkou oběžných aktiv v roce 2015 byly účty v bankách, které tvořily aktiva z 19,1% . Další nezanedbatelnou položkou byly zásoby zboží s 15,7%.

Tabulka 6.10: Vertikální analýza aktiv společnosti ABC

Položka aktiv	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	6,2%	6,4%	7,4%	10,0%	8,7%	6,3%	7,5%	7,9%	7,5%	7,6%
Dlouhodobý hmotný majetek	6,2%	6,4%	7,4%	10,0%	8,7%	6,3%	7,5%	7,9%	7,5%	5,1%
Pozemky	0,7%	0,9%	1,2%	1,4%	1,3%	1,0%	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%
Stavby	3,2%	3,7%	4,7%	7,9%	6,6%	5,0%	5,0%	4,1%	4,4%	3,4%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2,4%	1,9%	1,5%	0,7%	0,9%	0,4%	1,5%	2,9%	1,9%	0,8%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	93,3%	92,8%	91,0%	88,8%	89,9%	92,8%	91,7%	91,3%	91,5%	91,6%
Zásoby	10,2%	12,7%	21,6%	30,5%	26,6%	22,8%	23,7%	18,0%	27,4%	16,8%
Zboží	10,2%	12,7%	21,6%	27,0%	26,6%	20,7%	21,5%	18,0%	27,4%	15,7%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	2,2%	2,2%	0,0%	0,0%	1,1%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	75,3%	54,5%	62,1%	39,4%	57,2%	53,8%	62,3%	42,3%	43,6%	51,8%
Pohledávky z obchodních vztahů	63,6%	41,6%	46,3%	37,6%	38,8%	42,9%	37,3%	26,2%	23,4%	20,5%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za úč	9,1%	11,7%	13,7%	1,1%	16,9%	8,3%	20,6%	13,1%	15,4%	26,9%
Ostatní poskytnuté zálohy	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	1,6%	0,6%	0,8%	1,4%
Jiné pohledávky	2,0%	0,7%	1,5%	0,0%	0,8%	1,9%	2,7%	2,4%	4,0%	3,0%
Finanční majetek	7,9%	25,5%	7,3%	17,6%	6,1%	16,1%	5,8%	30,9%	20,5%	23,0%
Peníze	7,8%	14,7%	7,1%	17,0%	3,3%	9,5%	4,9%	8,9%	17,3%	4,0%
Účty v bankách	0,1%	10,9%	0,2%	0,6%	2,7%	6,6%	0,8%	22,0%	3,2%	19,1%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,5%	0,8%	1,6%	1,2%	1,4%	0,9%	0,7%	0,8%	1,0%	0,8%
Časové rozlišení	0,5%	0,8%	1,6%	1,2%	1,4%	0,9%	0,7%	0,8%	1,0%	0,8%
Náklady příštích období	0,5%	0,8%	1,1%	1,2%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	1,0%	0,8%
Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,7%	0,3%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 6.1: Vertikální analýza aktiv podniku ABC

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 6.1 graficky znázorňuje vertikální analýzu aktiv podniku za období 2006 – 2015. Oběžný majetek zde byl ponechán v podrobnějším členění na dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky, zásoby a finanční majetek, protože tyto složky tvoří podstatnou část celkových aktiv. Nejvýznamnější složkou byly krátkodobé pohledávky.

6.1.5 Vertikální analýza pasiv

Všechny položky pasiv jsou opět zkoumány jako podíl jejich hodnoty k celkové bilanční sumě. Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů firma pořídila svá aktiva.

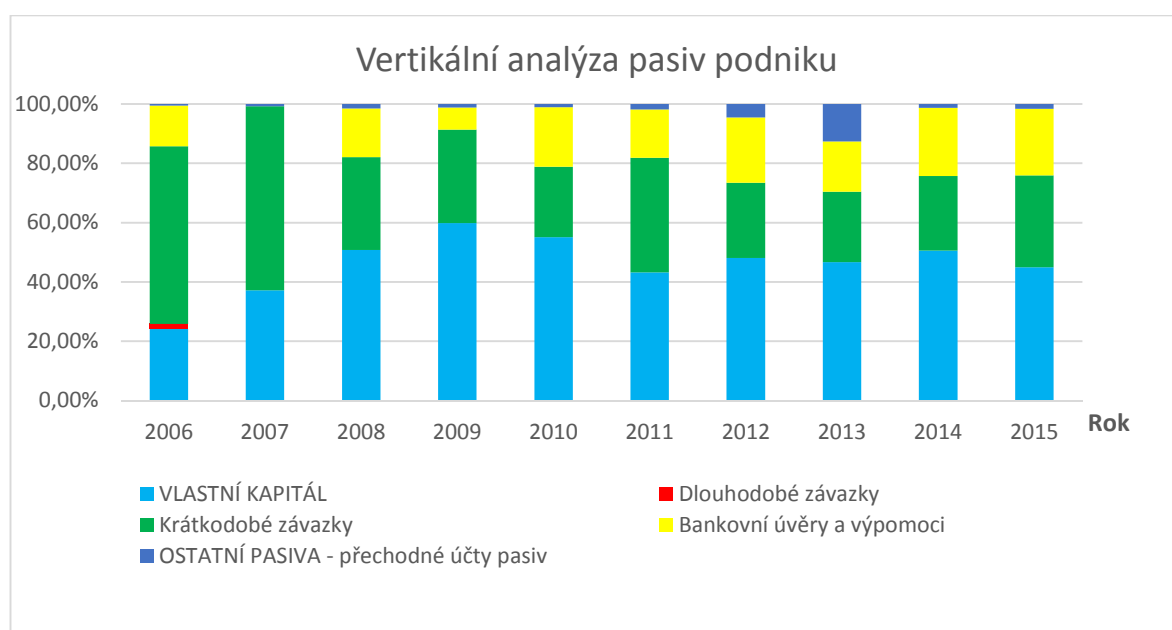
Z následující tabulky 6.11 je zřejmé, že v letech 2006, 2007, 2011 a 2015 nebylo dodrženo zlaté pravidlo vyrovnání rizika, jelikož poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům byl vyšší než poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům. Pokud by byla porovnáována průměrná hodnota za sledované období, pak vlastní kapitál tvořil 46,07%, ale cizí zdroje 51,21% celkových pasiv.

Podstatnou část vlastního kapitálu tvoří nerozdělený zisk minulých období. Jeho hodnota kolísá v návaznosti na rozdělení HV předchozího období. Oproti nerozdělenému zisku jsou účtovány i neuhrazené ztráty minulých let. Společník si nevyplácí podíly na zisku.

Tabulka 6.11: Vertikální analýza pasiv společnosti ABC

Položka pasiv	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
VLASTNÍ KAPITÁL	24,1%	37,2%	50,8%	59,8%	55,1%	43,3%	48,1%	46,7%	50,6%	44,9%
Základní kapitál	0,9%	1,2%	1,7%	2,0%	1,8%	1,4%	1,5%	1,4%	1,6%	1,3%
Základní kapitál	0,9%	1,2%	1,7%	2,0%	1,8%	1,4%	1,5%	1,4%	1,6%	1,3%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,4%	0,5%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
Zákonný rezervní fond	0,4%	0,5%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
Hospodářský výsledek minulých let	20,8%	28,9%	51,1%	55,4%	51,2%	42,7%	44,5%	40,8%	52,7%	40,2%
Nerozdělený zisk minulých let	21,4%	29,7%	52,2%	59,9%	51,2%	42,7%	46,0%	42,2%	52,7%	40,2%
Neuhrazená ztráta minulých let	-0,6%	-0,8%	-1,1%	-4,4%	0,0%	0,0%	-1,5%	-1,3%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,0%	6,6%	-2,8%	1,6%	1,5%	-1,4%	1,4%	3,9%	-4,4%	2,8%
CIZÍ ZDROJE	75,3%	62,0%	47,6%	39,0%	43,8%	54,8%	47,3%	40,6%	48,2%	53,4%
Dlouhodobé závazky	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné závazky	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	59,9%	62,0%	31,3%	31,5%	23,7%	38,5%	25,3%	23,7%	25,1%	31,0%
Závazky z obchodních vztahů	54,4%	56,3%	30,1%	30,5%	21,9%	36,2%	23,7%	17,8%	21,6%	27,5%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú	0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%	0,1%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%
Závazky k zaměstnancům	0,5%	0,6%	1,0%	1,3%	1,0%	0,9%	0,9%	0,8%	1,1%	0,8%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravot	0,3%	0,5%	0,8%	0,9%	1,3%	0,4%	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%
Stát - daňové závazky a dotace	4,2%	3,9%	-1,0%	-1,9%	-1,0%	0,6%	-1,0%	3,3%	-0,5%	1,4%
Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,8%	1,0%
Dohadné účty pasivní	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,7%	0,8%	-0,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	13,7%	0,0%	16,3%	7,5%	20,1%	16,3%	22,0%	16,9%	23,0%	22,4%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé bankovní úvěry	13,4%	0,0%	16,3%	7,5%	20,1%	16,3%	22,0%	16,9%	23,0%	19,2%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,5%	0,8%	1,6%	1,2%	1,1%	1,9%	4,6%	12,7%	1,3%	1,7%
Časové rozlišení	0,5%	0,8%	1,6%	1,2%	1,1%	1,9%	4,6%	12,7%	1,3%	1,7%
Výdaje příštích období	0,5%	0,8%	1,6%	1,0%	1,0%	1,7%	4,5%	12,5%	1,1%	1,5%
Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 6.2: Vertikální analýza pasiv podniku ABC

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 6.2 graficky zobrazuje podíl jednotlivých složek pasiv na celkové bilanční sumě v období 2006 - 2015. Cizí zdroje byly rozděleny na krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Nezanedbatelnou část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci. Jedná se zde o revolvingový úvěr, který společnost využívá k překlenutí časového nesouladu mezi úhradou pohledávek a úhradou závazků.

6.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK) a říká nám, kolik provozních prostředků nám zůstane k dispozici, pokud uhradíme všechny své krátkodobé závazky.

Tabulka 6.12: Čistý pracovní kapitál

Položky pro výpočet ČPK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OBĚŽNÁ AKTIVA	10435	8179	5580	4750	5361	6826	6258	7006	5962	7162
Krátkodobé závazky	6697	5465	1921	1686	1414	2835	1727	1818	1639	2424
Krátkodobé bankovní úvěry	1500		1000	400	1200	1200	1500	1300	1500	1500
Krátkodobé finanční výpomoci										250
ČPK	2238	2714	2659	2664	2747	2791	3031	3888	2823	2988

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 6.12 je vývoj ČPK ve sledovaném období 2006 – 2015. Z uvedených výsledků vyplývá, že je příliš vysoký a dochází tedy k financování z vlastních zdrojů, neboť dlouhodobé cizí zdroje firma nemá.

6.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

U zkoumané společnosti byly postupně vypočítány a analyzovány jednotlivé ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Ukazatele tržní hodnoty, cash flow ani provozní ukazatele u této společnosti nebyly analyzovány, neboť se jedná o společnost s ručením omezeným, která nemá povinnost sestavovat cash flow a nejedná se o výrobní společnost.

6.3.1 Ukazatele rentability

V tabulce 6.13 jsou obsažena všechna data potřebná k výpočtům ukazatelů rentability společnosti ABC spol. s r. o. Data byla čerpána z účetních závěrek za období 2006 až 2015,

kteře jsou obsaženy v přílohách A, B a C. Hodnota EBIT – zisk před zdaněním a úroky byla vypočtena jako součet EBT (zisk před zdaněním) + nákladové úroky.

Tabulka 6.13: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková aktiva	11181	8818	6131	5349	5966	7359	6823	7676	6518	7817
Vlastní kapitál	2698	3284	3113	3201	3288	3185	3283	3585	3295	3512
Dlouhodobé závazky	196									
Dlouhodobé bankovní úvěry	30									
Tržby za prodej zboží	24968	25367	26276	21783	19477	17511	28656	24470	21722	20094
Tržba za prodej služeb	1630	1672	1879	1557	2225	1829	1515	1322	1709	2031
Odpisy majetku	162	200	110	78	71	54	62	111	122	91
Nákladové úroky	88	69	73	45	44	41	46	40	46	62
EAT = VH za účetní období	225	584	-171	87	87	-103	98	302	-288	217
EBT = VH před zdaněním	287	776	-171	93	95	-100	101	347	-288	224
EBIT	375	845	-98	138	139	-59	147	387	-242	286

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.14: Ukazatele rentability společnosti ABC

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	3,35%	9,58%	-1,60%	2,58%	2,33%	-0,80%	2,15%	5,04%	-3,71%	3,66%
ROS 1 - Rentabilita tržeb (EBIT/T)	1,41%	3,13%	-0,35%	0,59%	0,64%	-0,31%	0,49%	1,50%	-1,03%	1,29%
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	12,82%	25,73%	-3,15%	4,31%	4,23%	-1,85%	4,48%	10,79%	-7,34%	8,14%
ROE - Rentabilita v. kapitálu (ČZ / VK)	8,34%	17,78%	-5,49%	2,72%	2,65%	-3,23%	2,99%	8,42%	-8,74%	6,18%
ROS 2 - Rentabilita tržeb (ČZ / T)	0,85%	2,16%	-0,61%	0,37%	0,40%	-0,53%	0,32%	1,17%	-1,23%	0,98%
Rentabilita nákladů na prodané zboží	85,83%	84,85%	86,99%	87,25%	87,06%	84,95%	89,07%	86,02%	89,37%	84,88%
Rentabilita mzdové náročnosti tržeb	4,27%	4,19%	4,80%	5,18%	5,93%	6,32%	4,09%	4,87%	5,36%	5,66%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv – ROE uvedená v tabulce 6.14 ukazuje kladné hodnoty v letech, kdy bylo dosaženo zisku a záporné v letech se ztrátou. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007 a to 9,58%, což znamenalo, že jedna koruna aktiv vygenerovala 9,58% zisku před zdaněním a úroky. Nárůst hodnoty byl způsoben poklesem aktiv, ale i nárůstem EBIT. Druhé nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 a to 5,04%. Ve stejném pořadí se umístily i výsledky rentability tržeb (ROS 1), které udávají kolik procent EBIT připadá na 1,- Kč tržeb. Zajímavý je rok 2008, kdy byly generovány nejvyšší tržby, ale byl vykázán záporný EBIT ve výši 98 tis. Kč a hodnota ROS 1 byla -0,35%. V tabulce jsou uvedeny i hodnoty ROS 2 v kterých je oproti ROS 1 počítáno s čistým ziskem (EAT).

Dalším ukazatelem z tabulky 6.14 je rentabilita kapitálu (ROCE) opět s nejvyššími hodnotami v letech 2007 a 2013. Tento ukazatel udává, kolik procent EBIT vygeneruje vlastní kapitál a dlouhodobý kapitál.

Hodnota ROE zajímá společníky a případné investory. Je doporučována hodnota pohybující se o několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Což jistě v roce 2015 splňuje svou hodnotou 6,18%.

Ve všech letech je dodržena zásada, že nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu má být větší než nezdaněná rentabilita celkového kapitálu, tj. $ROE > ROA$.

Z ukazatelů rentability nákladů byla vybrána rentabilita nákladů na prodané zboží a rentabilita mezd. Rentabilita mezd nezaznamenala žádných podstatných rozdílů, pohybovala se mezi hodnotami 4,09% až 6,32% a byla ovlivňována pouze výší vyplacených ročních bonusů. Rentabilita nákladů na prodané zboží se pohybuje od 84,85% do 89,37%. Tyto hodnoty jsou ovlivněny výší marže na prodané zboží, jenž je rozdílná u různých zákazníků, ale i při objemu zakázek. Hodnotu marže snižují a rentabilitu nákladů na prodané zboží zvyšují zakázky získané při výběrových řízeních, u nichž je obchodní marže jen 3%.

6.3.2 Ukazatele aktivity

Data důležitá k výpočtům ukazatelů aktivity jsou shrnuta v tabulce 6.15

Tabulka 6.15: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	26598	27039	28155	23340	21702	19340	30171	25792	23431	22125
Celková aktiva	11181	8818	6131	5349	5966	7359	6823	7676	6518	7817
Stálá aktiva	694	565	455	537	520	466	515	609	488	591
Oběžná aktiva	10435	8179	5580	4750	5361	6826	6258	7006	5962	7162
Zásoby	1137	1118	1325	1632	1585	1681	1617	1385	1789	1315
Pohledávky	8416	4809	3807	2108	3415	3960	4248	3246	2839	4048
Krátkodobé závazky	6697	5465	1921	1686	1414	2835	1727	1818	1639	2424

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.16: Ukazatele aktivity společnosti ABC

Ukazatele aktivity (doby obratu)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv (T / AKT)	2,38	3,07	4,59	4,36	3,64	2,63	4,42	3,36	3,59	2,83
Obrat stálých aktiv (T / stálá aktiva)	38,33	47,86	61,88	43,46	41,73	41,50	58,58	42,35	48,01	37,44
Obrat oběžných aktiv (T / oběžná aktiva)	2,55	3,31	5,05	4,91	4,05	2,83	4,82	3,68	3,93	3,09
Obrat zásob (T / zásoby)	23,39	24,19	21,25	14,30	13,69	11,51	18,66	18,62	13,10	16,83
Obrat pohledávek (T / pohledávky)	3,16	5,62	7,40	11,07	6,35	4,88	7,10	7,95	8,25	5,47
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	151,33	117,40	78,39	82,50	98,97	136,98	81,41	107,14	100,14	127,19
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	15,39	14,89	16,94	25,17	26,29	31,29	19,29	19,33	27,49	21,40
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	113,91	64,03	48,68	33,59	56,65	73,71	50,69	45,31	43,62	65,87
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	90,64	72,76	24,56	26,01	23,46	52,77	20,61	25,38	25,18	39,44

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 6.16 jsou vypočteny ukazatele aktivity v podobě obrátkovosti a doby obratu. U obratu aktiv se doporučuje pracovat s průměrnou hodnotou aktiv vypočtenou z hodnot na počátku a na konci období. V tabulce je tato hodnota vypočtena pouze z dat konce účetního období. Nejvyšší hodnotu dosáhl obrat aktiv v roce 2008 a to 4,59, což znamená, že ve sledovaném období se aktiva obrátila 4,59 krát. V roce 2015 byl obrat aktiv v hodnotě 2,83 způsoben poklesem tržeb a nárůstem aktiv.

Hodnoty obratu stálých aktiv se pohybují v rozmezí 37,44 až 61,88. Jejich výše je zkreslena (navýšena) stářím aktiv, jelikož většina stálých aktiv je plně odepsána.

U obratu oběžných aktiv je doporučována maximální obrátovost, u analyzované společnosti se hodnoty pohybují v rozmezí od 2,55 do 5,05, což není příliš pozitivní.

U obchodní společnosti je důležitý obrat zásob, a opět platí čím vyšší hodnota, tím lépe. Nejnižší hodnoty ve výši 11,51 bylo dosaženo v roce 2011, naopak nejvyšší hodnoty 24,19 v roce 2007. Obrat zásob od roku 2007 do roku 2011 klesal, což není pozitivní. V následujících letech kolísal v rozmezí hodnot 13,10 až 18,66.

Posledním ukazatelem obrátkovosti je obrat pohledávek, který udává počet přeměn pohledávek v hotové peníze. Nejrychlejší přeměny bylo dosaženo v roce 2009 s hodnotou 11,07. Rok 2015 má jednu z nejnižších hodnot ve sledovaném období. Tato hodnota je dána zvýšením podílu pohledávek s dlouhou dobou splatnosti, která dosahuje až 3 měsíců.

Doba inkasa pohledávek byla nejdelší v roce 2006, kdy byla její hodnota téměř 114 dnů! V následujících letech razantně klesala až do roku 2009, kdy délka inkasa činila pouhých 33,59 dne. Jelikož doba inkasa pohledávek je delší než doba splatnosti krátkodobých závazků (s výjimkou roku 2007), je firma nucena využívat revolvingového úvěru.

6.3.3 Ukazatele zadluženosti

V tabulce 6.17 jsou data potřebná k výpočtu ukazatelů zadluženosti, jejichž výsledky jsou uvedeny v tabulce 6.18.

Tabulka 6.17: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková aktiva	11181	8818	6131	5349	5966	7359	6823	7676	6518	7817
Vlastní kapitál	2698	3284	3113	3201	3288	3185	3283	3585	3295	3512
Cizí kapitál	8423	5465	2921	2086	2614	4035	3227	3118	3139	4174
Ostatní pasiva	60	69	97	62	64	139	313	973	84	131
EBIT	375	845	-98	138	139	-59	147	387	-242	286
Nákladové úroky	88	69	73	45	44	41	46	40	46	62
Dlouhodobý CK	226	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobý CK	8197	5465	2921	2086	2614	4035	3227	3118	3139	4174

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.18: Ukazatele zadluženosti společnosti ABC

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel samofinancování (VK / AKT)	24,13%	37,24%	50,77%	59,84%	55,11%	43,28%	48,12%	46,70%	50,55%	44,93%
Celková zadluženost ((CZ+OP) / AKT)	75,87%	62,76%	49,23%	40,16%	44,89%	56,72%	51,88%	53,30%	49,45%	55,07%
Míra zadluženosti (CZ / VK)	3,12	1,66	0,94	0,65	0,80	1,27	0,98	0,87	0,95	1,19
Úrokové krytí (EBIT / úroky)	4,26	12,25	-1,34	3,07	3,16	-1,44	3,20	9,68	-5,26	4,61
Dlouhodobá zadluženost (DI. CZ / AKT)	2,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Běžná zadluženost (Krátk. CK/AKT)	73,31%	61,98%	47,64%	39,00%	43,81%	54,83%	47,30%	40,62%	48,16%	53,40%

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel zadluženosti uvedený v tabulce 6.18 je opakem ukazatele samofinancování. Nejvyšší zadluženosti dosáhla společnost v roce 2006 a to 75,87% vlivem krátkodobých závazků, které dosáhly hodnoty 6 687 tis. Kč. Následující rok hodnota klesla na 62,78%. V ostatních letech hodnoty ukazatele samofinancování a zadluženosti kolísaly okolo 50%, což odpovídá zlatému pravidlu vyrovnání rizika, kdy vlastní a cizí zdroje mají být v poměru 1 : 1.

Míra úrokového krytí měla nejlepší hodnotu v roce 2007. Bylo dosaženo vysokého zisku a mírně poklesly nákladové úroky, firma by byla schopna uhradit nákladové úroky ze zisku před zdaněním a úroky 12,25 krát.

Ukazatel běžné zadluženosti v roce 2006 dosahuje téměř hodnoty celkové zadluženosti, což bylo dáno velmi vysokým podílem krátkodobých závazků.

6.3.4 Ukazatele likvidity

V tabulce 6.19 jsou uvedena data potřebná k výpočtu ukazatelů likvidity společnosti ABC spol. s r.o.

Tabulka 6.19: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	10435	8179	5580	4750	5361	6826	6258	7006	5962	7162
Krátkodobé pohledávky	8416	4809	3807	2108	3415	3960	4248	3246	2839	4048
Finanční majetek	882	2252	448	940	361	1185	393	2375	1334	1799
Krátkodobé závazky	6697	5465	1921	1686	1414	2835	1727	1818	1639	2424
Krátk.bankovní úvěry	1500		1000	400	1200	1200	1500	1300	1500	1500
Krátk.fin.výpomoci										250

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.20: Ukazatele likvidity společnosti ABC

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita (OAKT / KD)	1,27	1,50	1,91	2,28	2,05	1,69	1,94	2,25	1,90	1,72
Pohotová likvidita ((KrP+FM) / KD)	1,13	1,29	1,46	1,46	1,44	1,28	1,44	1,80	1,33	1,40
Peněžní likvidita (FM / KD)	0,11	0,41	0,15	0,45	0,14	0,29	0,12	0,76	0,42	0,43

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity neboli platební schopnosti jsou vypočteny v tabulce 6.20. Velmi nízkých hodnot dosahují ukazatele v roce 2006, vliv na tyto hodnoty byl zapříčiněn velmi vysokými krátkodobými závazky v tomto období. Přesto by byla firma schopna dle peněžní likvidity uhradit ihned 11% svých krátkodobých závazků. U pohotové likvidity by to již bylo 113% a běžná likvidita činila 127% hodnoty krátkodobých závazků.

Z hodnot vypočtených za analyzované období 2006 – 2015 vyplývá, že podnik neměl mít problémy se splácením svých krátkodobých závazků.

6.4 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou soustavou ukazatelů, které slouží k zhodnocení celkové finanční situace podniku. Pro analyzovanou společnost byly zpracovány tyto bankrotní modely: Altmanův index finančního zdraví a model IN05. Jako bonitní model byl vybrán Kralickýv Quick test.

6.4.1 Altmanův index finančního zdraví

V tabulce 6.21 jsou vybrané položky z účetních výkazů, které jsou potřebné pro výpočet Altmanova indexu finančního zdraví.

Tabulka 6.21: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	11181	8818	6131	5349	5966	7359	6823	7676	6518	7817
Cizí zdroje	8423	5465	2921	2086	2614	4035	3227	3118	3139	4174
EBIT	375	845	-98	138	139	-59	147	387	-242	286
Nákladové úroky	88	69	73	45	44	41	46	40	46	62
Tržby	26598	27039	28155	23340	21702	19340	30171	25792	23431	22125
Oběžná aktiva	10435	8179	5580	4750	5361	6826	6258	7006	5962	7162
Krátkodobé závazky	8197	5465	2921	2086	2614	4035	3227	3118	3139	4174
Zadržný zisk	2 324	2 551	3 135	2 965	3 052	3 139	3 036	3 134	3 434	3 146
Vlastní kapitál	2698	3284	3113	3201	3288	3185	3283	3585	3295	3512

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.22: Altmanův index finančního zdraví společnosti ABC

Koeficient	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,20	0,31	0,43	0,50	0,46	0,38	0,44	0,51	0,43	0,38
X2	0,21	0,29	0,51	0,55	0,51	0,43	0,44	0,41	0,53	0,40
X3	0,03	0,10	-0,02	0,03	0,02	-0,01	0,02	0,05	-0,04	0,04
X4	0,33	0,60	1,07	1,53	1,26	0,79	1,02	1,15	1,05	0,84
X5	2,38	3,07	4,59	4,36	3,64	2,63	4,42	3,36	3,59	2,83
Z'	2,94	4,08	5,73	5,91	4,99	3,56	5,60	4,70	4,67	3,91

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 6.22 jsou vypočteny jednotlivé koeficienty i výsledný index Z' pro podniky neobchodovatelné na burze. Koeficient X1 má váhu 0,717, X2 0,847, index X3 je rentabilitou vlastního kapitálu – ROA s váhou 3,107. X4 má váhu 0,42 a koeficient X5 značí obrat aktiv s váhou 0,09. Ve všech letech, je dle tohoto bankrotního modelu, v analyzované společnosti uspokojivá finanční situace.

6.4.2 Index IN

Tabulka 6.23: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	11181	8818	6131	5349	5966	7359	6823	7676	6518	7817
Cizí zdroje	8423	5465	2921	2086	2614	4035	3227	3118	3139	4174
EBIT	375	845	-98	138	139	-59	147	387	-242	286
Nákladové úroky	88	69	73	45	44	41	46	40	46	62
Tržby	26598	27039	28155	23340	21702	19340	30171	25792	23431	22125
Oběžná aktiva	10435	8179	5580	4750	5361	6826	6258	7006	5962	7162
Krátkodobé závazky	6697	5465	1921	1686	1414	2835	1727	1818	1639	2424
Krátk.bankovní úvěry	1500		1000	400	1200	1200	1500	1300	1500	1500
Krátk.fin.výpomoci										250

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.23 uvádí data z účetních výkazů společnosti ABC spol. s r.o. za analyzované období 2006 – 2015.

Tabulka 6.24: Index IN05 společnosti ABC spol. s r. o.

Koeficient	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
K1	1,33	1,61	2,10	2,56	2,28	1,82	2,11	2,46	2,08	1,87
K2	4,26	12,25	-1,34	3,07	3,16	-1,44	3,20	9,68	-5,26	4,61
K3	0,03	0,10	-0,02	0,03	0,02	-0,01	0,02	0,05	-0,04	0,04
K4	2,38	3,07	4,59	4,36	3,64	2,63	4,42	3,36	3,59	2,83
K5	1,27	1,50	1,91	2,28	2,05	1,69	1,94	2,25	1,90	1,72
IN05	1,09	1,86	1,29	1,68	1,46	0,85	1,59	1,82	0,84	1,32

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků indexů uvedených v tabulce 6.24 vyplývá, že společnost v roce 2011 a 2014 spěje ke krachu. V letech 2006, 2008, 2010, 2012 a 2015 se hodnoty pohybovali v šedé zóně, což značilo 50% pravděpodobnost, že zkrachují, ale 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnoty. V letech 2007, 2009 a 2013 byla finanční situace společnosti na hranici šedé zóny, tedy nad hodnotou 1,6 a byla zde pravděpodobnost, že nezkrachuje a bude vytvářet hodnotu.

V porovnání s Altmanovým indexem jsou výsledky analýz velmi rozdílné.

6.4.3 Kralickův Quick test

Následující tabulka 6.25 zobrazuje data důležitá pro bonitní Kralickův Quick test.

Tabulka 6.25: Vybrané položky z účetních výkazů společnosti ABC v tis. Kč

Položky	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	11181	8818	6131	5349	5966	7359	6823	7676	6518	7817
Cizí zdroje	8423	5465	2921	2086	2614	4035	3227	3118	3139	4174
EBIT	375	845	-98	138	139	-59	147	387	-242	286
Vlastní kapitál	2698	3284	3113	3201	3288	3185	3283	3585	3295	3512
Tržby	26598	27039	28155	23340	21702	19340	30171	25792	23431	22125
Peníze	873	1294	435	907	198	702	337	683	1127	309
Účty v bankách	9	958	13	33	163	483	56	1692	207	1490
Provozní CF	449	976	-61	171	166	-46	163	458	-166	315

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.26: Kralickův Quick test ABC

Hodnoty jednotlivých ukazatelů										
Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,24	0,37	0,51	0,60	0,55	0,43	0,48	0,47	0,51	0,45
R2	16,80	3,29	-40,54	6,70	13,57	-61,96	17,39	1,62	-10,87	7,54
R3	0,03	0,10	-0,02	0,03	0,02	-0,01	0,02	0,05	-0,04	0,04
R4	0,02	0,04	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02	-0,01	0,01
Bodové hodnocení										
Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
R1	3,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
R2	3,00	1,00	0,00	3,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,00	3,00
R3	1,00	3,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
R4	4,00	4,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
Výsledky	2,75	3	1	2,25	2,25	1	2,25	1,5	1	2,25

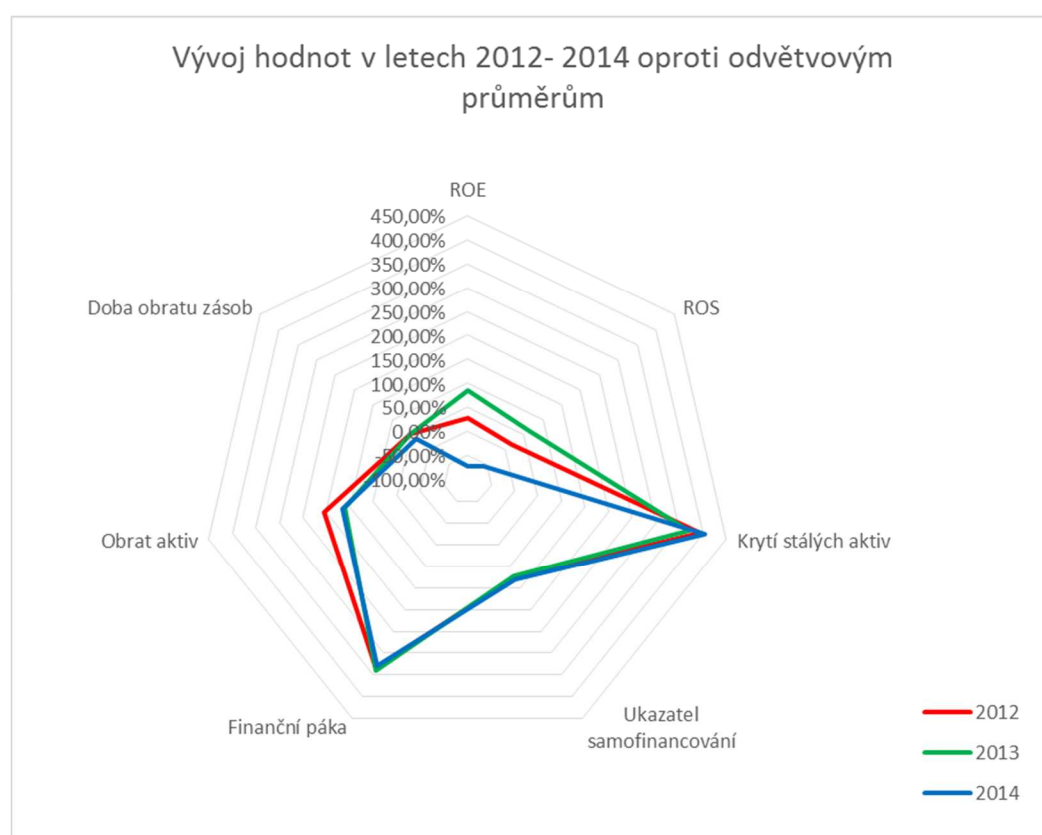
Zdroj: vlastní zpracování

V první části tabulky 6.26 jsou vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralickova bonitního Quick testu, ty jsou v druhé části tabulky bodově ohodnoceny a v posledním řádku jsou uvedeny výsledky. Ve všech analyzovaných obdobích se řadí do šedé zóny, s nevyhraněnými výsledky.

Nelze tedy jednoznačně určit, zda je podnik bez rizika, či zda spěje k bankrotu.

6.4.4 Srovnání s odvětvovými průměry a konkurencí - Spider analýza

Z přílohy D byla čerpána data pro výpočet odvětvových průměrů vybraných ukazatelů Spider analýzy. Ačkoliv tato analýza má obsahovat 12 ukazatelů, z dat zveřejněných Českým statistickým úřadem bylo možné vypočítat pouze 7 ukazatelů. ČSÚ vyžaduje po společnosti ABC spol. s r. o. každoročně výkaz zisku a ztráty a rozvahu pro obchod členěný dle CZ-NACE 47.4 – Maloobchod s počítačovým a komunikačním zařízením ve specializovaných prodejnách. Tyto data však nezpracovává samostatně pro uvedenou klasifikaci ekonomických činností, ale zahrnuje ji do obchodu – klasifikace CZ-NACE 45, 46 a 47. Pro přehlednost byl v grafu (obrázek 6.3) zobrazen vývoj pouze v letech 2012 – 2014.



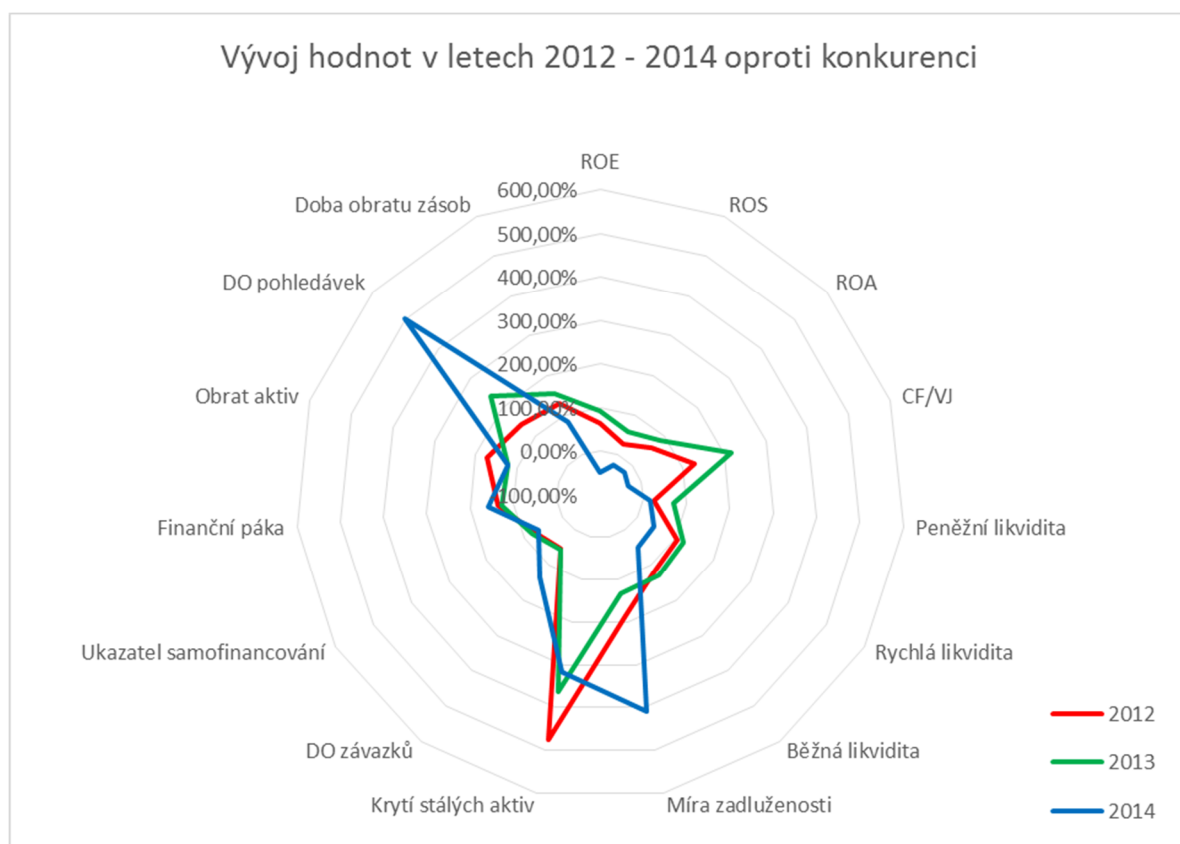
Obrázek 6.3: Spider analýza podniku ABC & odvětvové průměry

Zdroj: vlastní zpracování

K největším výkyvům dochází u rentability vlastního jmění – ROE a ROS – rentability tržeb. Obě hodnoty jsou ovlivněny střídáním zisku a ztráty v jednotlivých obdobích. Oproti odvětvovému průměru dosahuje nižších hodnot doba obratu zásob, ROE a ukazatel samofinancování. U doby obratu zásob, platí, že čím kratší je tato doba, tím lépe. Celkově čtyři ze sedmi hodnocených ukazatelů dosahují nadprůměrných hodnot, jeden ukazatel sice podprůměrných, ale pro podnik výhodnějších hodnot a dva ukazatele podprůměrných hodnot.

V Spider analýze lze porovnávat ukazatele finanční analýzy společnosti i oproti konkurenci. Vzhledem k dostupnosti zveřejněných účetních závěrek konkurenčních společností mohla být vybrána pouze společnost BONET s.r.o., která zveřejnila výkazy v plném rozsahu a mohly tak být vypočteny všechny ukazatele Spider analýzy. U analyzované společnosti ani u konkurence nebyla vypočtena rentabilita provozní činnosti, protože ta se vztahuje pouze na výrobní podniky. Data pro výpočet ukazatelů Spider analýzy konkurenční společnosti byla získána z příloh E a F.

Vývoj hodnot analyzované společnosti oproti konkurenci v letech 2012 až 2014 je zobrazen na obrázku 6.4.



Obrázek 6.4: Spider analýza podniku ABC & konkurence

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že u společnosti ABC spol. s.r.o. jsou v porovnání s konkurenční firmou BONET s.r.o. horší tyto ukazatele: ROE, ROS, ROA v roce 2014, peněžní likviditu ve všech sledovaných obdobích, rychlou likviditu v roce 2014 a doba obratu pohledávek. Extrémní výše doby obratu pohledávek v roce 2014 je dána pouze osmidenní dobu u společnosti BONET (v roce 2012 činila 51 dnů, v roce 2013 to bylo 45 dnů), ale 44 denní dobou u společnosti ABC.

6.5 Shrnutí analýzy

Předposledním krokem finanční analýzy společnosti ABC spol. s r. o. je vyhodnocení výsledných hodnot všech složek finanční rovnováhy, tedy rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a bonitních a bankrotních modelů s doporučenými hodnotami či kritickými body, případně s odvětvovým průměrem nebo s konkurencí.

V tabulce 6.27 je uveden přehled vývoje poměrových ukazatelů analyzované společnosti za období od roku 2006 – 2015 a jejich doporučené hodnoty.

V rentabilitě společnosti se projevuje střídání ziskových a ztrátových období, proto hodnoty kolísají. Přestože v ziskových obdobích přináší podniku hodnotu, jejich úroveň je nízká. Rostoucí trend má pouze rentabilita mzdové náročnosti, která by dle doporučení měla dlouhodobě klesat.

Nejvyšších hodnot ukazatelů aktivity dosahuje obrat stálých aktiv, který je ovlivněn vysokou odepsaností stálých aktiv. Doba inkasa pohledávek a doba splatnosti závazků měla klesající trend až do roku 2014. V posledním roce sledovaného období tyto hodnoty opět stouply. Rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatností závazků (obchodní deficit) řešila společnost čerpáním revolvingového úvěru.

Celková zadluženost společnosti a míra zadluženosti překročila doporučené hodnoty v letech 2006 a 2007 vlivem vysokých hodnot závazků z obchodních vztahů. V následujících letech došlo k snižování zadluženosti a zlepšení finanční stability podniku.

Běžná a pohotová likvidita se pohybovala ve všech sledovaných obdobích v doporučených mezích. Podnik ve sledovaném období neměl mít problémy s krytím provozních výdajů. Peněžní likvidita nedosáhla doporučených mezí v letech 2006, 2008, 2010 a 2012, naopak v roce 2013 tyto meze vlivem vysokého zůstatku peněžních prostředků na běžném účtu překročila.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, kdy by cizí zdroje neměli převažovat nad vlastními zdroji, nebylo dodrženo v letech 2006, 2007, 2011 a v roce 2015.

Ve všech obdobích bylo dodrženo zlaté bilanční pravidlo, neboť hodnota dlouhodobých zdrojů byla vyšší než hodnota dlouhodobého majetku.

Dlouhodobý majetek byl kryt výhradně vlastními zdroji – vlastním kapitálem společnosti, což svědčí o dodržení zlatého pari pravidla.

Posledním z bilančních pravidel - zlaté poměrové pravidlo bylo dodrženo pouze v roce 2012, kdy tempo růstu investic s hodnotou 10,5% nepřesáhlo tempo růstu tržeb (63,5%).

Tabulka 6.27: Přehled vývoje poměrových ukazatelů společnosti ABC

Ukazatele rentability	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučné hodnoty
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	3,35%	9,58%	-1,60%	2,58%	2,33%	-0,80%	2,15%	5,04%	-3,71%	3,66%	maximalizace
ROS 1 Rentabilita tržeb (EBIT/T)	1,41%	3,13%	-0,35%	0,59%	0,64%	-0,31%	0,49%	1,50%	-1,03%	1,29%	
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	12,82%	25,73%	-3,15%	4,31%	4,23%	-1,85%	4,48%	10,79%	-7,34%	8,14%	
ROE - Rentabilita vl. kapitálu (ČZ / VK)	8,34%	17,78%	-5,49%	2,72%	2,65%	-3,23%	2,99%	8,42%	-8,74%	6,18%	
ROS 2 -Rentabilita tržeb (ČZ / T)	0,85%	2,16%	-0,61%	0,37%	0,40%	-0,53%	0,32%	1,17%	-1,23%	0,98%	
Rentabilita nákladů na prodané zboží	85,83%	84,85%	86,99%	87,25%	87,06%	84,95%	89,07%	86,02%	89,37%	84,88%	minimalizace
Rentabilita mzdové náročnosti tržeb	4,27%	4,19%	4,80%	5,18%	5,93%	6,32%	4,09%	4,87%	5,36%	5,66%	
Obrat aktiv (T / AKT)	2,38	3,07	4,59	4,36	3,64	2,63	4,42	3,36	3,59	2,83	maximalizace
Obrat stálých aktiv (T / stálá aktiva)	38,33	47,86	61,88	43,46	41,73	41,50	58,58	42,35	48,01	37,44	
Obrat oběžných aktiv (T / oběžná aktiva)	2,55	3,31	5,05	4,91	4,05	2,83	4,82	3,68	3,93	3,09	
Obrat zásob (T / zásoby)	23,39	24,19	21,25	14,30	13,69	11,51	18,66	18,62	13,10	16,83	
Obrat pohledávek (T / pohledávky)	3,16	5,62	7,40	11,07	6,35	4,88	7,10	7,95	8,25	5,47	
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	151,33	117,40	78,39	82,50	98,97	136,98	81,41	107,14	100,14	127,19	minimalizace
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	15,39	14,89	16,94	25,17	26,29	31,29	19,29	19,33	27,49	21,40	
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	113,91	64,03	48,68	33,59	56,65	73,71	50,69	45,31	43,62	65,87	
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	90,64	72,76	24,56	26,01	23,46	52,77	20,61	25,38	25,18	39,44	< DO pohledávek
Ukazatel samofinancování (VK / AKT)	24,13%	37,24%	50,77%	59,84%	55,11%	43,28%	48,12%	46,70%	50,55%	44,93%	0 - 100%
Celková zadluženost ((CZ+OP) / AKT)	75,87%	62,76%	49,23%	40,16%	44,89%	56,72%	51,88%	53,30%	49,45%	55,07%	30 - 60 %
Míra zadluženosti (CZ / VK)	3,12	1,66	0,94	0,65	0,80	1,27	0,98	0,87	0,95	1,19	< 1,5
Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	4,26	12,25	-1,34	3,07	3,16	-1,44	3,20	9,68	-5,26	4,61	> 5
Běžná likvidita (OAKT / KD)	1,27	1,50	1,91	2,28	2,05	1,69	1,94	2,25	1,90	1,72	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita ((KRP+FM) / KD)	1,13	1,29	1,46	1,46	1,44	1,28	1,44	1,80	1,33	1,40	1 - 1,5
Peněžní likvidita (FM / KD)	0,11	0,41	0,15	0,45	0,14	0,29	0,12	0,76	0,42	0,43	0,2 - 0,5

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6.28: Tabulka výsledků bankrotních a bonitních testů ABC

Test	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Interpretace výsledků
Altmanovo Z' skore	2,94	4,08	5,73	5,91	4,99	3,56	5,60	4,70	4,67	3,91	> 2,9 bonitní podnik 1,2 - 2,9 šedá zóna < 1,2 bankrotní podnik
Index IN05	1,09	1,86	1,29	1,68	1,46	0,85	1,59	1,82	0,84	1,32	> 1,6 tvoří hodnotu 0,9 - 1,6 šedá zóna < 0,9 bankrotní podnik
Kralickův Quick test	2,75	3	1	2,25	2,25	1	2,25	1,5	1	2,25	> 3 bonitní podnik 1 - 3 šedá zóna < 1 bankrotní podnik

Zdroj: vlastní zpracování

Ve všech letech je dle výsledků Altmanova Z' skore pro neobchodovatelné podniky uvedených v tabulce 6.28 v analyzované společnosti uspokojivá finanční situace, všechny hodnoty ukazují, že se jedná o bonitní podnik.

Z výsledků indexů IN05 vyplývá, že společnost v roce 2011 a 2014 spěje ke krachu. V letech 2006, 2008, 2010, 2012 a 2015 se hodnoty pohybovali v šedé zóně, což značilo 50% pravděpodobnost, že zkrachují, ale 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnoty. V letech 2007, 2009 a 2013 byla finanční situace společnosti na hranici šedé zóny, tedy nad hodnotou 1,6 a byla zde pravděpodobnost, že nezkrachuje a bude vytvářet hodnotu.

V porovnání s Altmanovým indexem jsou výsledky analýz velmi rozdílné.

Hodnoty výsledků Kralickova bonitního Quick testu se ve všech sledovaných obdobích řadí do šedé zóny, s nevyhraněnými výsledky. Nelze tedy jednoznačně určit, zda je podnik bez rizika, či zda spěje k bankrotu.

Výsledky všech provedených testů jsou rozdílné a nelze podle nich jednoznačně vyhodnotit společnost za bonitní nebo bankrotní.

Pomocí spider grafu bylo analyzováno období 2012 – 2014 a bylo zjištěno, že společnost ABC je lehce nadprůměrným podnikem vůči odvětví. Toto srovnání bylo omezeno pouze sedmi získanými ukazateli. Převahu nad odvětvím měla společnost v krytí stálých aktiv, v ukazateli samofinancování, ve finanční páce a v obratu aktiv. V rámci konkurenční firmy podnikající ve stejných podmínkách vykázala společnost ABC ve většině ukazatelů nižších výsledků než společnost BONET.

Závěr

Cílem bakalářské práce byla analýza hospodaření a směřování společnosti, analýza výročních zpráv a dalších dokumentů a statistické zpracování vybraných dat.

V teoretické části byly definovány nejdůležitější pojmy finanční analýzy, která je základem pro analýzu ekonomické výkonnosti podniku. Byly zde představeny její základní nástroje a metody, se zaměřením na ty, které byly následně aplikovány v praktické části práce.

V praktické části byly tyto teoretické poznatky aplikovány na společnost ABC spol. s r.o., která byla založena v roce 1992 a zabývá se prodejem výpočetní techniky. Ve společnosti je minimální fluktuace, což se odráží na snaze zaměstnanců budovat prosperující podnik. Pro zjištění vývoje a současného stavu finanční situace podniku byly použity různé metody finanční analýzy, konkrétně analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále byla provedena analýza soustav ukazatelů zastoupená Altmanovým indexem finančního zdraví, Indexem IN05 a Kralickovým Quick testem. Vybrané finanční ukazatele podniku byly porovnány s odvětvovým průměrem a konkurencí s využitím Spider analýzy.

Finanční analýza byla zpracována za rok 2006 až 2015. Jako zdroje informací sloužily především účetní závěrky, které jsou volně přístupné na internetových stránkách justice.cz. Data pro porovnání odvětvového průměru maloobchodu byla získána ze stránek Českého statistického úřadu.

Na základě provedené ekonomické analýzy je možné podnik ABC poznačit jako průměrně hospodařící. V porovnání s odvětvím podnik zaostával především o oblasti rentability, která ovlivněna střídáním ziskových a ztrátových období. V ostatních ukazatelích, které bylo možné porovnat, dosahovala společnost příznivějších hodnot oproti odvětví. Použité bankrotní a bonitní modely hodnotí společnost rozdílně, nelze z nich vyvodit jednoznačný závěr.

Na základě zjištěných problémových ukazatelů byla vytvořena tato doporučení pro zlepšení situace podniku:

- Společnost ABC by se měla zaměřit na snížení doby inkasa pohledávek, alespoň pod hranici doby splatnosti krátkodobých závazků. Poté by nemusela využívat

revolvingového úvěru, čímž by klesla celková zadluženost i míra zadlužení, přestože se obě v analyzovaném období pohybovaly v doporučených hodnotách. Snížením nákladových úroků z poskytnutého úvěru by došlo i k růstu rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb ($ROS_2 = \check{C}Z/T$), které je třeba maximalizovat.

- Problémově se jeví rentabilita celkových aktiv, rentabilita tržeb a rentabilita kapitálu. Ty je možné zvýšit růstem EBIT. Společnost se musí zaměřit buď na snižování rentability nákladů na prodané zboží nebo na snižování nákladů. Především u nakoupených služeb dochází k značným rozdílům. Tyto náklady je potřeba podrobněji analyzovat a zjistit rezervy v možných úsporách.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] GRÜNWALD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 8086119475.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd.* Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [4] KLABEČEK, K. *Finanční management*. Plzeň: Západočeská univerzita, 2006.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.
- [6] LANDA, Martin a Michal POLÁK. *Ekonomické řízení podniku*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 9788025119969.
- [7] MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka SINGEROVÁ. *Ekonomická analýza podniku*. V Plzni: Západočeská univerzita v Plzni, 2006. ISBN 80-704-3446-5.
- [8] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd.* Praha: Grada, 2009. ISBN 9788024730240.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd.* Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [10] SYNEK, František. *Manažerská ekonomika. 2. přeprac. a rozš. vyd.* Praha: Grada, 2001. Expert (Grada). ISBN 80-247-9069-6.
- [11] SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2003.
- [12] www.czso.cz
- [13] <http://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Výkaz zisku a ztráty ABC spol. s r. o.

Příloha B – Rozvaha – aktiva ABC spol. s r. o.

Příloha C – Rozvaha – pasiva ABC spol. s r. o.

Příloha D – Data – Obchod CZ-NACE 45, 46 a 47

Příloha E – Výkaz zisku a ztráty BONET s. r. o.

Příloha F – Rozvaha BONET s. r. o.

Výkaz zisku a ztráty ABC spol. s r. o.												
V analýze uváděné období			2 006	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
Data uvedená v tis. Kč k datu:		č.ř.	31.12.2006	31.12.2007	28.2.2009	28.2.2010	28.2.2011	29.2.2012	28.2.2013	28.2.2014	28.2.2015	29.2.2016
I.	Tržby za prodej zboží	01	24 968	25 367	26 276	21 783	19 477	17 511	28 656	24 470	21 722	20 094
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	21 429	21 525	22 858	19 006	16 956	14 876	25 524	21 048	19 412	17 055
	+ OBCHODNÍ MARŽE	03	3539	3842	3418	2777	2521	2635	3132	3422	2310	3039
II.	Výkony	04	1 630	1 672	1 879	1 557	2 225	1 829	1 515	1 322	1 709	2 031
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 630	1 672	1 879	1 557	2 225	1 829	1 515	1 322	1 709	2 031
B.	Výkonová spotřeba	08	2 929	2 847	3 328	2 390	2 694	2 592	2 579	2 368	2 290	2 817
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	258	233	324	329	276	330	299	307	292	247
2.	Služby	10	2 671	2 614	3 004	2 061	2 418	2 262	2 280	2 061	1 998	2 570
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	2 240	2 667	1 969	1 944	2 052	1 872	2 068	2 376	1 729	2 253
C.	Osobní náklady	12	1 609	1 605	1 924	1 676	1 797	1 711	1 729	1 772	1 797	1 794
1.	Mzdové náklady	13	1 136	1 134	1 351	1 209	1 286	1 222	1 234	1 256	1 257	1 253
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojiš	15	395	391	481	388	425	405	412	419	420	423
4.	Sociální náklady	16	78	80	92	79	86	84	83	97	120	118
D.	Daně a poplatky	17	14	16	13	12	11	13	13	14	10	10
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	162	200	110	78	71	54	62	111	122	91
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19		110			37			3	37	4
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		110			37			3	37	4
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	52	16	74	15	18	10	12	30	29	51
H.	Ostatní provozní náklady	28	80	56	22	17	32	104	68	68	58	101
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	427	916	-26	176	196	0	208	444	-192	312
X.	Výnosové úroky	43	17	16	13	19	3	1		1		8
N.	Nákladové úroky	44	88	69	73	45	44	41	46	40	46	62
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0			2						1
O.	Ostatní finanční náklady	46	70	87	85	59	60	60	61	58	50	35
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-141	-140	-145	-83	-101	-100	-107	-97	-96	-88
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	62	192		6	8	3	3	45		7
1.	splatná	51	66	188		6	8	3	3	45		7
2.	odložená	52	-4	4								
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	224	584	-171	87	87	-103	98	302	-288	217
XIII.	Mimořádné výnosy	54	1									
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	225	584	-171	87	87	-103	98	302	-288	217
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	287	776	-171	93	95	-100	101	347	-288	224

ROZVAHA - AKTIVA ABC spol. s r.o.

	V Analýze uváděné období	2 006	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
	Rozvaha v plném rozsahu	31.12.2006	31.12.2007	28.2.2009	28.2.2010	28.2.2011	29.2.2012	28.2.2013	28.2.2014	28.2.2015	29.2.2016
Aktiva v tis. Kč		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		11 181	8 818	6 131	5 349	5 966	7 359	6 823	7 676	6 518	7 817
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL											
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		694	565	455	537	520	466	515	609	488	591
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		694	565	455	537	520	466	515	609	488	397
1. Pozemky		75	75	75	75	75	75	75	75	75	75
2. Stavby		354	322	287	422	393	365	338	312	287	263
3. Samostatné movité věci a soubory mov. věc		265	168	93	40	52	26	99	222	126	59
7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek		0						3			
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		0	0	0	0	0	0	0	0	0	194
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		0									194
C. OBĚZNÁ AKTIVA		10 435	8 179	5 580	4 750	5 361	6 826	6 258	7 006	5 962	7 162
C.I. Zásoby		1 137	1 118	1 325	1 632	1 585	1 681	1 617	1 385	1 789	1 315
5. Zboží		1 137	1 118	1 325	1 445	1 585	1 521	1 467	1 385	1 789	1 226
6. Poskytnuté zálohy na zásoby		0			187		160	150			89
C.II. Dlouhodobé pohledávky		0	0	0	70	0	0	0	0	0	0
6. Jiné pohledávky		0			70						
C.III. Krátkodobé pohledávky		8 416	4 809	3 807	2 108	3 415	3 960	4 248	3 246	2 839	4 048
1. Pohledávky z obchodních vztahů		7 113	3 669	2 839	2 010	2 315	3 160	2 548	2 010	1 528	1 603
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za úča		1 021	1 031	843	58	1 011	610	1 407	1 004	1 004	2 103
7. Ostatní poskytnuté zálohy		58	49	34	40	39	53	111	45	49	111
9. Jiné pohledávky		224	60	91		50	137	182	187	258	231
C.IV. Finanční majetek		882	2 252	448	940	361	1 185	393	2 375	1 334	1 799
1. Peníze		873	1 294	435	907	198	702	337	683	1 127	309
2. Účty v bankách		9	958	13	33	163	483	56	1 692	207	1 490
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv		52	74	96	62	85	67	50	61	68	64
D.I. Časové rozlišení		52	74	96	62	85	67	50	61	68	64
1. Náklady příštích období		51	74	66	62	43	44	50	54	68	64
3. Příjmy příštích období		1		30		42	23		7		

ROZVAHA - PASIVA ABC spol. s r.o.											
V Analýze uváděné období		2 006	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč		31.12.2006	31.12.2007	28.2.2009	28.2.2010	28.2.2011	29.2.2012	28.2.2013	28.2.2014	28.2.2015	29.2.2016
	PASIVA CELKEM	11 181	8 818	6 131	5 349	5 966	7 359	6 823	7 676	6 518	7 817
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	2 698	3 284	3 113	3 201	3 288	3 185	3 283	3 585	3 295	3 512
A.I.	Základní kapitál	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105
1.	Základní kapitál	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44
1.	Zákonný rezervní fond	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2 324	2 551	3 135	2 965	3 052	3 139	3 036	3 134	3 434	3 146
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 391	2 618	3 202	3 202	3 052	3 139	3 139	3 237	3 434	3 146
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-67	-67	-67	-237			-103	-103		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	225	584	-171	87	87	-103	98	302	-288	217
B.	CIZÍ ZDROJE	8 423	5 465	2 921	2 086	2 614	4 035	3 227	3 118	3 139	4 174
B.II.	Dlouhodobé závazky	196	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	200									
10.	Odložený daňový závazek	-4									
B.III.	Krátkodobé závazky	6 697	5 465	1 921	1 686	1 414	2 835	1 727	1 818	1 639	2 424
1.	Závazky z obchodních vztahů	6 087	4 966	1 845	1 634	1 305	2 667	1 614	1 370	1 411	2 153
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům	22	22	24	25	26	4	26	24	24	25
5.	Závazky k zaměstnancům	53	57	63	69	60	65	63	65	69	65
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	39	47	47	50	75	33	46	46	48	45
7.	Stát - daňové závazky a dotace	474	347	-64	-99	-57	47	-71	250	-31	107
8.	Přijaté zálohy			1	1		17			53	79
10.	Dohadné účty pasivní	22	26	5	6	5	2	5	10	10	8
11.	Jiné závazky							44	53	55	-58
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 530	0	1 000	400	1 200	1 200	1 500	1 300	1 500	1 750
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	30									
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 500		1 000	400	1 200	1 200	1 500	1 300	1 500	1 500
3.	Krátkodobé finanční výpomoci										250
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	60	69	97	62	64	139	313	973	84	131
C.I.	Časové rozlišení	60	69	97	62	64	139	313	973	84	131
1.	Výdaje příštích období	60	69	97	52	58	127	304	958	69	119
2.	Výnosy příštích období				10	6	12	9	15	15	12

Obchod (CZ-NACE 45, 46, 47)											
Právnícké a fyzické osoby											
Trade (CZ-NACE 45, 46, 47)											
Non-financial corporations and households											
Ukazatel	Měřicí jednotka	Rok / Year									
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Počet aktivních podniků		205 087	202 074	204 167	212 578	222 781	231 934	245 411	248 104	244 747	242 804
Počet zaměstnaných osob celkem ve fyzických osobách	osoby	663 867	652 129	663 176	685 747	684 428	684 389	700 534	710 874	706 682	705 211
z toho průměrný evidenční počet zaměstnanců ve fyzických osobách	osoby	487 827	494 587	507 050	521 813	512 810	503 218	504 377	508 306	504 926	500 595
Průměrný evidenční počet zaměstnanců - přepočtený	osoby	471 988	480 443	492 785	503 097	493 405	483 880	483 368	488 456	484 285	479 594
Průměrná hrubá měsíční mzda na 1 fyzickou osobu	Kč	16 421	17 471	19 097	20 702	20 868	21 364	21 983	22 396	22 206	22 948
Průměrná hrubá měsíční mzda na 1 přepočtenou osobu	Kč	16 972	17 986	19 650	21 472	21 688	22 217	22 938	23 306	23 153	23 953
Výnosy celkem	mil. Kč	2 939 873	3 185 724	3 479 171	3 725 463	3 298 989	3 425 075	3 580 109	3 622 282	3 678 996	3 803 424
z toho tržby celkem	mil. Kč	2 824 679	3 061 911	3 353 061	3 543 290	3 149 975	3 293 018	3 439 762	3 484 128	3 533 013	3 652 983
z toho z toho tržby za zboží	mil. Kč	2 647 662	2 883 141	3 155 860	3 307 900	2 925 080	3 048 254	3 184 809	3 218 091	3 255 665	3 373 191
výkony vč. obchodní marže	mil. Kč	592 204	633 680	693 781	773 331	701 292	738 103	758 812	760 852	767 363	798 338
Náklady celkem	mil. Kč	2 880 071	3 107 894	3 384 156	3 626 873	3 236 971	3 354 000	3 507 936	3 556 676	3 614 055	3 723 227
z toho výkonová spotřeba	mil. Kč	311 361	314 293	357 459	427 128	399 869	418 609	431 965	438 987	442 337	450 243
osobní náklady	mil. Kč	134 988	145 176	162 917	178 686	174 481	177 699	183 398	187 838	186 588	192 869
z toho z toho mzdy bez OON	mil. Kč	96 128	103 694	116 196	129 631	128 414	129 006	133 053	136 608	134 551	137 850
Obchodní marže	mil. Kč	409 448	449 851	489 582	531 619	471 681	487 070	496 572	487 746	484 898	509 533
Podíl obchodní marže na tržbách za zboží	%	15,5	15,6	15,5	16,1	16,1	16,0	15,6	15,2	14,9	15,1
Přidaná hodnota	mil. Kč	280 843	319 387	336 322	346 203	301 423	319 494	326 847	321 865	325 025	348 095
Výsledek hospodaření po zdanění	mil. Kč	59 801	77 831	95 015	98 590	62 018	71 074	72 173	65 606	64 941	80 198
Aktiva netto	mil. Kč	.	.	.	1 441 207	1 439 560	1 509 537	1 593 371	1 616 756	1 695 293	1 678 558
z toho dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové ceně	mil. Kč	.	.	.	342 961	358 215	368 408	377 708	382 447	408 228	390 654
z toho zásoby	mil. Kč	.	.	.	325 096	300 615	316 403	335 671	345 404	352 195	360 336
Pasiva	mil. Kč	.	.	.	1 441 207	1 439 560	1 509 535	1 593 371	1 616 756	1 695 293	1 678 558
z toho vlastní kapitál	mil. Kč	.	.	.	536 243	546 731	577 981	602 781	616 435	650 115	652 321
Pořízení dlouhodobého majetku	mil. Kč	.	.	.	81 572	66 390	63 405	66 307	64 835	65 020	62 264
Poznámka: Finanční ukazatele jsou uváděny v běžných cenách, stavové ukazatele jsou k 31.12.											
Note: Financial indicators are quoted at current prices, State indicators as at 31 December.											

PŘÍLOHA E

Výkaz zisku a ztráty - BONET s.r.o.					
Položka		č.f.	2014	2013	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	8 243	8 156	6 485
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 704	6 853	5 315
	+ OBCHODNÍ MARŽE	03	1 539	1 303	1 170
II.	Výkony	04	3 882	4 507	3 488
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3 882	4 507	3 488
B.	Výkonová spotřeba	08	2 193	2 820	1 638
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	414	405	78
2.	Služby	10	1 779	2 415	1 560
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	3 228	2 990	3 020
C.	Osobní náklady	12	2 336	2 456	2 557
1.	Mzdové náklady	13	1 719	1 803	1 880
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	576	611	620
4.	Sociální náklady	16	41	42	57
D.	Daně a poplatky	17	22	20	20
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	175	271	272
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	27	40	37
H.	Ostatní provozní náklady	28	3	5	21
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	719	278	187
N.	Nákladové úroky	44	17	17	22
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	3	100	65
O.	Ostatní finanční náklady	46	103	108	114
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-117	-25	-71
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	602	253	116
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	602	253	116
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	602	253	116

PŘÍLOHA F
ROZVAHA - BONET s.r.o.

Rozvaha v plném rozsahu		2012	2013	2014
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	4 101	4 631	3 872
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 553	1 710	1 882
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 553	1 710	1 882
1.	Pozemky	698	698	698
2.	Stavby	796	895	1 010
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	59	117	174
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	2 534	2 903	1 975
C.I.	Zásoby	538	424	396
5.	Zboží	538	424	396
C.III.	Krátkodobé pohledávky	291	669	984
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	185	565	876
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	106	104	108
C.IV.	Finanční majetek	1 705	1 810	595
1.	Peníze	25	30	24
2.	Účty v bankách	1 680	1 780	571
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	14	18	15
D.I.	Časové rozlišení	14	18	15
1.	Náklady příštích období	14	18	15
2.	Komplexní náklady příštích období			
3.	Příjmy příštích období			
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2012	2013	2014
	PASIVA CELKEM	4 101	4 631	3 871
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3 305	2 772	2 519
A.I.	Základní kapitál	101	101	101
1.	Základní kapitál	101	101	101
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	142	141	141
1.	Zákonný rezervní fond	36	35	35
2.	Statutární a ostatní fondy	106	106	106
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2 460	2 277	2 538
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 460	2 277	2 538
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	602	253	-261
B.	CIZÍ ZDROJE	768	1 821	1 352
B.III.	Krátkodobé závazky	625	1 609	1 089
1.	Závazky z obchodních vztahů	339	1 188	704
5.	Závazky k zaměstnancům	126	136	127
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	67	75	76
7.	Stát - daňové závazky a dotace	39	146	81
10.	Dohadné účty pasivní	54	64	101
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	143	212	263
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	156	197
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	29	56	66
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	28	38	0
C.I.	Časové rozlišení	28	38	0
1.	Výdaje příštích období	28	38	