

# **Finanční analýza společnosti HP Tronic s. r. o. pod vlivem investičních aktivit**

Alena Dujková

---

Bakalářská práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Alena DUJKOVÁ**  
Osobní číslo: **M090268**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti HP Tronic s. r. o. pod vlivem investičních aktivit**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se finanční analýzy podniku a investičního rozhodování.

### II. Praktická část

- Stručně charakterizujte analyzovanou společnost HP Tronic s. r. o.
- S využitím odborné literatury proveďte finanční analýzu podniku.
- Vyhodnoťte efektivnost investice.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti, případně navrhněte opatření ke zlepšení.

## Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. Vyd. 1. Praha: Grada, ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 4. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

TETŘEVOVÁ, Liběna, 2006. Financování projektu. Vyd. 1. Praha: Professional Publishing. ISBN 80-86946-09-6.

VALACH, Josef, 2001. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-38-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ondřej Chwaszcz**

Datum zadání bakalářské práce: **16. března 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27. dubna 2012**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012

  
PaedDr. Josef Rydlo

zast. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.

zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 24. 4. 2012

Alena Dujková

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je zanalyzovat finanční situaci společnosti HP Tronic s. r. o., která je významně ovlivněna zvýšenou investiční aktivitou v posledních několika letech. Celá práce je rozčleněna do dvou hlavních částí – teoretické a praktické.

V části teoretické je charakterizována finanční analýza a investiční rozhodování. Jsou zde poznatky o podstatě finanční analýzy, jejích uživatelích a ukazatelích, a základní informace o investicích.

Praktická část navazuje na část teoretickou a stručně popisuje analyzovanou společnost. Je zde provedena finanční analýza společnosti a vyhodnocena investice. Na základě výsledků je zhodnocena celková finanční situace a jsou navrženy možnosti jejího zlepšení.

**Klíčová slova:** finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, rentabilita, aktivita, likvidita, investice, efektivnost, výkaz zisku a ztráty, rozvaha

## **ABSTRACT**

The goal of the bachelor thesis is to analyse financial situation of the company HP Tronic s. r. o., which has been significantly influenced by increased investment activities in last few years. The whole thesis is divided into two parts: theoretical part and practical part.

The description of financial analysis and investment decisions can be found in the theoretical part. There are also knowledges included of the essentials of the financial analysis, their users and indicators and main information about investments given.

The practical part follows up the theoretical part and briefly describes the analysed company. There has been financial analysis of the company and evaluation of investment explained. Based on the results of the analyses evaluation of the whole financial situation has been made and as well suggestions of some possible improvements given.

**Keywords:** financial analyse, horizontal and vertical analyse, profitability, activity, liquidity, investment, efficiency, statement of profits and losses, balance sheet

## **Poděkování**

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Ondřeji Chwaszcovi za jeho poskytnuté informace, cenné praktické rady, čas a ochotu při vypracování této práce.

Poděkování patří i mé konzultantce Ing. Evě Heczkové, Ph.D., za ochotu pomoci při nejasnostech ve zpracování.

## **Motto**

„Nikdo se nemůže vrátit a vytvořit nový začátek, ale každý může začít dnes a vytvořit nový konec.“ (Maria Robinson)

## OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>I</b> <b>TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1</b> <b>FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1    ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
<b>2</b> <b>ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>13</b>
2.1    ROZVAHA .....	13
2.2    VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	15
2.3    CASH FLOW .....	15
<b>3</b> <b>UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>16</b>
3.1    EXTERNÍ UŽIVATELÉ.....	16
3.2    INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	17
<b>4</b> <b>METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
4.1    FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU .....	18
4.2    TECHNICKÁ ANALÝZA PODNIKU .....	18
<b>5</b> <b>UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>20</b>
5.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	20
5.1.1    Horizontální analýza.....	20
5.1.2    Vertikální analýza.....	20
5.2    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	20
5.2.1    Čistý pracovní kapitál.....	21
5.2.2    Čisté pohotové prostředky.....	21
5.3    POMĚROVÉ UKAZATELE.....	21
5.3.1    Ukazatele rentability.....	22
5.3.2    Ukazatele likvidity .....	23
5.3.3    Ukazatele aktivity.....	25
5.3.4    Ukazatele zadluženosti .....	27
5.4    SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	28
5.4.1    Index důvěryhodnosti .....	28
5.4.2    Altmanův model (z-skóre).....	28
5.5    SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	29
5.5.1    Du pont rozklad .....	29
<b>6</b> <b>INVESTICE</b> .....	<b>31</b>
<b>II</b> <b>PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>32</b>
<b>7</b> <b>PROFIL SKUPINY HP TRONIC</b> .....	<b>33</b>
7.1    HISTORIE VZNIKU .....	33
7.2    HP TRONIC S. R. O. ....	33
7.2.1    Hotel Horal .....	34
7.2.2    Hotel Galík .....	35
7.2.3    Hotel Lanterna .....	35
7.2.4    Ski areál Razula.....	35
<b>8</b> <b>ANALÝZA ROZVAHY</b> .....	<b>36</b>



8.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV .....	36
8.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV .....	38
8.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV .....	41
8.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV .....	42
<b>9</b>	<b>ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....</b>	<b>46</b>
9.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ .....	46
9.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ .....	47
9.3	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	48
9.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ .....	50
9.5	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ .....	52
<b>10</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>53</b>
10.1	ANALÝZA RENTABILITY .....	53
10.2	ANALÝZA LIKVIDITY .....	55
10.3	ANALÝZA AKTIVITY .....	57
10.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	60
<b>11</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>63</b>
11.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	63
11.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY .....	63
<b>12</b>	<b>SOUHRNNÉ UKAZATELE .....</b>	<b>65</b>
12.1	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI .....	65
12.2	ALTMANŮV MODEL (Z-SKÓRE) .....	66
<b>13</b>	<b>SOUSTAVY UKAZATELŮ .....</b>	<b>67</b>
13.1	DU PONT ROZKLAD .....	67
<b>14</b>	<b>EFEKTIVNOST INVESTICE PRO HP TRONIC S. R. O.....</b>	<b>69</b>
<b>15</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY DOPORUČENÍ.....</b>	<b>72</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>82</b>

## ÚVOD

V současné době, kdy téměř každá firma bojuje o své postavení na trhu, je finanční analýza velice důležitým ukazatelem. Jejím účelem je komplexně zhodnotit finanční zdraví a postavení firmy v konkurenčním prostředí. Finančním výkazům, které jsou většinou všem k dispozici, nemusí každý porozumět, proto je třeba jednotlivá čísla podrobit analýze. Výsledky mají velkou vypovídací schopnost nejen pro vysoce postavené manažery podniku, ale také pro další interní a externí uživatele. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a může pomoci také při rozhodování do budoucnosti.

Právě z důvodů výše uvedených, je zvoleno jako téma této bakalářské práce finanční analýza. Hlavním cílem této práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti HP Tronic s. r. o. v letech 2008–2011, její následné vyhodnocení a doporučení pro zlepšení situace. Jako cíl sekundární je zvoleno vyhodnocení investice pro tuto společnost. Celá práce je rozdělena do dvou, navzájem propojených částí – teoretické a praktické. Každá část je dále rozdělena na několik kapitol.

V teoretické části jsou kapitoly obsahující informace o finanční analýze, jejích zdrojích, uživatelích, metodách a základní údaje o investicích. Velká část je zaměřena na technickou analýzu, ukazatele využívané při jejím zpracování, které jsou následně aplikovány v části další.

V praktické části je nejprve popsána skupina HP Tronic, její historie a samotná společnost HP Tronic s. r. o. Další kapitoly jsou věnovány výpočtu ukazatelů (absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných) na základě technické analýzy. V analýze absolutních ukazatelů je provedena vertikální a horizontální analýza nejdůležitějších výkazů společnosti – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následuje analýza ukazatelů rozdílových, ve kterých je vypočítán čistý pracovní kapitál a čisté pohotovostní prostředky, na základě kterých je zjištěna platební schopnost podniku. Jako zástupci poměrových ukazatelů jsou zvoleny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Poslední kapitola, věnující se ukazatelům, se zabývá analýzou souhrnných ukazatelů. V každé z kapitol jsou použity grafy a tabulky pro lepší přehlednost a srozumitelnost. Efektivnost investice je vyhodnocena na základě zhodnocení odhadovaných a skutečných nákladů a výnosů.

V závěru bakalářské práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a navržena doporučení pro společnost HP Tronic s. r. o., které by mohly vést ke zlepšení finanční situace.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro definici pojmu finanční analýza existuje řada způsobů. Zřejmě nejužitečnější definicí je dle Růčkové (2008): „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení minulosti podniku, hodnocení podnikové současnosti a prognóza budoucího vývoje.“

## 1.1 Účel finanční analýzy

Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 15) slouží finanční analýza k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Díky finanční analýze dokážeme odhalit, zda je podnik ziskový, zda je jeho kapitálová struktura vhodná a využívá účinně svých aktiv, zda je podnik schopen včas splácet své závazky a mnoho dalších významných skutečností. Dobré povědomí o finanční situaci firmy umožňuje především manažerům správně se rozhodovat při stanovení optimální finanční struktury, rozložení volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku apod. Finanční analýzu je možno využít kromě analýzy finančního postavení podniku také k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, při sestavování finančního plánu apod.

Dle Sedláčka (2007, s. 4) jsou „cíle finanční analýzy podniku:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“

## 2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Úspěšnost finanční analýzy je podmiňována kvalitou informací, která do značné míry závisí na použitých vstupních informacích, jež by měly být kvalitní a také komplexní. Nejčastěji jsou základní data čerpána z účetních výkazů, které můžeme rozdělit do dvou skupin: finanční účetní výkazy a výkazy vnitropodnikové. (Růčková, 2008, s. 21)

**Finanční účetní výkazy**, označovány jako výkazy externí, poskytují informace zejména externím uživatelům. Výkazy dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí (rozvaha) tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a také o peněžních tocích (výkaz Cash Flow).

**Výkazy vnitropodnikové** nepodléhají jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří podle svých potřeb, mají interní charakter, protože nejsou veřejně dostupnými informacemi. K těmto výkazům řadíme zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějších členění, o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích apod. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 72)

### 2.1 Rozvaha

Rozvahou rozumíme účetní výkaz, který zachycuje aktiva (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek) a pasiva (zdroje jejich financování) vždy k určitému datu. Rozvahu sestavujeme většinou k 31. 12. určitého roku. Výkaz představuje přehled o majetku podniku, přičemž chceme získat věrný obraz ve třech základních oblastech – majetková situace, zdroje financování a finanční situace podniku. V oblasti majetkové situace podniku zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, zda je vhodné složení majetku atd. O výši vlastních a cizích zdrojů financování a o jejich struktuře se zajímáme v oblasti zdrojů financování. Třetí základní oblast, finanční situace podniku, nám říká, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil apod. (Růčková, 2008, s. 22–23)

#### **Aktiva**

Pro členění aktiv existuje několik hledisek a to především: doba jejich upotřebitelnosti, rychlost a obtížnost jejich přeměny v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (likvidita).

Členění aktiv v rozvaze:

- **pohledávky za upsaný základní kapitál** (stav nesplacených akcií nebo podílů, jedna z protipoložek základního kapitálu);
- **dlouhodobý majetek** (tvořen třemi základními složkami – DHM, DNM, DFM. DHM je typický dobou použitelnosti delší než 1 rok a vyšší ocenění určené účetní jednotkou, zahrnuje zřizovací výdaje, software atd. DHM má dobu použitelnosti delší než 1 rok a výše ocenění určené účetní jednotkou, tvoří jej např. pozemky, stavby, základní stádo. DFM zahrnuje např. nakoupené obligace, termínové vklady aj.);
- **oběžná aktiva** (Tato složka aktiv je tvořena krátkodobým majetkem, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu. Skládají se ze zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku.);
- **časové rozlišení** (V této položce aktiv nalezneme účet nákladů příštích období např. předem placené nájemné a účet příjmů příštích období např. provedené a dosud nevyúčtované práce.). (Knápková a Pavelková, 2010)

## Pasiva

Na straně pasiv v rozvaze je zachycena finanční struktura podniku a obsahuje zdroje financování majetku v podniku.

Členění pasiv v rozvaze:

- **vlastní kapitál** (Tato položka je tvořena základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy, VH běžného období atd. ZK představuje část vlastního kapitálu, která vzniká při založení společnosti. Do kapitálových fondů zahrnujeme externí kapitál, který podnik získal zevnějšku, např. emisní ážio. Rezervní a ostatní fondy jsou tvořeny interně ze zisku, např. rezervní fond, statutární fondy atd.);
- **cizí zdroje** (K cizím zdrojům můžeme zařadit položky rezerv, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Rezervy představují částku, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat. Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodního styku delší než 1 rok. Závazky krátkodobé jsou závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok, ale také závazky vůči zaměstnancům, vůči společníkům atd. Bankovní úvěry zahrnují dlouhodobé úvěry, tzn. se splatností delší než 1 rok);
- **časové rozlišení** (Výdaje příštích období i výnosy příštích období jsou účty, které tvoří položku časového rozlišení.). (Knápková a Pavelková, 2010)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Dle Růčkové (2008, s. 31–33) je výkaz zisku a ztráty přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období sestavovaný pravidelně v ročních či kratších intervalech. Výkaz zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů. Několik stupňů výsledku hospodaření nalezneme ve struktuře výkazu zisku a ztráty (VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období, VH před zdaněním). Tyto výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují.

## 2.3 Cash flow

CF je důležitým prvkem finančního řízení a finanční analýzy podniku, které souvisí se zajišťováním jeho likvidity. Hlavním důvodem sledování ve výkazu cash flow je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz peněžních toků může být ve firmě strukturován jakýmkoliv způsobem tak, aby měl vypovídací schopnost pro uživatele. CF se většinou člení na oblast provozní činnosti, investiční oblasti a oblast externího financování. Při sestavení výkazu CF existují dvě základní metody – metoda přímá a nepřímá. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 46–49)

Na obr. č. 1 můžeme vidět vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy.



Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 56

Obr. 1. Vzájemná provázanost jednotlivých výkazů

### 3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem jakýmkoliv způsobem. Uživatele dělíme do dvou skupin na externí a interní uživatele. (Holečková, 2008, s. 13–14)

#### 3.1 Externí uživatelé

K externím uživatelům řadíme: investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery (odběratele a dodavatele), konkurenty, stát a jeho orgány. Mezi další zájemce o finanční analýzu můžeme zařadit: analytiku, daňové poradce, burzovní makléře, university atd.

##### **Investoři**

Primárními uživateli informací obsažených ve finančních výkazech jsou akcionáři a vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Finančních informací o podniku využívají investoři ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Využití informací z investičního hlediska má velký význam z důvodu rozhodování se o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, kapitálové zhodnocení, likviditu atd. Akcionáři se chtějí především ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že je podnik dobře řízen. Akcionáři uplatňují také kontrolní hledisko vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Požadují průběžné zprávy o nakládání se zdroji, které řídí manažeri a zajímají se především o likviditu podniku, o disponibilní zisk atd.

##### **Banky a jiní věřitelé**

Aby se věřitelé rozhodli správně, zda poskytnou úvěr (v jaké výši a za jakých podmínek), žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka. Před poskytnutím úvěru banka posuzuje bonitu dlužníka. Bonitu podniku zjišťují provedením analýzy jeho finančního hospodaření.

##### **Obchodní partneři**

**Dodavatelé** využívají analýzu z důvodu zjištění, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky a jde jim především o krátkodobou prosperitu. **Odběratelé** se zajímají o finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu a potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.



### **Konkurenti**

O finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví se konkurenti zajímají hned z několika důvodů. Jedním z mnoha důvodů je srovnání jejich výsledků hospodaření s jinými podniky, dále zjištění rentability, ziskové marže, výše a hodnoty zásob apod. (Holečková, 2008, s. 13–17)

### **Stát a jeho orgány**

O finančně-účetní data se stát a jeho orgány zajímají z mnoha důvodů. Data jsou využívána např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 25)

## **3.2 Interní uživatelé**

Mezi interní uživatele řadíme především manažery, zaměstnance a odbory.

### **Manažeři**

Pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku využívá management informace z finančního účetnictví, které jsou základem pro finanční analýzu. Znalost finanční situace v podniku umožňuje manažerům rozhodovat se správně při rozdělování volných peněžních prostředků, při zajišťování optimální majetkové struktury a výběru vhodných způsobů jejího financování apod.

### **Zaměstnanci**

Protože jde zaměstnancům o zachování pracovních míst a mzdové politiky, mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jako řídicí pracovníci jsou často motivováni výsledkem hospodaření. (Holečková, 2008, s. 13–17)

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

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

- **kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,**
- **kvantitativní, tzv. technickou analýzu.**

### 4.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza podniku je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází, je východiskem fundamentální analýzy. Jedná se o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- charakteru podnikových cílů,
- právě probíhající fáze života podniku.

### 4.2 Technická analýza podniku

Technická analýza podniku používá matematických, statistických a dalších algoritmovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků. Postup analýzy:

- charakteristika prostředí a zdrojů dat,
- výběr metody,
- zpracování dat,
- návrhy na dosažení cílového stavu.

Podle účelu, ke kterému analýza slouží, a také podle dat, která používá, se rozlišují následující analýzy:

1. **Analýza absolutních dat** (stavových i tokových)
  - analýza trendů (horizontální analýza),
  - procentní rozbor (vertikální analýza).
2. **Analýza rozdílových ukazatelů** (fondů finančních prostředků)

### 3. Analýza poměrových ukazatelů

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti a finanční struktury,
- likvidity,
- kapitálového trhu,
- provozní činnosti,
- cash flow.

### 4. Analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady,
- komparativně analytické metody,
- matematicko-statistické metody,
- kombinace metod. (Sedláček, 2007, s. 9-10)

Podle Růčkové (2008, s. 41) jsou si oba přístupy poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo dosti obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Můžeme říci, že je nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly.

V mé bakalářské práci budu nadále využívat pouze technickou analýzu.

## 5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 5.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele finanční analýzy se využívají zejména k analýze vývojových trendů a také k procentnímu rozboru komponent. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 65)

#### 5.1.1 Horizontální analýza

Podle Holečkové (2008, s. 43) se také nazývá jako **analýza vývojových trendů**. Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce, nebo řetězovým či bazickým indexem. Hovoříme-li o horizontální analýze absolutních ukazatelů, porovnáváme jednotlivé položky výkazů v čase, po řádcích, tedy horizontálně. Analýza vývojových trendů si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně i relativně, a změřit také jejich intenzitu. Při provádění horizontální analýzy je nutné mít k dispozici údaje z účetních výkazů za minimálně dvě po sobě jdoucí období.

Prováděním analýzy hledáme odpověď na dvě základní otázky:

1. O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

2. O kolik % se změnila příslušná položka v čase?

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 (\%)$$

#### 5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, nazývaná také **procentní rozbor komponent** nebo **strukturální analýza**, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají jednotlivé položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv či pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ obvykle bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. Je označována jako vertikální analýza, protože pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů. (Holečková, 2008, s. 44)

### 5.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Tyto ukazatele se někdy označují také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. (Holečková, 2008, s. 45)

### 5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Net working capital (ČPK) je nejčastěji užívaným ukazatelem. Vypočítáme ho jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (vymezeny od splatnosti 1 roku až po splatnost 3měsíční). (Sedláček, 2007, s. 35)

Podle Holečkové (2008, s. 45–47) je ČPK označován také jako provozní nebo provozovací kapitál. Obsah kategorie pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno do jednoho roku uhradit. Lze jej také charakterizovat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji, např. dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)}$$

Na platební schopnost podniku má významný vliv vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. V případě, že má být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši čistého pracovního kapitálu. „Čistý“ znamená, že kapitál je oddělen od té části oběžných aktiv, který nemůžeme použít jinak, než k úhradě právě splatných závazků. „Pracovní“ znamená, že můžeme s tímto majetkem volně nakládat. Za významný ukazatel platební schopnosti podniku považujeme velikost pracovního kapitálu. V případě, že ukazatel ČPK dosahuje záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.

### 5.2.2 Čisté pohotové prostředky

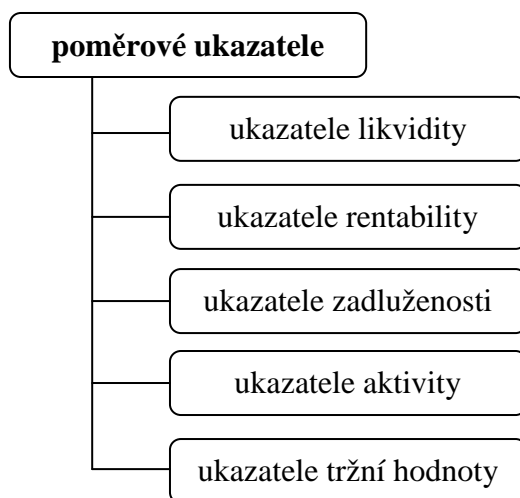
Holečková (2008, s. 47) říká, že Čisté pohotové prostředky (ČPP) vypočítáme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za pohotové peněžní prostředky dosazujeme peníze v hotovosti a na běžných účtech. V některých případech zahrnujeme i ekvivalenty peněz, např. směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry, jelikož jsou rychle přeměnitelné na peníze v podmínkách fungujícího kapitálového trhu.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

## 5.3 Poměrové ukazatele

Z hlediska využitelnosti jsou poměrové ukazatele nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům. K analýze poměrovými ukazateli využíváme výhradně veřejně dostupné informace ze základních účetních výkazů, ke kterým má přístup také externí finanční analytik. Existuje mnoho možností, jak členit poměrové ukazatele. Jednou

z možností je členění dle následujícího obrázku. Tyto ukazatele jsou vypočítávány primárně z údajů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2008, s. 47–48)



Zdroj: Růčková, 2008, s. 48

*Obr. 2. Členění poměrových ukazatelů  
z hlediska zaměření poměrových  
ukazatelů*

### 5.3.1 Ukazatele rentability

Podle Holečkové (2008, s. 57) je rentabilita z mnoha důvodů velmi populární v řadě zemí. Ukazatele jsou součástí mnoha rozhodovacích procesů, především dlouhodobých rozhodnutí, jejichž důsledky se projeví v průběhu více let, např. rozhodování, do kterých projektů investovat finanční prostředky, zda pokračovat v činnosti nebo ji ukončit atd.

„Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ ( Růčková, 2008, s. 51)

V ukazatelích rentability dáváme do poměru položku odpovídající výsledku hospodaření (většinou toková veličina) a nějaký druh kapitálu (stavová veličina), respektive tržby (toková veličina). Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti a v časové řadě by měly mít rostoucí tendenci. (Růčková, 2008, s. 51–52)

#### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Dosazením EBITu do čitatele ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. (Sedláček, 2007, s. 57)

„Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“ (Růčková, 2008, s. 52)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastí kapitál}}$$

Díky tomuto ukazateli vlastníci zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Pro každého akcionáře, společníka či další investory je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdrželi z jiné alternativní možnosti (z obligací, termínovaného vkladu apod.). (Sedláček, 2007, s. 57)

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

U tohoto ukazatele dáváme do poměru zisk s tržbami, nebo také výnosy (ziskovost tržeb). V praxi je někdy ukazatel nazýván ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. „Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu.“ (Grünwald a Holečková, 2007, s. 37)

### **Rentabilita nákladů (ROC)**

$$ROC = 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

„Čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, 2008, s. 56)

### **5.3.2 Ukazatele likvidity**

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 87)

Vlastnost dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost, označujeme jako likvidnost. Dostatečně likvidní podnik je schopen dostat svým

závazkům, proto je likvidita velmi důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy. (Růčková, 2008, s. 48–49)

### **Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

„Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť nejprve musí být spotřebovány, přeměněny ve výrobky, prodány, a pak se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele.“ (Sedláček, 2007, s. 66)

Běžná likvidita, taktéž likvidita III. stupně říká, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lepší zachování platební schopnosti podniku. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5–2,5. (Růčková, 2008, s. 50)

### **Pohotová likvidita**

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

Ukazatel je velice praktický, protože je odstraněn vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným majetkem. Pokud je hodnota ukazatele mírně nad 1, znamená to, že je podnik schopen uhradit své dluhy, aniž by musel prodávat své zásoby. Pro věřitele jsou příznivé vyšší hodnoty, ale pro majitele a management příznivé nejsou, protože to znamená, že velká část oběžného majetku je ve formě pohotových prostředků. (Vránová, 2008)

Pohotová likvidita je označována jako likvidita II. stupně a číselný výsledek by měl být stejný jako jmenovatel, tedy v poměru 1:1. (Růčková, 2008, s. 50)

### **Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita, neboli likvidita I. stupně představuje nejužší vymezení likvidity. Spodní mez doporučených hodnot tohoto ukazatele podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu se pohybují okolo hodnoty 0,2. (Růčková, 2008, s. 49)



### 5.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Na otázku jak účinně, rychle a intenzivně podnik využívá svůj majetek, najdeme odpověď výpočtem ukazatelů aktivity. Ukazatele aktivity mají vliv na ukazatel rentability celkového kapitálu i rentability vlastního kapitálu a představují jeden ze základních činitelů efektivnosti. (Holečková, 2008, s. 81)

#### Obrat a doba obratu celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{aktiva}}$$

Dle Sedláčka (2008, s. 61) obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval, většinou za rok. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 102) je 1. Všeobecně platí, čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe, nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{Øtržby za 1 den}}$$

Doba obratu uvádí, kolik dnů ve firmě trvá, než se celková aktiva jednou obrátí. (Vránová, 2008)

#### Obrat a doba obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

„Výsledek udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.“ (Vránová, 2008)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360}{\text{obrat zásob}}$$

Ukazatel nám říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tzn., kolik dnů trvá jedna obrátka. Obrátka vyjadřuje, kolik dnů jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje a přeměny na hotovost nebo pohledávky. (Holečková, 2008, s. 84)

**Obrat a doba obratu pohledávek**

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Rychlost obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr tržeb a pohledávek. Výsledek ukazatele říká, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{360}{\text{obrat pohledávek}}$$

Doba obratu pohledávek vypovídá především o platební disciplíně odběratelů. Díky tomuto ukazateli podnik zjistí, zda se daří dodržovat stanovenou obchodně-úvěrovou politiku, tzn., zda jsou dodržovány data splatnosti na fakturách. (Holečková, 2008, s. 85–86)

**Obrat a doba obratu závazků**

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku po jeho úhradu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 104)

**Obchodní deficit**

$$\text{Obchodní deficit} = \frac{\text{pohledávky z obch. vztahu}}{\text{tržby}/360} - \frac{\text{závazky z obch. vztahu}}{\text{tržby}/360}$$

„Obchodní deficit vyjadřuje, jestli podnik úvěruje svoje zákazníky (je kladný) anebo naopak jestli dodavatelé pomáhají financovat provoz firmy (je záporný).“ (Holečková, 2008, s. 87)

### 5.3.4 Ukazatele zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“

Společnosti využívají celou řadu ukazatelů, které porovnávají rozvahové položky a na jejichž základě zjistí, v jaké míře jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. (Růčková, 2008, s. 57)

#### **Celková zadluženost (debt ratio)**

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Dle Růčkové (2008, s. 58) je debt ratio základní ukazatel, nazývaný také ukazatel věřitelského rizika a čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší riziko věřitelů. Pavelková a Knápková (2010, s. 84) doplňují, že doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 %.

#### **Koeficient samofinancování (equity ratio)**

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Poměrem vlastního kapitálu a celkových aktiv zjistíme ukazatel nazývaný koeficient samofinancování. Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet se rovná 1. (Růčková, 2008, s. 58)

#### **Míra zadluženosti vlastního kapitálu (debt-equity ratio)**

$$Debt - equity\ ratio = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál}$$

Ukazatel je velice významný pro banku, v případě, že žádáme o nový úvěr a naznačuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Banka sleduje časový vývoj ukazatele a podle toho se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či nikoliv. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

#### **Úrokové krytí**

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

Ukazatel nás informuje o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Literatura doporučuje situaci, kdy úroky jsou pokryty ziskem 3–6 krát. (Sedláček, 2007, s. 64)

## 5.4 Souhrnné ukazatele

### 5.4.1 Index důvěryhodnosti

Finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků lze posoudit díky indexu, který sestavili Inka a Ivan Neumaierovi. Byly sestaveny 4 indexy IN: IN95, IN99, IN01, IN05, kde IN jsou jména autorů a čísla jsou jednotlivé roky. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 133)

#### Index IN05

Tento index je aktualizací indexu IN01 a byl vytvořen jako poslední v řadě.

$$\text{Index IN05} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Kde:

A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = celkové výnosy/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Z vypočtené hodnoty indexu vyplývají následující výsledky:

IN > 1,6                      můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

0,9 < IN ≤ 1,6              „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

IN ≤ 0,9                      firma je ohrožena vážnými finančními problémy

(Sedláček, 2007, s. 112)

### 5.4.2 Altmanův model (z-skóre)

Podle Sedláčka (2007, s. 110) model profesora Altmana patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely a vypovídá o finanční situaci podniku. Model vychází z diskriminační analýzy uskutečněné u několika desítek zbankrotovaných i nebankrotovaných firem koncem 60. a 80. let.

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Kde:

A = čistý provozní kapitál/celková aktiva

B = nerozdělený zisk/celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrát/celková aktiva

Z vypočtené hodnoty z-skóre vyplývají následující výsledky:

$Z > 2,9$                       můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$1,2 < Z \leq 2,9$                 „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$Z \leq 1,2$                       firma je ohrožena vážnými finančními problémy

## 5.5 Soustavy ukazatelů

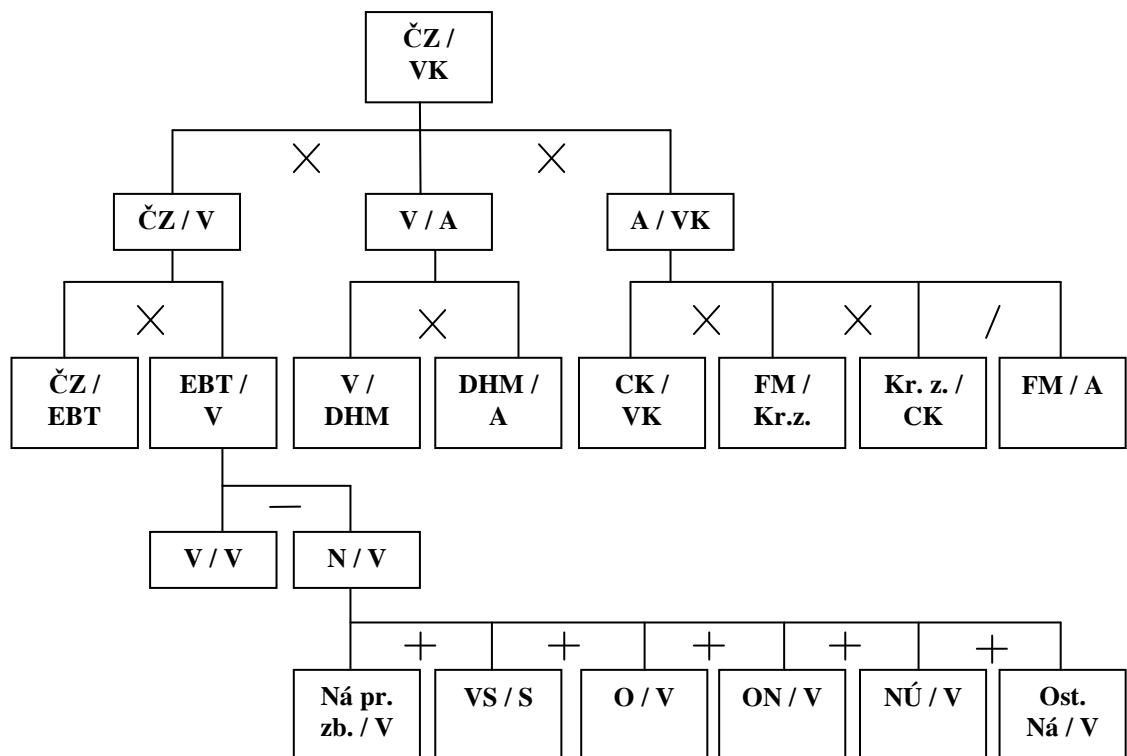
Systematické posouzení minulé, současné a budoucí výkonnosti podniku umožňuje vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava ukazatelů.

### 5.5.1 Du pont rozklad

Rozklad ukazatele ROE, který je příkladem pyramidové soustavy ukazatelů, byl poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. (Sedláček, 2007, s. 82)

Du pont rozklad je nejtypičtější pyramidový rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Obvykle se uvádí rozklad rentability vlastního kapitálu jako součin tří ukazatelů: rentability tržeb, obrátu celkových aktiv a finanční páky. (Růčková, 2008, s. 72)

Následující obrázek znázorňuje strukturu Du pont rozkladu.



Zdroj: Knápková a Pavelková, 2010, s. 130

Obr. 3. Du pont rozklad

Kde:

ČZ / VK            rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ČZ / V            rentabilita tržeb

V / A            obrat celkových aktiv

A / VK            finanční páka

## 6 INVESTICE

Dle Valacha (2001, s. 16) „se investice ve svém nejširším pojetí v ekonomické teorii většinou charakterizují jako ekonomická činnost, při níž se subjekt (stát, podnik, jednotlivec) vzdává své současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti“.

Ve financování a účetnictví ekonomických subjektů se pojetí investic dle výše uvedeného liší. Za investice podniku se obecně považují rozsáhlejší peněžní výdaje (kapitálové výdaje) u nichž se očekává během delšího časového intervalu (v praxi hranice 1 roku) přeměna na budoucí peněžní příjmy. Kapitálové výdaje se odlišují od výdajů provozních, jelikož u těchto výdajů se předpokládá jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy v rámci jednoho roku. (Valach, 2001, s. 22–23)

Při využití moderních metod propočtu efektivnosti investičních projektů se vychází z předvídání peněžního toku, který projekt vyvolal. (Valach, 2001, s. 65)

Na základě přednášky Vránové (2011) existují tři základní skupiny investic:

- **kapitálové** (tvoří a rozšiřují výrobní kapacitu firmy, jsou to předpokládané peněžní výdaje, které přinesou očekávané peněžní příjmy po dobu delší než 1 rok – např. nákup, výstavba, rekonstrukce budov, strojů atd.),
- **finanční** (za účelem zhodnocení peněz, např. nákup cenných papírů),
- **nehmotné** (nazývané taktéž nemateriální, např. know-how, výzkum atd.).

K financování investic lze využít zdrojů vlastních a cizích. Ke zdrojům vlastním řadíme např. odpisy, nerozdělený zisk, nově vydané akcie, dlouhodobé rezervy. Zdroje cizí představují např. bankovní úvěr, obligace, dotace a finanční leasing. Rozhodujícím zdrojem financování dlouhodobého hmotného majetku by měly být interní finanční zdroje, především odpisy.

### Investiční rozhodování

Investiční rozhodování je určování výše a druhu dlouhodobého majetku (dlouhodobé rozhodování). Jako nejdůležitější faktory považujeme faktor času a riziko změn po dobu přípravy a realizace projektu, které výrazně ovlivňují efektivnost. (Vránová, 2011)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**



## 7 PROFIL SKUPINY HP TRONIC

Do dnešní doby je firma výlučně českou firmou. Hlavní činností je obchodování s elektrospotřebiči, provoz hotelů a ski areálu Razula. Ve skupině HP TRONIC, která je tvořena několika firmami, pracuje 1223 zaměstnanců. (interní zdroj, 2012)

„HP TRONIC je zákaznický orientovaná firma. Velký důraz je kladen na spokojenost zákazníka i zaměstnance firmy - „HP TRONIC je firma o lidech a pro lidi.“ (Hp Tronic Zlín, 2008)

Dle interního zdroje (2012) do skupiny HP TRONIC patří:

- HP Tronic Zlín, spol. s r. o.,
- HP Tronic - prodejny elektro a. s.,
- HP Tronic s. r. o.,
- HP Invest a. s.,
- Euronics ČR a. s.,
- Internet Retail a. s.,
- K. D. Marketing s. r. o.,
- Eta a. s. (od roku 2012).



V příloze P III je zobrazena organizační struktura skupiny HP TRONIC.

### 7.1 Historie vzniku

Firma HP TRONIC byla založena ve Zlíně dne 1. 8. 1990 jako fyzický subjekt bez investic zahraničního kapitálu. Zakladateli byli pan Milan Hradil a pan Pastirik. Původní název firmy „H & P electronic“ (Hradil, Pastirik) byl pro snazší zapamatování upraven na HP Tronic. V době vzniku firmy byl hlavní činností maloobchodní prodej spotřebního zboží s postupnou specializací na domácí spotřebiče. V té době začala obchodovat se špičkovými a kvalitními produkty z důvodu neutěšené situace na trhu v oblasti audio a video techniky. Veškerou činnost zajišťovalo 10 stálých zaměstnanců. Od roku 1997 provozuje tři horské hotely ve Velkých Karlovicích a provozuje Ski areál Razula. (interní zdroj, [2011])

### 7.2 HP Tronic s. r. o.

Tato firma představuje specifickou složku ze souboru firem spadajících do skupiny HP TRONIC. Její hlavní činnost se významně odlišuje od činnosti ostatních složek skupiny.

Místo obchodu s elektrospotřebiči se firma HP Tronic s. r. o. zaměřuje na provoz a rozvoj turistických objektů v podhůří Javorníků a Beskyd.

Vývoj podnikatelské činnosti v oblasti cestovního ruchu lze ztotožnit s vývojem firmy v oblasti elektroniky. Také v tomto případě společnost zahájila činnost koupí nenápadného turistického objektu po Zbrojovce Vsetín a to ve značně zchátralém stavu.

Za pár let přítomnosti ve Velkých Karlovicích se podařilo pozvednout turistickou infrastrukturu o několik úrovní výše. Nyní společnost HP Tronic s. r. o. provozuje několik hotelů a dalších turistických objektů, rozšiřuje nabídku služeb a zvyšuje jejich standardy. Tato skutečnost se odráží ve významných investičních aktivitách. HP Tronic s. r. o. je v současnosti nejvýznamnější zaměstnavatel v regionu se 174 zaměstnanci.

Pro další analýzu je nezbytné uvést vývoj řídicí struktury v této oblasti. Původní investice a provoz v první fázi přítomnosti ve Velkých Karlovicích spočíval na ramenou fyzické osoby – majitelů společnosti HP TRONIC. Postupem času, rostoucích investic, složitosti řízení a zvyšováním rekreačních standardů bylo nutné najít efektivní organizační strukturu řízení. Ta vykryštovala ve 2. polovině 90. let, kdy byla založena společnost HP Tronic s. r. o. za účelem profesionálního provozu všech rekreačních objektů. V současnosti je situace taková, že fyzická osoba vlastní naprostou většinu dlouhodobých hmotných aktiv. O jejich správu a provoz se stará profesionální tým fungující ve společnosti HP Tronic s. r. o., který má veškeré turistické objekty v pronájmu. Lze předpokládat, že tato specifická struktura se odrazí i ve výsledcích finanční analýzy.

Mezi základní objekty cestovního ruchu lze řadit tři hotely (Horal, Lanterna, Galík) a Ski areál Razula. Všechny objekty spadají do společné hotelové sítě Valachy.

### **7.2.1 Hotel Horal**

Tří hvězdičkový hotel je vhodný nejen pro aktivní sportovce, firemní akce, ale i pro rodinné rekreace. Součástí hotelu je i sportovně relaxační centrum Wellness Horal, které je vhodné pro klientelu vyhledávající odpočinek a klid. V červenci 2009 došlo k otevření nového pavilonu – Rezidence E, která má čtyři hvězdičky. Ubytování je v moderně vybavených pokojích s vlastním sociálním vybavením a TV, v některých pokojích mají hosté vlastní saunu a krb. Milovníci sportu zde najdou bohaté vyžití – squash, bowling, multifunkční hřiště, lanové centrum, lyžařský svah a od roku 2011 také termální a plavecký bazén.(interní zdroj, [2011])

### 7.2.2 Hotel Galík

Tento dvou-hvězdičkový hotel je vhodný pro rodiny s dětmi, školní akce, sportovní pobyty. Galík disponuje 76 lůžky a nabízí hostům solárium, bowling a mnoho dalšího. (interní zdroj, [2011])

### 7.2.3 Hotel Lanterna

Luxusní čtyř-hvězdičkový hotel disponuje kapacitou 106 lůžek. Návštěvníci mohou využít luxusní dvou lůžkové pokoje nebo nadstandartní apartmány de luxe. Součástí hotelu je L-Spa se saunami, masážemi a kosmetikou. (interní zdroj, [2011])

### 7.2.4 Ski areál Razula

Tento lyžařský areál je vybaven nejmodernějším vlekem Doppelmayr, kterými jsou vybaveny i alpská střediska. V letních měsících je vhodný pro milovníky horské cyklistiky. (interní zdroj, [2011])



Zdroj: HP Tronic s. r. o., 2010

*Obr. 4. Spa hotel Lanterna*

## 8 ANALÝZA ROZVAHY

K analýze rozvahy byla použita rozvaha v plném rozsahu, která je součástí přílohy a je uvedena v tisících Kč. Hodnocení rozvahy bylo vytvořeno pomocí horizontální a vertikální analýzy.

**Horizontální analýza** ukazuje změnu jednotlivých položek v čase. Bylo provedeno vypočtení absolutního i relativního rozdílu mezi roky 2009/2008, 2010/2009, 2011/2010.

**Vertikální analýza** zjišťuje především procentní podíl základních položek rozvahy na základně, kterou jsou celková aktiva a celková pasiva. Následně jsem vztáhla jednotlivé položky k dalším dílčím položkám rozvahy. Tato analýza byla provedena ve všech sledovaných obdobích.

### 8.1 Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>62 213</b>	<b>49,84</b>	<b>92 143</b>	<b>49,27</b>	<b>68 572</b>	<b>24,56</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>8 367</b>	<b>36,00</b>	<b>24 473</b>	<b>77,43</b>	<b>7 015</b>	<b>12,51</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>164</b>	<b>70,69</b>	<b>7</b>	<b>1,77</b>	<b>-81</b>	<b>-20,10</b>
Software	164	70,69	7	1,77	-81	-20,10
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>8 203</b>	<b>35,65</b>	<b>24 466</b>	<b>78,39</b>	<b>7 096</b>	<b>12,74</b>
Pozemky	0	0,00	5 486	13 380,49	2 251	40,73
Stavby	1 135	9,58	23 483	180,82	3 653	10,02
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 126	10,36	861	7,18	1 204	9,37
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	6	8,22
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 942	3 357,06	-5	-87,66	-18	-2,38
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>54 553</b>	<b>55,44</b>	<b>67 919</b>	<b>44,40</b>	<b>61 320</b>	<b>27,76</b>
<b>Zásoby</b>	<b>348</b>	<b>10,86</b>	<b>709</b>	<b>19,97</b>	<b>1 343</b>	<b>31,53</b>
Materiál	-3	-1,85	41	25,79	-41	-20,50
Zboží	351	11,54	668	19,69	1 384	34,09
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>48 093</b>	<b>52,62</b>	<b>68 632</b>	<b>49,20</b>	<b>57 654</b>	<b>27,70</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	2 947	75,74	-1 468	-21,47	4 433	82,55
Stát - daňové pohledávky	-542	-100,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-4 316	-7,31	-5 316	-9,72	-11 522	-23,33
Dohadné účty aktivní	50	-	-34	-68,00	-16	-100,00
Jiné pohledávky	49 954	178,71	75 450	96,85	64 759	42,23
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>6 112</b>	<b>160,93</b>	<b>-1 422</b>	<b>-14,35</b>	<b>2 323</b>	<b>27,37</b>
Peníze	226	16,82	497	31,66	361	17,46
Účty v bankách	5 886	239,85	-1 919	-23,01	1 962	30,56
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-707</b>	<b>-22,24</b>	<b>-249</b>	<b>-10,07</b>	<b>237</b>	<b>10,66</b>
Náklady příštích období	114	5,08	-840	-35,65	600	39,58
Příjmy příštích období	-821	-87,62	591	509,48	-363	-51,34

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 1. Horizontální analýza aktiv

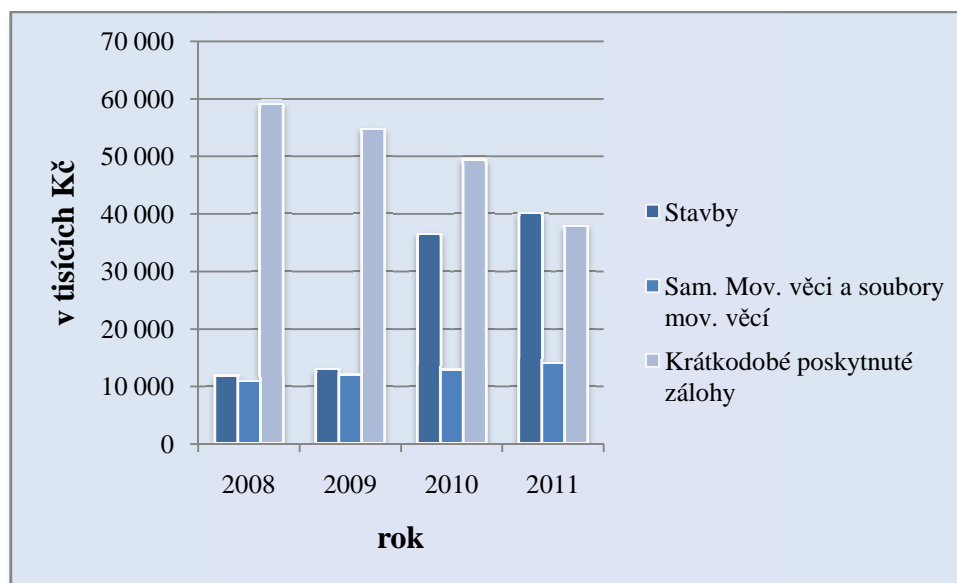
Celková aktiva se v letech 2008–2011 zvyšovala. Mezi obdobími 2009/2008 a 2010/2009 se zvýšila o necelých 50 %. Zvýšení bylo způsobeno nárůstem téměř všech položek aktiv.

Dlouhodobý majetek se v roce 2009 zvýšil o 36 % oproti roku 2008, ovšem největší nárůst zaznamenal v roce 2010, kdy se zvýšil o asi 77 % oproti roku předešlému. Nárůst o 24 466 tis. Kč v DM je způsoben nákupem nového areálu ve Valticích a technickým zhodnocením budov. Technické zhodnocení bylo provedeno na hlavní budově, pavilonech A, B, C na hotelu Horal ve Velkých Karlovicích, které provedla společnost na vlastní náklady. Změnu sledujeme také u položky stavby, kdy došlo k navýšení o 23 486 tis. Kč, což představuje navýšení o 180 % ve srovnání s rokem 2009. Další položkou ovlivňující DM jsou pozemky, které se zvýšily o 5 486 tis. Kč v roce 2010. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí ve sledovaném období taktéž rostly, v průměru o asi 9 % v každém sledovaném období.

Oběžná aktiva zaznamenala taktéž rostoucí tendenci po celou sledovanou dobu. Ve všech obdobích vzrostla oběžná aktiva v důsledku zvýšení se krátkodobých pohledávek. Největší nárůst OA a krátkodobých pohledávek byl v období 2010/2009, kdy se OA změnila o 67 919 tis. Kč a kr. pohledávky o 49,2 %. Za zmínku stojí také krátkodobý finanční majetek, který se nejprve v roce 2009 zvýšil o necelých 161 % oproti roku minulému, v následujícím roce se snížil o 14 % a v posledním sledovaném období se opět zvýšil o 27 % ve srovnání s předcházejícím rokem. Všechny tyto změny byly způsobeny změnou výše peněžních prostředků na účtech v bankách.

U časového rozlišení nedošlo k výrazným změnám. Ve sledovaných obdobích 2009/2008 a 2010/2009 došlo k poklesu a naopak v období 2011/2010 došlo k navýšení o 10 %.

Na grafu 1. je znázorněn vývoj vybraných položek aktiv v čase. Můžeme zde sledovat klesající tendenci u krátkodobých poskytnutých záloh. Krátkodobé poskytnuté zálohy dříve sloužily k financování investic a to tak, že HP Tronic s. r. o. zaplatil nájem fyzické osobě Danuši Hradilové, ta z těchto peněžních prostředků postavila nové objekty a následně je pronajala analyzované společnosti. V současné době se nepoužívají zálohy, ale úvěr mezi HP Tronic s. r. o. a fyzickou osobou Danuší Hradilovou.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Vývoj vybraných položek aktiv v čase

## 8.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulce 2. vidíme vývoj pasiv v analyzovaných letech. Zachování bilančního principu rozvahy a stejný vývoj celkových aktiv i celkových pasiv sledujeme díky tomu, že celková pasiva se vyvíjela stejným směrem jako aktiva ve společnosti HP Tronic s. r. o.

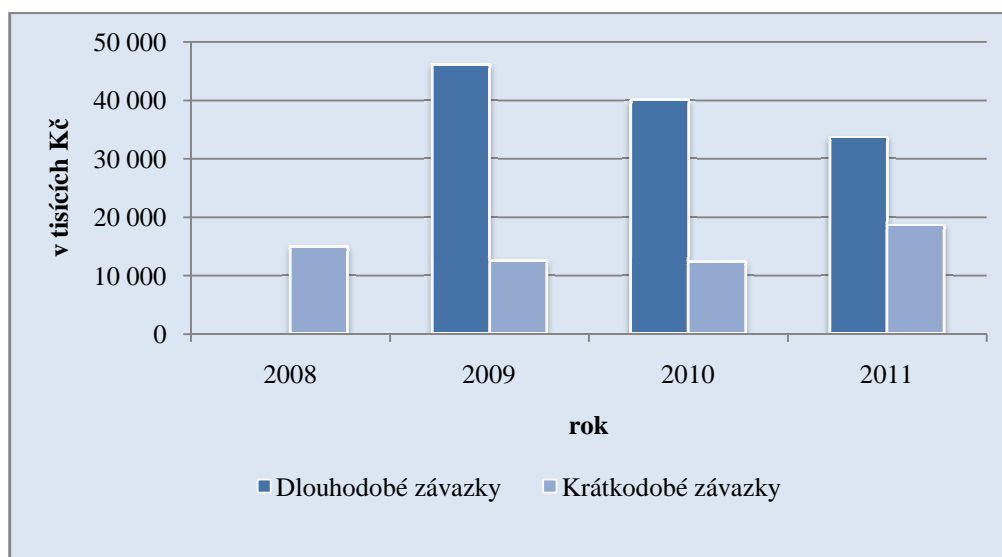
Největší měrou se na celkových pasivech podílí položka vlastního kapitálu, která v jednotlivých obdobích rostla. Největší nárůst sledujeme v roce 2010, kdy se v absolutním vyjádření zvýšil o 98 331 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o asi 77 % oproti roku předcházejícímu. Navýšení kapitálu došlo především vkladem 100% majitele společnosti, kterým je HP Tronic Zlín, spol. s r. o. (velkoobchod). Tyto dodatečné prostředky byly využity pro úvěrování investičních aktivit např. na výstavbu parkovacího objektu, Sportovně relaxačního centra, residence E, atd. Základní kapitál, tj. 600 tis. Kč, se ve společnosti nezměnil, proto nevykazuje žádnou změnu. Položkou významně ovlivňující VK byla ve všech letech položka kapitálových fondů. Kapitálový fond je tvořen z vkladů od majitele společnosti – HP Tronicu Zlín, spol. s r. o. Největší změna proběhla v roce 2010, kdy se o asi 63 % navýšily tyto fondy společnosti, oproti roku 2009. Výsledek hospodaření minulých let ve sledovaném období 2009/2008 vzrostl o 44,98 % a v dalších obdobích došlo k poklesu. V období 2010/2009 sledujeme pokles asi o 4 %, v období 2011/2010 pokles o 9 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v letech 2008–2010 výrazně měnil. V roce 2009 společnost dosahuje zisku, což znamená, že změna

oproti roku 2008, kdy společnost dosahovala vysoké ztráty, činí 9 258 tis. Kč. V dalších letech je společnost zisková a změny jsou následující: v roce 2010 je zaznamenáno zvýšení o 1 247 tis. Kč ve srovnání s rokem předešlým a v roce 2011 dosahuje firma zisku ve výši 13 476 tis. Kč – v procentním vyjádření o neuvěřitelných 501 % více v porovnání s rokem 2010.

Cizí zdroje nejprve vzrostly v roce 2009 o 43 776 tis. Kč. v porovnání s rokem 2008, poté klesly o 6354 tis. Kč a v posledním sledovaném období vzrostly o 50 342 tis. Kč. v porovnání s rokem předešlým. Položkou rozvahy nejvíce ovlivňující cizí zdroje jsou dlouhodobé závazky. Od roku 2009 je navyšovaly především jiné závazky, které představují úvěr od Českého Trianglu. Krátkodobé závazky se v letech 2008–2010 postupně snižovaly, ale v roce 2011 se zvýšily na 18 629 tis. Kč, což představuje zvýšení o necelých 51 % oproti roku 2010. V roce 2011 byla výrazně ovlivněna pasiva krátkodobou finanční výpomocí, která byla ve výši 50 375 tis. Kč a představuje půjčky od fyzických osob.

Časové rozlišení se během analyzovaných let zvyšovalo. V období 2009/2008 a 2010/2009 došlo k navýšení o necelých 14 %, v období 2011/2010 o 80 %.

Graf 2. ukazuje vývoj krátkodobých a dlouhodobých závazků.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Vývoj vybraných položek pasiv v čase

PASIVA	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>62 213</b>	<b>49,84</b>	<b>92 143</b>	<b>49,27</b>	<b>68 572</b>	<b>24,56</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>18 293</b>	<b>16,81</b>	<b>98 331</b>	<b>77,35</b>	<b>17 136</b>	<b>7,60</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>17 300</b>	<b>12,84</b>	<b>96 090</b>	<b>63,22</b>	<b>3 660</b>	<b>1,48</b>
Ostatní kapitálové fondy	17 300	12,84	96 090	63,22	3 660	1,48
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Zákonný rezervní fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-8 265</b>	<b>44,98</b>	<b>994</b>	<b>-3,73</b>	<b>2 241</b>	<b>-8,74</b>
Nerozdělený zisk minulých let	20 094	-109,37	1	0,06	-25 125	-1 458,20
Neuhrazená ztráta minulých let	-28 359	-	993	-3,50	27 366	-100,00
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>9 258</b>	<b>-112,03</b>	<b>1 247</b>	<b>125,45</b>	<b>11 235</b>	<b>501,34</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>43 776</b>	<b>293,39</b>	<b>-6 354</b>	<b>-10,83</b>	<b>50 342</b>	<b>49,03</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>46 096</b>	<b>-</b>	<b>-6 096</b>	<b>-13,22</b>	<b>-6 319</b>	<b>-15,80</b>
Dohadné účty pasivní	96	-	-96	-100,00	171	-
Jiné závazky	46 000	-	-6 000	-13,04	-6 490	-16,23
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-2 320</b>	<b>-15,55</b>	<b>-258</b>	<b>-2,05</b>	<b>6 286</b>	<b>50,93</b>
Závazky z obchodních vztahů	-4 065	-54,19	-620	-18,04	3 605	127,97
Závazky k zaměstnancům	450	30,36	377	19,51	208	9,01
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-102	-9,83	122	1 303,00	256	24,20
Stát - daňové závazky a dotace	392	173,45	145	23,46	204	26,74
Krátkodobé přijaté zálohy	1 615	72,81	273	7,12	2 565	62,47
Dohadné účty pasivní	-610	-24,85	-555	-30,08	-552	-42,79
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50 375</b>	<b>-</b>
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00	0	0,00	50 375	-
<b>Časové rozlišení</b>	<b>144</b>	<b>13,53</b>	<b>166</b>	<b>13,74</b>	<b>1 094</b>	<b>79,62</b>
Výdaje příštích období	-70	-8,59	310	41,61	982	93,08
Výnosy příštích období	214	85,94	-144	-31,10	112	35,11

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 2. Horizontální analýza pasiv



### 8.3 Vertikální analýza aktiv

AKTIVA	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>18,62</b>	<b>16,90</b>	<b>20,09</b>	<b>18,14</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,99</b>	<b>1,25</b>	<b>0,72</b>	<b>0,51</b>
Software	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>99,00</b>	<b>98,75</b>	<b>99,28</b>	<b>99,49</b>
Pozemky	0,18	0,13	9,93	12,40
Stavby	51,51	41,61	65,50	63,92
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	47,22	38,42	23,08	22,40
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,32	0,23	0,13	0,13
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,77	19,61	1,36	1,17
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>78,83</b>	<b>81,78</b>	<b>79,12</b>	<b>81,15</b>
<b>Zásoby</b>	<b>3,26</b>	<b>2,32</b>	<b>1,93</b>	<b>1,99</b>
Materiál	5,06	4,48	4,69	2,84
Zboží	94,94	95,52	95,31	97,16
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>92,89</b>	<b>91,20</b>	<b>94,23</b>	<b>94,18</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	4,26	4,90	2,58	3,69
Stát - daňové pohledávky	0,59	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	64,57	39,21	23,73	14,25
Dohadné účty aktivní	0,00	0,04	0,30	0,00
Jiné pohledávky	30,58	55,85	73,68	82,07
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>3,86</b>	<b>6,48</b>	<b>3,84</b>	<b>3,83</b>
Peníze	35,39	15,84	24,35	22,46
Účty v bankách	64,61	84,16	75,65	77,54
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2,55</b>	<b>1,32</b>	<b>0,80</b>	<b>0,71</b>
Náklady příštích období	70,53	95,31	68,20	86,02
Příjmy příštích období	29,47	4,69	31,80	13,98

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

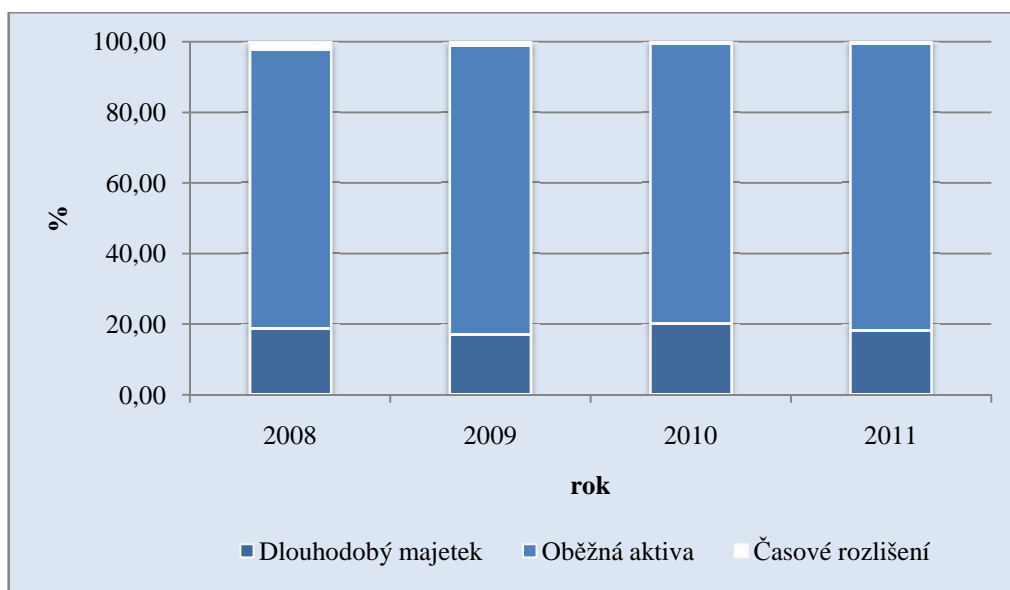
Tab. 3. Vertikální analýza aktiv

Tabulka výše znázorňuje vertikální analýzu aktiv. Největší podíl na aktivech zaujímají aktiva oběžná. Představují 79–82% podíl na aktivech, přičemž největšího podílu dosahují v roce 2009 a to 81,78 %. Na oběžných aktivech se největší měrou podílejí krátkodobé pohledávky. V analyzovaných letech dosahují podílu 91–94 %. Jiné pohledávky, ve kterých je zahrnuta půjčka společnosti Danuše Hradilová, má v letech 2009–2011 největší podíl na krátkodobých pohledávkách, v rozmezí 56–82 %. Krátkodobý finanční majetek zvýšil svůj podíl na OA pouze v roce 2009, v ostatních letech se pohybuje okolo 4 %. Zásoby tvoří zanedbatelnou část na OA, v analyzovaných letech dosahují maximálně 3,26 %.

I přesto, že se společnost zabývá především hotelnictvím, netvoří podstatnou část aktiv dlouhodobý majetek. DM tvoří podíl pouze 17–20 % na celkových aktivech, protože

všechny hotely má v nájmu od fyzické osoby Danuše Hradilová a ve vlastnictví má jen minimální část majetku. Největší podíl na DHM zaujímají stavby, v roce 2010 dosahují maximální výše 65,5 %, což je způsobeno především nákupem areálu ve Valticích.

Na grafu 3. je zobrazena struktura aktiv v jednotlivých letech a jak můžeme vidět, časové rozlišení tvoří pouze zanedbatelnou část na celkových A. Procentní podíl se v analyzovaných letech snižuje, proto v roce 2011 na grafu podíl téměř nevidíme.



Zdroj: vlastní zpracování

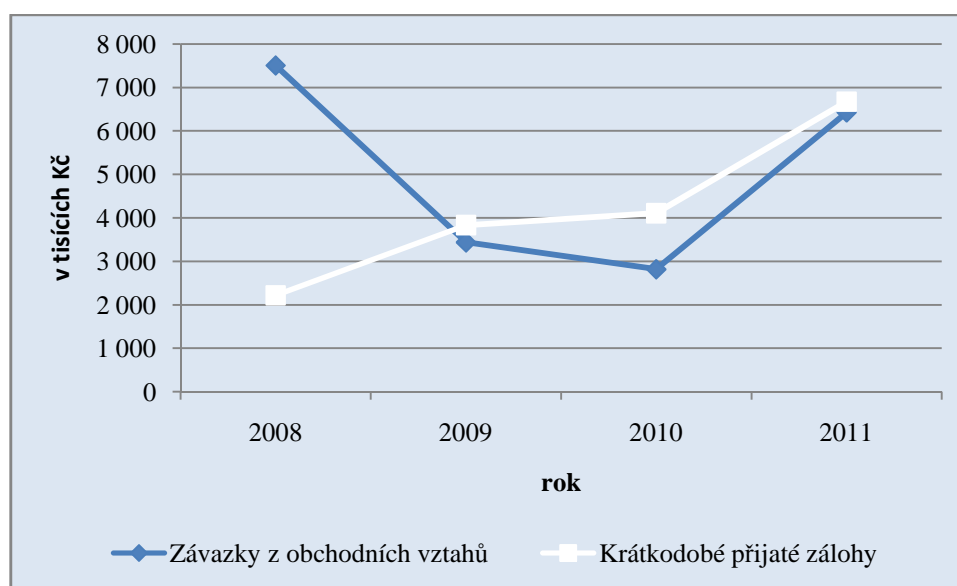
Graf 3. Struktura aktiv v jednotlivých letech

#### 8.4 Vertikální analýza pasiv

V tabulce 4. vidíme skutečnost, že vlastní kapitál tvoří největší podíl na celkových pasivech. V analyzovaném období se podíl VK pohyboval mezi 68–87 %, nejvyššího podílu dosáhl v roce 2008 – jeho podíl byl 87 %. Podíl Kapitálových fondů je významnou složkou ovlivňující VK. Během analyzovaných let dosahoval více jak 100 % a to z toho důvodu, že výsledek hospodaření minulých let se pohyboval v záporných hodnotách, protože provoz hotelů byl často omezen. Základní kapitál i rezervní fondy tvoří zanedbatelný podíl na VK a po celou dobu se jejich hodnota nemění, tzn., že základní kapitál je ve výši 600 tis. Kč a rezervní fond ve výši 171 tis. Kč. Rezervní fond společnost dále tvořit nemusí, protože byl vytvořen v plné výši. Výsledek běžného účetního období dosáhl i minusové hodnoty, jelikož v roce 2008 společnost dosáhla ztráty 8 264 tis. Kč. V letech následujících se podíl zvyšoval, až dosáhl v roce 2011 podílu 5,55 % na VK.

U cizích zdrojů vidíme nejvyšší podíl v roce 2009, kdy dosáhl hodnoty 31 %, v roce 2011 byl podíl podobný, dosahoval hodnoty 30 % na celkových pasivech. V roce 2008 společnost neměla žádné dlouhodobé závazky, proto závazky krátkodobé tvořily 100 % cizích zdrojů. Od roku 2009 do roku 2011 tvořily největší podíl dlouhodobé závazky (úvěr od Českého Trianglu, který má společnost až do roku 2017). Krátkodobé závazky v analyzovaných letech kolísaly. Největší podíl na krátkodobých závazcích, ve všech letech, tvořily závazky z obchodních vztahů. Nejvyššího podílu dosáhly v roce 2008. Krátkodobé přijaté zálohy, které dosahují také poměrně vysokého podílu na krátkodobých závazcích, zahrnují platby záloh od hostů na ubytování a jiné služby. V analyzovaném období sledujeme rostoucí trend a nejvyššího podílu dosáhly v roce 2011 a to necelých 36 %.

Na grafu 4. vidíme vývoj závazků z obchodních vztahů a krátkodobých přijatých záloh, které mají největší podíl na celkových krátkodobých závazcích ve všech letech.



Zdroj: vlastní zpracování

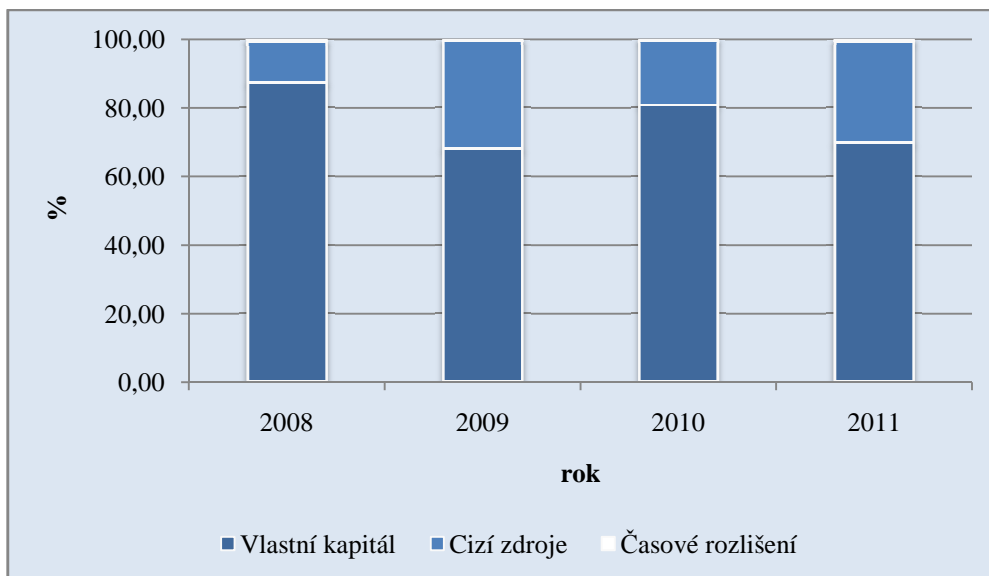
Graf 4. Vývoj vybraných položek krátkodobých závazků

PASIVA	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>87,19</b>	<b>67,97</b>	<b>80,76</b>	<b>69,76</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>0,55</b>	<b>0,47</b>	<b>0,27</b>	<b>0,25</b>
Základní kapitál	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>123,77</b>	<b>119,56</b>	<b>110,04</b>	<b>103,77</b>
Ostatní kapitálové fondy	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0,16</b>	<b>0,13</b>	<b>0,08</b>	<b>0,07</b>
Zákonný rezervní fond	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-16,88</b>	<b>-20,95</b>	<b>-11,37</b>	<b>-9,65</b>
Nerozdělený zisk minulých let	100,00	-6,46	-6,72	100,00
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	106,46	106,72	0,00
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>-7,59</b>	<b>0,78</b>	<b>0,99</b>	<b>5,55</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>11,95</b>	<b>31,38</b>	<b>18,75</b>	<b>29,53</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0,00</b>	<b>78,53</b>	<b>76,42</b>	<b>32,80</b>
Dohadné účty pasivní	0,00	0,21	0,00	0,51
Jiné závazky	0,00	99,79	100,00	99,49
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>100,00</b>	<b>21,47</b>	<b>23,58</b>	<b>18,14</b>
Závazky z obchodních vztahů	50,28	27,28	22,82	34,47
Závazky k zaměstnancům	9,93	15,33	18,71	13,51
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6,96	7,43	8,57	7,05
Stát - daňové závazky a dotace	1,51	4,90	6,18	5,19
Krátkodobé přijaté zálohy	14,86	30,42	33,27	35,81
Dohadné účty pasivní	16,45	14,64	10,45	3,96
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>49,06</b>
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	100,00
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,85</b>	<b>0,65</b>	<b>0,49</b>	<b>0,71</b>
Výdaje příštích období	76,60	61,67	76,78	82,54
Výnosy příštích období	23,40	38,33	23,22	17,46

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 4. Vertikální analýza pasiv

Graf 5. znázorňuje procentní složení pasiv neboli strukturu pasiv v jednotlivých letech. Z grafu je patrné, že největší část je tvořena vlastním kapitálem. Časové rozlišení je téměř zanedbatelné a v následujícím grafu není ani nijak viditelné.



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

*Graf 5. Struktura pasiv v jednotlivých letech*

## 9 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Součástí přílohy je také výkaz zisku a ztráty v letech 2008–2011 v tisících Kč., který slouží k posouzení nákladů a výnosů. Je provedena vertikální i horizontální analýza ve všech letech.

**Horizontální analýza** ukazuje změnu jednotlivých položek N a V v absolutním i procentuální vyjádření. Analýza je provedena mezi jednotlivými roky. **Vertikální analýza** výkazu zisku a ztrát ukazuje procentní podíl jednotlivých položek na celkových nákladech a výnosech společnosti. Následně jsem vztáhla jednotlivé položky k nadřazeným položkám výkazu zisku a ztráty.

### 9.1 Horizontální analýza výnosů

Výnosy	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
<b>VÝNOSY</b>	<b>16540</b>	<b>23,71</b>	<b>7431</b>	<b>8,61</b>	<b>40829</b>	<b>43,55</b>
Tržby za prodej zboží	993	4,00	906	3,51	19 182	71,70
<b>Výkony</b>	<b>10 836</b>	<b>26,33</b>	<b>5 790</b>	<b>11,14</b>	<b>18 655</b>	<b>32,28</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 836	26,33	5 790	11,14	18 655	32,28
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>119</b>	<b>383,87</b>	<b>-150</b>	<b>-100,00</b>	<b>100</b>	<b>-</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	119	383,87	-150	-100,00	100	-
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2 386</b>	<b>75,15</b>	<b>1 128</b>	<b>20,28</b>	<b>544</b>	<b>8,13</b>
Výnosové úroky	2 190	406,31	-241	-8,83	2 367	95,14
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>16</b>	<b>114,29</b>	<b>-2</b>	<b>-6,67</b>	<b>-19</b>	<b>-67,86</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 5. Horizontální analýza výnosů

Tabulka 5. ukazuje, že výnosy, stejně jako náklady, ve všech letech rostly i přes to, že v období duben–červen 2009 byl výrazně omezen provoz na hotelu Horal z důvodu jeho rekonstrukce a dokončení stavby Rezidence E. Společnost neovlivnila ani hospodářská krize v roce 2009. Tržby z prodeje zboží v období 2009/2008 i 2010/2009 zaznamenaly minimální navýšení (pouze 4 %), v období 2011/2010 bylo zvýšení o 72 %, v absolutním vyjádření o 19 182 tis. Kč. Toto navýšení je ovlivněno především otevřením SRC. Výkony, které zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (např. provádění masáží a procedur ve Wellness Horal, kosmetika a masáže v L-Spa Lanterna, ubytování na hotelích) se zvýšily nejvíce v roce 2011, v porovnání s rokem 2010 o 32,28 %. Výnosové úroky v analyzovaných letech kolísaly. Nejprve došlo k navýšení o 406 %, v období

2010/2009 poklesly o 9 %, ale v období 2011/2010 se opět rapidně zvýšily o 95 %. Navýšení souvisí s poskytnutým investičním úvěrem fyzické osobě Danuši Hradilové.

## 9.2 Horizontální analýza nákladů

Náklady	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
<b>NÁKLADY</b>	<b>7 282</b>	<b>9,33</b>	<b>6 184</b>	<b>7,25</b>	<b>29 594</b>	<b>32,34</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>490</b>	<b>3,69</b>	<b>890</b>	<b>6,46</b>	<b>4 845</b>	<b>33,03</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>3 846</b>	<b>13,01</b>	<b>1 528</b>	<b>4,57</b>	<b>15 129</b>	<b>43,30</b>
Spotřeba materiálu a energie	2 917	21,13	267	1,60	4 285	25,22
Služby	929	5,90	1 261	7,56	10 844	60,43
<b>Osobní náklady</b>	<b>2 583</b>	<b>7,50</b>	<b>2 367</b>	<b>6,40</b>	<b>8 482</b>	<b>21,54</b>
Mzdové náklady	2 571	10,02	1 649	5,84	6 661	22,30
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-14	-0,16	678	7,87	1 735	18,66
Sociální náklady	26	18,71	40	24,24	86	41,95
<b>Daně a poplatky</b>	<b>14</b>	<b>17,07</b>	<b>-44</b>	<b>-45,83</b>	<b>105</b>	<b>201,92</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>46</b>	<b>139,39</b>	<b>22</b>	<b>27,85</b>	<b>25</b>	<b>24,75</b>
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-12</b>	<b>-100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>76</b>	<b>-</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0,00	0	0,00	76	-
Prodaný materiál	-12	-100,00	0	0,00	0	0,00
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákl. příštích odb.</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-75</b>	<b>-100,00</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>126</b>	<b>53,85</b>	<b>-48</b>	<b>-13,33</b>	<b>-13</b>	<b>-4,17</b>
Nákladové úroky	23	-	712	3 095,65	243	33,06
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>166</b>	<b>41,29</b>	<b>682</b>	<b>120,07</b>	<b>735</b>	<b>58,80</b>
<b>Mimořádné náklady</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>42</b>	<b>-</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 6. Horizontální analýza nákladů

Tabulka 6. ukazuje, že celkové náklady během sledovaného období rostly. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2011, kdy se náklady zvýšily o 32 %. Náklady vynaložené na prodané zboží v průběhu analyzovaných let rostly, největší nárůst sledujeme v roce 2011, kdy se navýšily o 33 % oproti roku předešlému. Výkonová spotřeba taktéž ve všech obdobích rostla, největší nárůst o 15 129 tis. Kč sledujeme v období 2011/2010 a nejmenší v období 2010/2009, pouze o 1 528 tis. Kč. Osobní náklady se v roce 2011 také zvýšily a to o 8 482 tis. Kč v absolutním vyjádření a o 21,54 %. Ostatní provozní náklady nejprve rapidně vzrostly v období 2009/2008 a v dalších dvou sledovaných obdobích klesaly. Položka ostatních provozních nákladů obsahuje náklady na pojištění budov, aut a zařízení. Nákladové úroky se ve všech sledovaných obdobích zvyšovaly, protože společnost má od

roku 2009, již zmiňovaný úvěr od Českého Trianglu. V období 2010/2009 se zvýšily o 712 tis. Kč. Ostatní finanční náklady zahrnují také příspěvky na životní pojištění a ve sledovaném období se jejich výše mění taktéž v důsledku změny nárůstu počtu zaměstnanců.

### 9.3 Horizontální analýza výsledku hospodaření

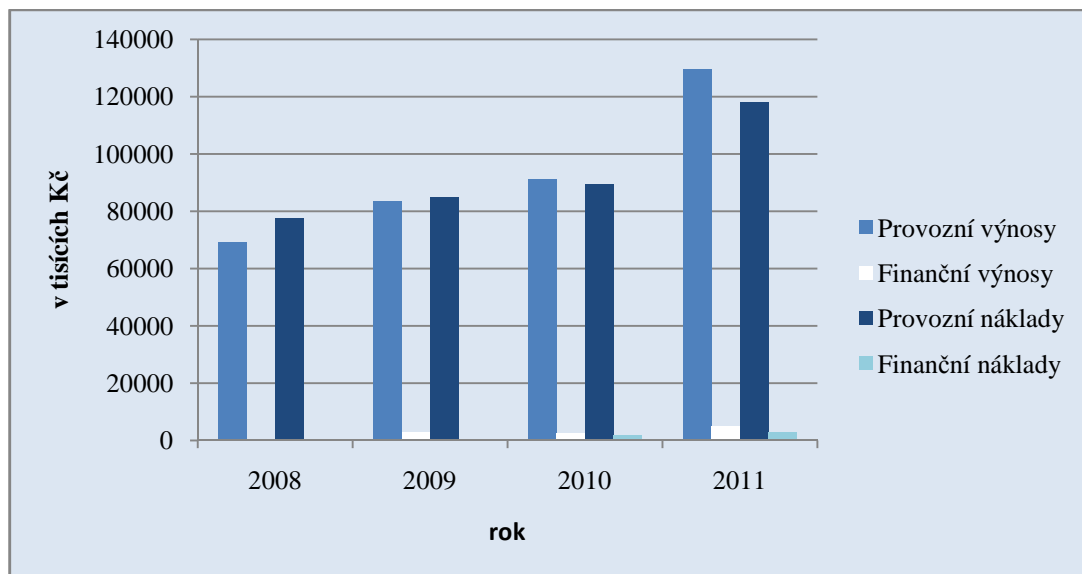
Výsledek hospodaření	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Provozní výsledek hospodaření	7 241	-86,05	2 884	-245,66	9 907	579,36
Finanční výsledek hospodaření	2 017	1 335,76	-1 637	-75,51	1 370	258,00
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,00	0	0,00	-42	-
Výsledek hospodaření za účetní období	9 258	-112,03	1 247	125,45	11 235	501,34
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 258	-112,03	1 247	125,48	11 235	501,34

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

*Tab. 7. Horizontální analýza výsledku hospodaření*

Tabulka výše ukazuje vývoj jednotlivých částí výsledku hospodaření a samotného výsledku hospodaření ve sledovaných letech. Provozní výsledek hospodaření se v prvních dvou analyzovaných obdobích snižoval a v posledním analyzovaném období se rapidně zvýšil. V období 2009/2008 se snížil o 86 %, v období 2010/2009 sledujeme snížení o 246 % a v období posledním nárůst o 580 %. Na grafu 6. vidíme, že provozní výnosy i náklady jsou nejvyšší za celou sledovanou dobu, proto společnost vykazuje nejvyššího zisku v roce 2011 a také největší změnu provozního výsledku hospodaření. V roce 2011 se zvýšil o 579 % oproti roku 2010. Finanční výsledek hospodaření ve sledovaném období kolísal. Navýšení asi o 2 017 tis. Kč pozorujeme v období 2009/2008, naopak pokles sledujeme v roce 2010 ve srovnání s rokem 2009 a v období posledním sledujeme navýšení o 1 370 tis. Kč. U mimořádného výsledku hospodaření sledujeme změnu pouze v období 2011/2010, jelikož společnost v jiných obdobích mimořádné náklady ani výnosy neviduje. Výsledek hospodaření za účetní období a VH před zdaněním má stejný vývoj, protože společnost neplatí daň, z důvodu ztráty v roce 2008.

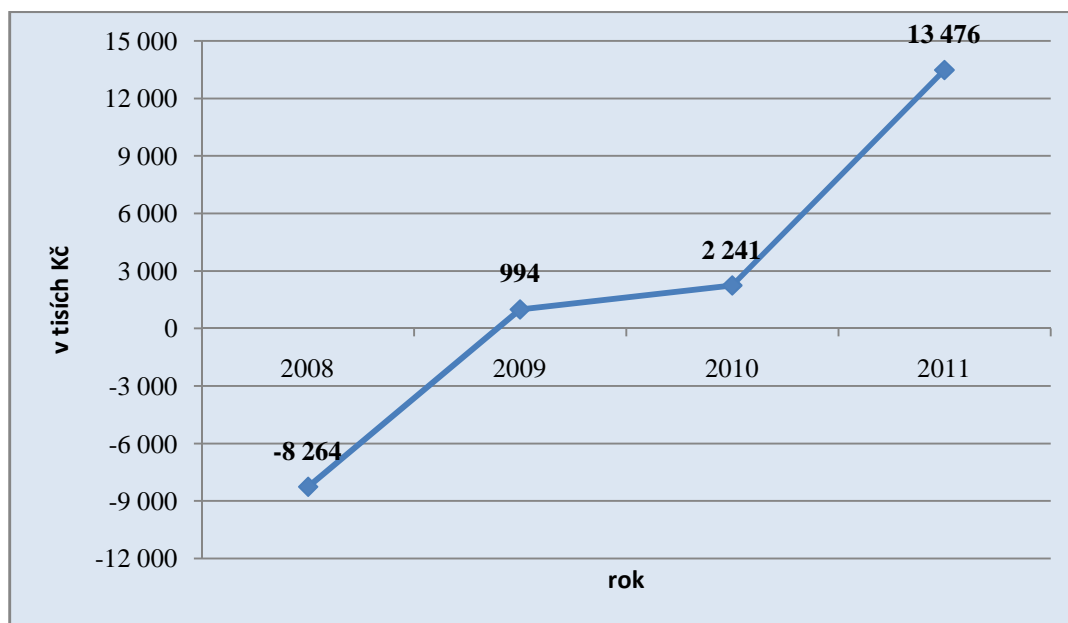




Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 6. Vývoj jednotlivých složek VH*

Vývoj výsledku hospodaření v tis. Kč znázorňuje graf 7. Jak můžeme vidět, výsledek hospodaření má ve sledovaném období rostoucí tendenci, což značí pozitivní vývoj v hospodaření společnosti.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 7. Vývoj výsledku hospodaření*

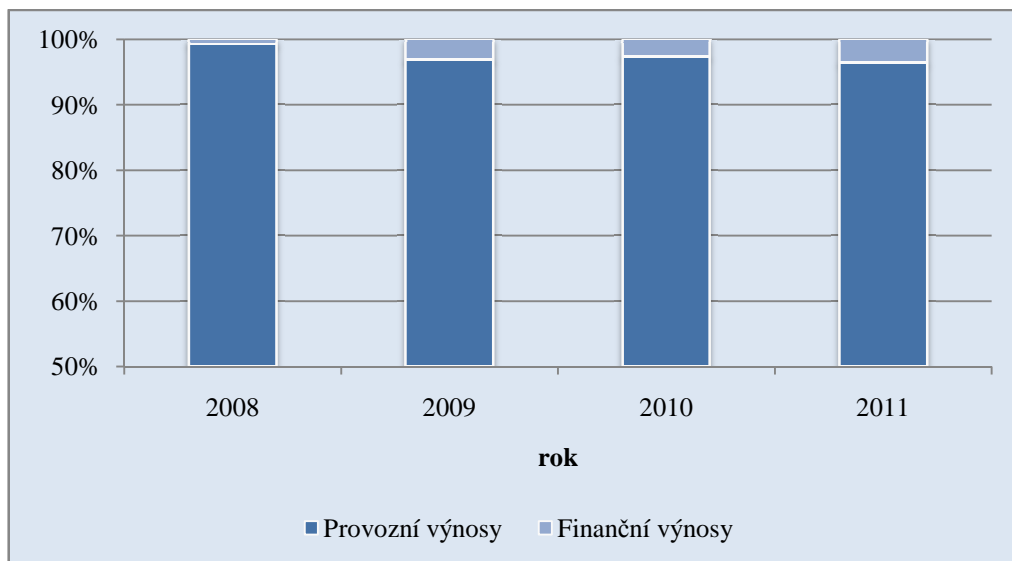
## 9.4 Vertikální analýza výnosů

Položky	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>35,91</b>	<b>30,93</b>	<b>29,33</b>	<b>35,41</b>
<b>Výkony</b>	<b>59,46</b>	<b>62,23</b>	<b>63,34</b>	<b>58,93</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,04</b>	<b>0,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,08</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	100,00	100,00	0,00	100,00
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>4,59</b>	<b>6,66</b>	<b>7,33</b>	<b>5,58</b>
<b>Výnosové úroky</b>	<b>97,47</b>	<b>98,91</b>	<b>98,89</b>	<b>99,81</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>2,53</b>	<b>1,09</b>	<b>1,11</b>	<b>0,19</b>
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Provozní výnosy	99,21	96,80	97,32	96,39
Finanční výnosy	0,79	3,20	2,68	3,61

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

*Tab. 8. Vertikální analýza výnosů*

Největší podíl na provozních výnosech mají výkony. Ve sledovaných letech se o mnoho nelišily, pohybovaly se v rozmezí 59–63 %. Druhou významnou složkou, která se podílí na provozních výnosech, jsou tržby za prodej zboží. Největší podíl sledujeme v roce 2008, kdy dosahovaly 35,91 %. Výkony jsou tvořeny několika účty s analytickou evidencí, z nichž největší měrou se na nich podílí tržby z ubytování na hotelích. Na finančních výnosech se podílejí pouze dvě položky. Téměř většinový podíl tvoří výnosové úroky, v rozmezí 97 až 99 % a zanedbatelný podíl tvoří ostatní finanční výnosy. Podíl jednotlivých položek na finančních výnosech má ve všech obdobích klesající trend. Na grafu 8. vidíme strukturu výnosů v jednotlivých letech. Ve všech letech tvoří největší část výnosů provozní výnosy. Finanční výnosy tvoří jen malou část, v roce 2008 ani ne 1 %, proto je na grafu téměř nevidíme.



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

*Graf 8. Struktura výnosů*

## 9.5 Vertikální analýza nákladů

Položky	2008	2009	2010	2011
	%	%	%	%
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>17,12</b>	<b>16,26</b>	<b>16,39</b>	<b>16,52</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>38,08</b>	<b>39,43</b>	<b>39,03</b>	<b>42,39</b>
Spotřeba materiálu a energie	46,70	50,06	48,63	42,49
Služby	53,30	49,94	51,37	57,51
<b>Osobní náklady</b>	<b>44,34</b>	<b>43,68</b>	<b>43,98</b>	<b>40,52</b>
Mzdové náklady	74,51	76,26	75,86	76,34
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	25,08	23,29	23,62	23,06
Sociální náklady	0,40	0,45	0,52	0,61
<b>Daně a poplatky</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,06</b>	<b>0,13</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>0,04</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,06</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00	100,00
Prodaný materiál	100,00	0,00	0,00	0,00
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích odb.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,08</b>	<b>0,00</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>0,30</b>	<b>0,42</b>	<b>0,35</b>	<b>0,25</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>0,00</b>	<b>3,89</b>	<b>37,03</b>	<b>33,01</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>96,11</b>	<b>62,97</b>	<b>66,99</b>
<b>Mimořádné náklady</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Provozní náklady	99,48	99,31	97,83	97,52
Finanční náklady	0,52	0,69	2,17	2,45
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,03

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 9. Vertikální analýza nákladů

V tabulce 9. můžeme vidět, že největší podíl na nákladech tvoří provozní náklady. Osobní náklady a výkonová spotřeba tvoří zhruba stejný podíl na provozních nákladech ve všech letech. Jejich hodnoty se pohybují od 38 % do 44 %. Na finančních nákladech se nejvíce podílely ostatní finanční náklady. V roce 2008 dosahovaly 100 %, protože nákladové úroky ve společnosti nevznikly, jelikož neměla společnost žádný úvěr ani půjčku, ze které by musela platit úroky. Mimořádné náklady vznikly až v roce 2011. Tyto náklady vznikly z důvodu silného deště a následného vytopení fitness v SRC.

## 10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V analýze poměrových ukazatelů jsou vypočítány základní ukazatele, které mají největší vypovídací schopnost o hospodaření podniku. Jedná se především o skupinu ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Při výpočtu ukazatelů jsou dávány do poměru různé položky z výkazu zisku a ztráty a rozvahy, které jsou součástí přílohy.

### 10.1 Analýza rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) nám říká, jak podnik dosahuje zisku s efektivním využitím investovaného kapitálu. Obecně platí, že ukazatele rentability by měly ve sledovaném čase růst. Tzn., čím vyšších hodnot ukazatele dosahují, tím lépe pro firmu. Vliv na tyto ukazatele má řada aspektů, např. odvětví, ceny, daně ...

V následující tabulce 10. vidíme vývoj jednotlivých ukazatelů rentability. Ve všech letech sledujeme u všech ukazatelů rostoucí tendenci. V roce 2008 dosahují čísla záporné hodnoty, jelikož podnik dosahuje záporného výsledku hospodaření.

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT)	-8 264	1 017	2 976	14 454
Celková aktiva	124 820	187 033	279 176	347 748
Čistý zisk (EAT)	-8 264	994	2 241	13 476
Vlastní kapitál	108 835	127 128	225 459	242 595
Tržby celkem	66 014	77 843	84 539	122 376
Náklady celkem	78 037	85 319	91 503	121 097
Dlouhodobé závazky	0	46 096	40 000	33 681
<b>Ukazatele rentability (v % )</b>				
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-6,62	0,54	1,07	4,16
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-7,59	0,78	0,99	5,55
Rentabilita tržeb (ROS)	-12,52	1,28	2,65	11,01
Rentabilita nákladů (ROC)	87,48	98,72	97,35	88,99
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	-7,59	0,57	0,84	4,88

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 10. Vývoj ukazatelů rentability

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

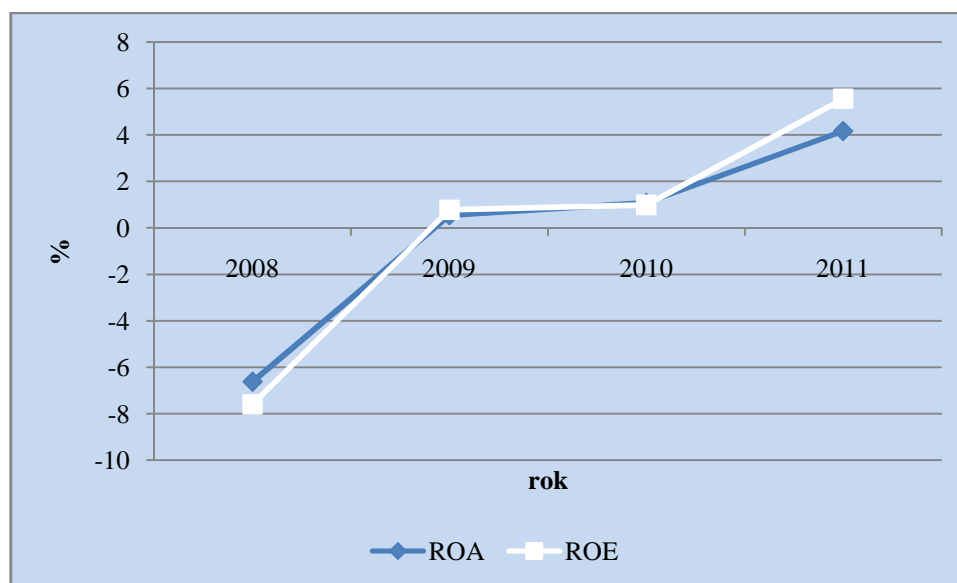
Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy. Ukazuje, kolik korun zisku připadá na 1 Kč aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ROA v roce 2011, což značí, že na 1 Kč aktiv připadá 0,04 Kč zisku. V roce 2010 dosahuje ukazatel hodnoty 1,07 % a říká, že na

1 Kč aktiv připadá jen 0,01 Kč zisku. V roce 2009 dosahuje minimálních hodnot a v roce 2008 dokonce hodnot záporných, protože společnost dosahovala již zmiňované ztráty.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE měří výnosnost kapitálu vloženého vlastníky (společníky) a zjišťuje, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Má vypovídací hodnotu také pro potencionální investory, zda investovat či nikoliv. Hodnoty ROE v analyzovaných letech nedosahují vysokých hodnot. Při porovnání hodnoty rentability vlastního kapitálu a bezrizikových investic např. 5letého kupónového a reinvestičního spořicího státního dluhopisu, který dosahuje výnosnosti až 6 %, nedosahuje podnik vyššího výnosu v žádném roce. Pro společníky to znamená, že na 1 Kč investovaného kapitálu připadá maximálně 0,05 haléřů.

Následující graf 9. znázorňuje vývoj ukazatele ROA a ROE v letech 2008–2011. Můžeme vidět, že oba ukazatele mají téměř stejný vývoj ve všech letech, protože EBIT je navýšen pouze o položku nákladových úroků.



Zdroj: vlastní zpracování

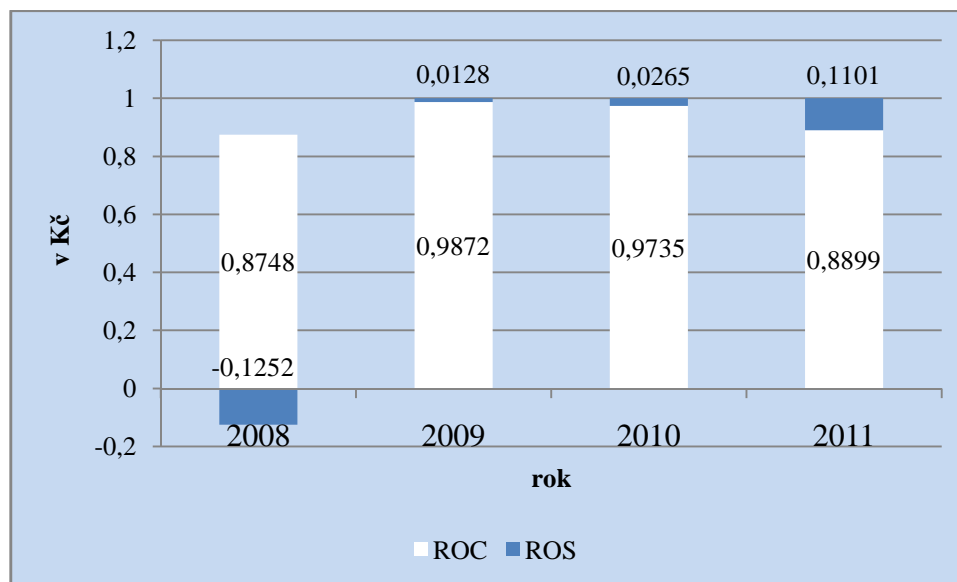
Graf 9. Vývoj ukazatele ROA a ROE v letech 2008-2011

### Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel slouží k vyjádření ziskové marže a říká, kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. V roce 2008 je podíl tržeb na 1 Kč ztráty asi 12 haléřů. Od roku 2009 hodnota rentability tržeb roste a v roce 2011 dosahuje až 11 haléřů na 1 Kč tržeb.

### Rentabilita nákladů (ROC)

Od roku 2009 sledujeme klesající tendenci, což značí, že podnik vykazuje lepší výsledky hospodaření. Tzn., že podnik dokázal vytvořit 1 Kč tržeb s menšími náklady. Na 1 Kč tržeb připadá, v letech 2008–2011, v průměru zhruba 93 halěrů.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 10. Struktura ukazatele ROS a ROC

## 10.2 Analýza likvidity

V analýze likvidity (krátkodobé solventnosti) je zjišťováno, jak je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. V tabulce 12. vidíme ukazatele likvidity v jednotlivých letech. Pro jejich výpočet byly použity položky z rozvahy, která je i součástí přílohy (Příloha P I).

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	98 401	152 954	220 873	282 193
Krátkodobé závazky	14 921	12 601	12 343	18 629
Krátkodobý finanční majetek	3 798	9 910	8 488	10 811
<b>Ukazatele likvidity (<math>\Delta</math>)</b>				
Běžná likvidita (III. stupeň)	6,59	12,14	17,89	15,15
Pohotová likvidita (II. stupeň)	6,38	11,86	17,54	14,85
Okamžitá likvidita (I. stupeň)	0,25	0,79	0,69	0,58

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 11. Vývoj ukazatelů likvidity

### **Běžná likvidita (III. stupeň)**

Doporučené hodnoty u běžné likvidity jsou uváděny v rozmezí 1,5–2,5. Z tabulky 11. je zřetelné, že společnost dosahuje daleko vyšších hodnot, než je doporučováno. Hodnoty byly zjištěny poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků a říkají nám, kolikrát je společnost schopna splatit své dluhy a uspokojit tak své věřitele. Nejvyšší hodnoty (17,89) dosáhla v roce 2010. Takto vysoká hodnota značí, že společnost má velké množství oběžných aktiv a tudíž vysokou platební schopnost. Pokud by společnost všechna oběžná aktiva přeměnila na peníze, mohla by splatit veškeré krátkodobé závazky. Nejnižší ukazatel je v roce 2008, ale i přesto dosahuje hodnotu vyšší, než je doporučováno.

### **Pohotová likvidita (II. stupeň)**

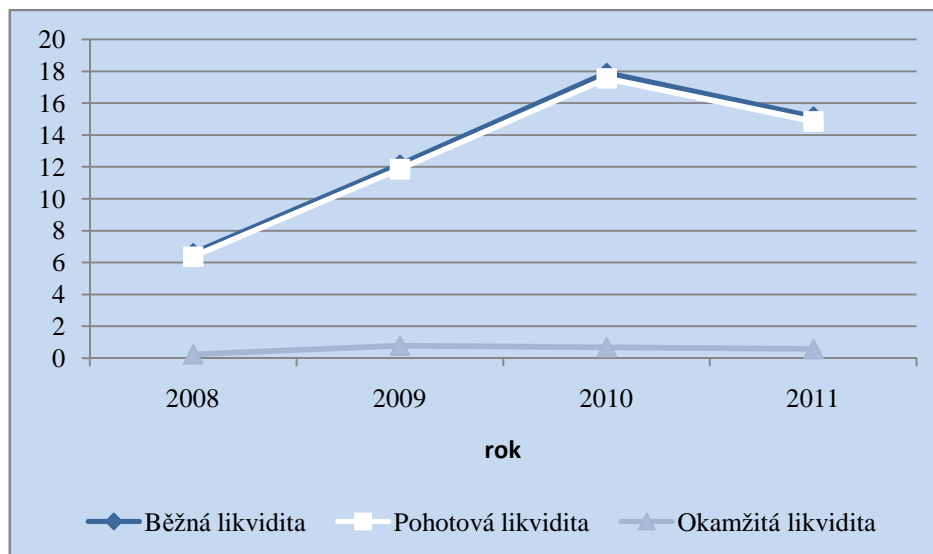
U likvidity pohotové jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5. V tabulce výše vidíme, že ani v jenom z analyzovaných roků se hodnota neshoduje s doporučenou hodnotou. Ve všech letech jsou hodnoty mnohem vyšší, což je příznivé pro věřitele ale nepříznivé pro vedení podniku. Hodnoty byly zjištěny podílem oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků. Od roku 2008 do roku 2010 sledujeme rostoucí trend, což značí zlepšení finanční a platební situace. V roce 2011 sledujeme mírný pokles, který výrazně situaci v podniku neovlivní.

### **Okamžitá likvidita (I. stupeň)**

Likvidita I. stupně byla zjištěna podílem krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Byl zachován nejvyšší stupeň likvidnosti, protože společnost v položce rozvahy KFM má pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Doporučené hodnoty pro Českou republiku dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu jsou v rozmezí 0,2–0,5. V roce 2008 okamžitá likvidita dosahuje hodnoty 0,25, což může být považováno za hodnotu kritickou. V roce 2009 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty (0,79) a v dalších dvou letech sledujeme klesající trend. Hodnoty v těchto třech letech jsou vyšší než doporučované hodnoty a signalizují neefektivní využívání peněžních prostředků.

Na grafu 11. vidíme vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity. Výsledky ukazatelů likvidity běžné a pohotové mají podobné výsledky a jejich vývoj je totožný.





Zdroj: vlastní zpracování

Graf 11. Vývoj ukazatelů likvidity

### 10.3 Analýza aktivity

Dané ukazatele aktivity nám říkají, jak hospodaříme s jednotlivými složkami aktiv a s aktivy celkovými, tzn., jak firma dokáže využít svůj majetek. Jedná se o mezivýkazové ukazatele, k jejichž výpočtu byla použita rozvaha i výkaz zisku a ztráty, které jsou součástí přílohy (P I a P II). Následující tabulka ukazuje hodnoty ukazatelů v letech 2008–2011.

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Celková aktiva	124 820	187 033	279 176	347 748
Tržby celkem	66 014	77 843	84 539	122 376
Zásoby	3 203	3 551	4 260	5 603
Krátkodobé pohledávky	91 400	139 493	208 125	265 779
Krátkodobé závazky	14 921	12 601	12 343	18 629
<b>Ukazatele obratovosti (<math>\Delta</math>)</b>				
Obratovost celkových aktiv	0,53	0,42	0,30	0,35
Obratovost zásob	10,61	21,92	19,84	21,84
Obratovost pohledávek	0,72	0,56	0,41	0,46
Obratovost závazků	4,42	6,18	6,85	6,57
<b>Ukazatele doby obratu (dny)</b>				
Doba obratu celkových aktiv	681	865	1189	1023
Doba obratu zásob	21	16	18	17
Doba obratu pohledávek	498	645	886	782
Doba obratu závazků	81	58	53	55

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 12. Vývoj ukazatelů aktivity

**Obratovost celkových aktiv** nám říká, kolik korun tržeb připadá na 1 Kč aktiv. Minimální hodnota, která je doporučována, by se měla rovnat 1. Z tabulky 13. je patrné, že společnost doporučované hodnoty nedosáhla ani v jednom z analyzovaných let. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 a od té doby sledujeme klesající trend, což by mělo být spíše naopak. Nízké hodnoty značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho následné neefektivní využití. U společnosti HP Tronic s. r. o. je tento fakt způsoben tím, že společnost nevlastní velké množství DM, ale má je jenom v pronájmu od Danuše Hradilové. V položkách dlouhodobého majetku má jen minimum oproti tomu jakou skutečnou hodnotu mají hotely a jiná zařízení, která jsou v pronájmu. **Doba obratu celkových aktiv** měří počet dní, za které se daná položka obrátí. Aktiva se ve firmě obrátí za období více jak jeden rok, v roce 2011 je doba obratu dokonce 1023 dní, což je víc jak dva roky.

**Obratovost zásob** vyjadřuje, kolikrát za rok se zásoby přemění v jiné formy OM, následně se prodají a nakoupí zásoby nové. Ukazatel ve sledovaném období kolísá. Jeho hodnoty se pohybují v rozmezí 11–22. Nejvyšší hodnoty jsou zaznamenány v roce 2009 a 2011. Pro lepší srovnání by bylo výhodné porovnání s konkurenčními firmami nebo odvětvové srovnání. **Doba obratu zásob** také kolísá a pohybuje se od 16ti do 21 dní. Můžeme říci, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu, tím lépe pro firmu. Při porovnání roku 2009 a 2008 toto tvrzení můžeme sledovat, stejně jako při porovnání roku 2011 a 2010.

**Obratovost pohledávek** nám ukazuje poměr tržeb k pohledávkám. Říká nám, kolik korun tržeb připadá na 1 Kč pohledávek. Nejvíce korun z celkových pohledávek připadá na 1 Kč tržby v roce 2008 a to 72 haléřů. **Doba obratu pohledávek** vykazuje velice vysoká čísla v rozmezí 498–886 dní a říká nám, kolik dní uplyne od doby prodeje po dobu zaplacení od odběratelů. V případě snižující se hodnoty ukazatele zaznamenáváme fakt, že odběratelé zlepšili svoji platební schopnost. Jelikož jsou v krátkodobých pohledávkách zahrnuty také krátkodobé poskytnuté zálohy (nájemné za pronájem hotelů) jsou čísla vysoká a nemají tu správnou vypovídající schopnost. Pro lepší vypovídající schopnost ukazatele je na konci kapitoly proveden výpočet doby obratu pohledávek z obchodních vztahů.

**Obratovost závazků** dává do poměru tržby a krátkodobé závazky. Od roku 2008 do roku 2010 sledujeme rostoucí trend, v roce 2011 je zaznamenán pokles o 0,28 oproti roku 2010. **Doba obratu závazků** je ukazatel říkající na kolik dnů nám poskytl dodavatelé obchodní

úvěr. V prvních třech letech sledujeme klesající tendenci a v roce 2011 je opět mírné navýšení o 2 dny, oproti roku 2010.

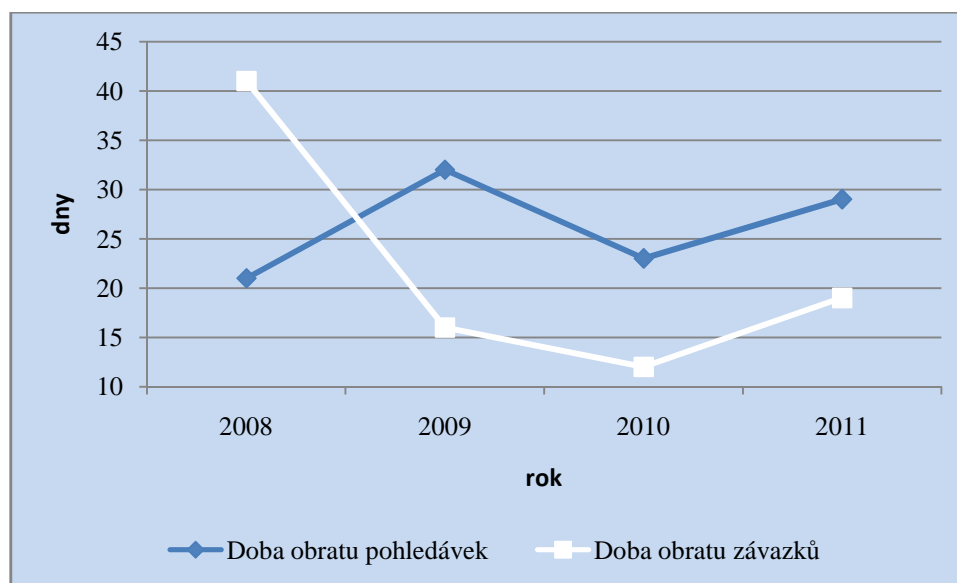
Pro lepší vypovídající schopnost o době obratu pohledávek a závazků jsem vypočítala pouze **dobu obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů**.

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Obrat pohledávek ( $\Delta$ )	16,97	11,38	15,74	12,48
Doba obratu pohledávek (dny)	21	32	23	29
Obrat závazků ( $\Delta$ )	8,8	22,65	30,01	19,06
Doba obratu závazků (dny)	41	16	12	19

Zdroj: zpracování na základě údajů z výkazu společnosti

Tab. 13. Vývoj vybraných ukazatelů aktivity

V tabulce 13. vidíme vývoj vybraných ukazatelů v analyzovaných letech. Doba obratu pohledávek má kolísavý charakter. Nejvyšší doby obratu dosáhly pohledávky v roce 2009 a to 32 dnů. Nejlepší platební schopnost odběratelů sledujeme v roce 2008, kdy společnosti dlužili peníze v průměru 21 dní. Splatnost faktur vydaných společnostmi je 14 dnů, ve výjimečných případech 3 týdny. Sledujeme, že v žádném ze sledovaných roků odběratelé nedodrželi platební podmínky. Doba obratu závazků se mezi roky 2008–2010 snižuje. Platební schopnost společnosti se zlepšuje a společnost platí své závazky v čím dál kratším intervalu. V roce 2011 se doba obratu závazků opět zvýšila a to na 19 dní.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 12. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v jednotlivých letech

Na grafu 12. vidíme vývoj doby obratu pohledávek a závazků v jednotlivých letech. Při jejich porovnání můžeme říci, že pouze v roce 2008 je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. V letech 2009–2011 je tomu právě naopak. Doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek.

Následující tabulka zobrazuje **obchodní deficit** ve společnosti.

Položka	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Obchodní deficit	-19,69	15,73	10,87	9,95

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 14. Obchodní deficit ve společnosti

V návaznosti na teoretické poznatky můžeme konstatovat, že v roce 2008 dodavatelé pomáhají financovat provoz firmy. V ostatních letech společnost úvěruje své zákazníky, protože ukazatel obchodního deficitu dosahuje kladných hodnot.

#### 10.4 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti, další mezivýkazový ukazatel, říká, jak moc je daná společnost zadlužena, tedy v jaké míře společnost využívá ke své činnosti cizích zdrojů. Jednotlivé ukazatele byly vypočítány s pomocí údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	14 921	58 697	52 343	102 685
Dlouhodobé závazky	0	46 096	40 000	33 681
Krátkodobé závazky	14 921	12 601	12 343	18 629
Celková aktiva	124 820	187 033	279 176	347 748
Vlastní kapitál	108 835	127 128	225 459	242 595
Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT)	-8 264	1 017	2 976	14 454
Nákladové úroky	0	23	735	978
<b>Ukazatele zadluženosti</b>				
Celková zadluženost (debt ratio)	11,95%	31,38%	18,75%	29,53%
Dlouhodobá zadluženost	-	24,65%	14,33%	9,69%
Krátkodobá zadluženost	11,95%	6,74%	4,42%	5,36%
Koeficient samofinancování (equity ratio)	87,19%	67,97%	80,76%	69,76%
(debt-equity ratio)	13,71%	46,17%	23,22%	42,33%
Úrokové krytí	-	44,22	4,05	14,78

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 15. Vývoj ukazatele zadluženosti

### **Celková zadluženost podniku**

Ukazatel věřitelského rizika dává do poměru cizí zdroje s aktivy. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 30–60 %. V analyzované společnosti můžeme sledovat kolísavý vývoj. K doporučené hodnotě se přibližují hodnoty pouze v roce 2009 a 2011. V roce 2009 mírně přesahuje 31 % a v roce 2011 dosahuje necelých 30 %. Vypočítané ukazatele nám napovídají, že společnost je zadlužena jen minimálně.

### **Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost**

V roce 2008 podnik není z **dlouhodobého** hlediska zadlužen vůbec, protože v tomto roce společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky. Od roku 2009 sledujeme klesající trend. V roce 2011 dosahuje dlouhodobá zadluženost necelých 10 %. Podnik je dlouhodobě zadlužen z důvodu úvěru od Českého triangu. **Krátkodobě** je společnost zadlužena ve všech letech. V letech 2008–2010 hodnoty klesají. V roce 2010 krátkodobá zadluženost dosahuje pouze 4,42 %. V roce 2011 je zaznamenáno mírné navýšení oproti roku 2010, jelikož došlo k vysokému nárůstu závazků z obchodních vztahů.

### **Koeficient samofinancování**

Equity ratio říká, do jaké míry jsou financována aktiva z vlastních zdrojů. Můžeme říci, že společnost je ve všech letech poměrně stabilní. V letech 2008–2011 dosahuje tento ukazatel hodnoty vyšší jak 40 %, což značí finanční stabilitu a samostatnost společnosti. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2008 a to i přes to, že společnost byla ztrátová.

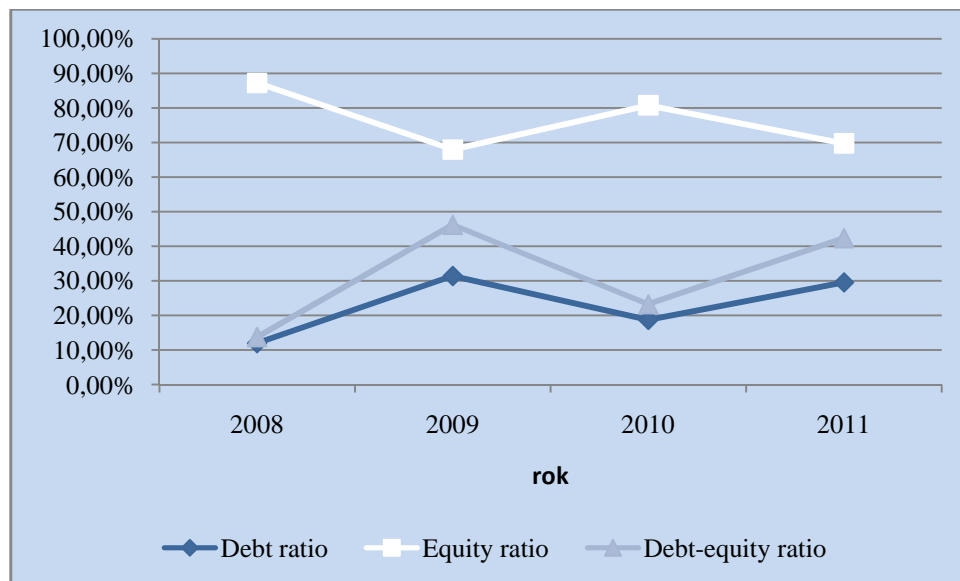
### **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Ve sledovaném období ukazatel debt-equity ratio neustále kolísá, pohybuje se v rozmezí 14–46 %. Míra zadluženosti vlastního kapitálu může být významným ukazatelem pro banku, v případě, že podnik žádá o úvěr. Do poměru jsou dávány cizí zdroje a vlastní kapitál. Cizí kapitál by neměl být vyšší než kapitál vlastní.

### **Úrokové krytí**

Tento poměrový ukazatel, ze skupiny ukazatelů zadluženosti říká, kolikrát je zisk vyšší, než úroky, které má společnost platit. V roce 2008 ukazatel úrokového krytí není znám, jelikož firma dosáhla ztráty a její nákladové úroky byly nulové. Rok 2009 vykazuje číslo 44, to znamená, že zisk je 44krát vyšší než úroky. V roce 2010 ukazatel rapidně klesl, protože nákladové úroky ve firmě dosáhly nejvyšší hodnoty ve sledovaném období. V roce 2011 ukazatel dosáhl hodnoty 14 a překročil doporučených hodnot, které se pohybují mezi

hodnotami 3–6. Na grafu 13. vidíme vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti, a jak můžeme vidět, tak debt-equity ratio a debt ratio mají stejný kolísavý vývoj.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 13. Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti*

## 11 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

### 11.1 Čistý pracovní kapitál

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	98401	152954	220873	282193
Krátkodobá pasiva	14921	12601	12343	18629
<b>ČPK</b>	<b>83480</b>	<b>140353</b>	<b>208530</b>	<b>213189</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazu spol.

Tab. 16. Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Tabulka 15. ukazuje vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu. Ve všech hodnocených letech vidíme, že ČPK nabývá kladných hodnot, což značí, že firma má tzv. „finanční polštář“ a oběžná aktiva pokryjí krátkodobá pasiva. Hodnoty jsou poměrně vysoké, to znamená, že i v případě nepříznivé situace pro společnost, je zajištěna vysoká likvidita a společnost může pokračovat ve svých aktivitách. Hodnoty se v jednotlivých letech neustále navyšují, nejvyšší dosáhl ukazatel v roce 2011.

### 11.2 Čisté pohotové prostředky

Od krátkodobých závazků byly odečteny závazky po splatnosti, abychom dosáhli okamžitě splatných závazků společnosti. Pohotové peněžní prostředky zahrnují pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech, jelikož společnost nevlastní žádné peněžní ekvivalenty.

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Pohotové peněžní prostředky	3798	9910	8488	10811
Okamžitě splatné závazky	12396	11852	11797	16587
<b>ČPP</b>	<b>-8598</b>	<b>-1942</b>	<b>-3309</b>	<b>-5776</b>

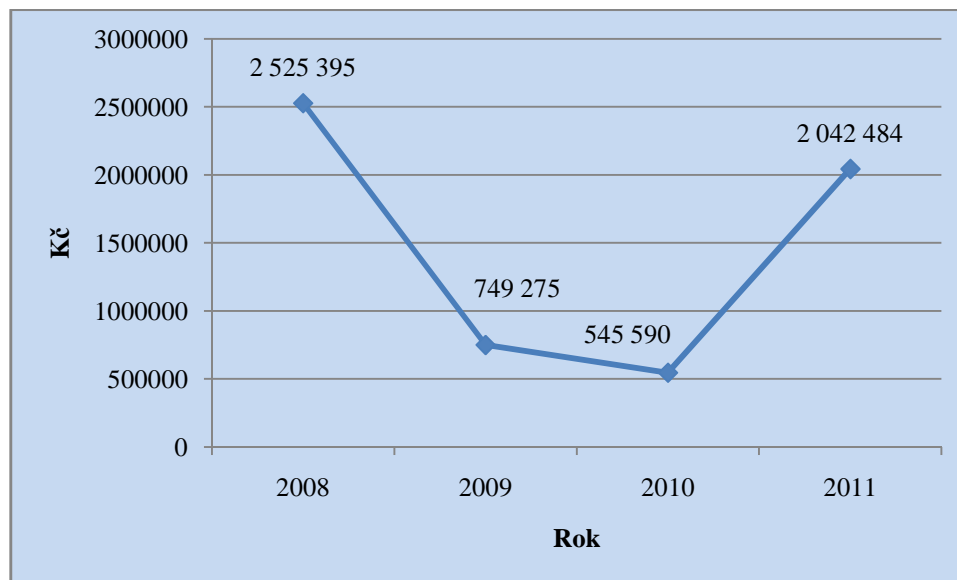
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů spol.

Tab. 17. Ukazatel čistých pohotových prostředků

Jak můžeme vidět v tabulce 17. ukazatel má ve sledovaných letech kolísavý charakter a dosahuje záporných hodnot. Jelikož ukazatel dosahuje hodnot záporných, není společnost schopna splatit své právě splatné závazky ze svých pohotových prostředků. Pokud by společnost chtěla dosáhnout kladné hodnoty ukazatele, nebo alespoň hodnoty 0, musela by zvýšit pohotové peněžní prostředky, což bych nedoporučovala, protože společnost má

velké množství krátkodobých pohledávek, u kterých se předpokládá budoucí přeměna v peněžní prostředky.

Graf 14. zobrazuje vývoj závazků po splatnosti v letech 2008–2011.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 14. Vývoj závazků po splatnosti*



## 12 SOUHRNNÉ UKAZATELE

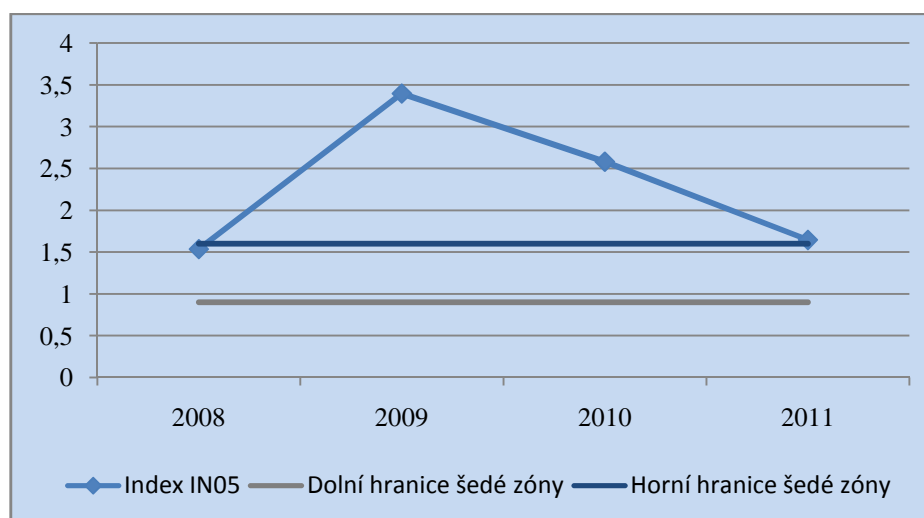
### 12.1 Index důvěryhodnosti

Položka	Rok			
	2008	2009	2010	2011
0,13 (aktiva/CZ)	1,088	0,414	0,693	0,440
0,04 (EBIT/nákl. úroky)	0	1,769	0,162	0,591
3,97 (EBIT/aktiva)	-0,263	0,022	0,042	0,165
0,21 (celkové výnosy/aktiva)	0,117	0,097	0,071	0,081
0,09 (oběžná A/kr.záv. + úvěry)	0,594	1,092	1,611	0,368
<b>Index IN05</b>	<b>1,536</b>	<b>3,394</b>	<b>2,579</b>	<b>1,645</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 18. Index IN05 v jednotlivých letech

Díky indexu IN05 jsme změřili finanční zdraví podniku v českém prostředí. V tabulce 18. vidíme hodnoty, dle kterých můžeme usoudit postavení analyzované společnosti. V žádném z posuzovaných roků se firma nedostala do pásma, kdy by byla ohrožena vážnými finančními problémy, protože ani jeden z výsledků není menší nebo rovno číslu 0,9. V roce 2008 je firma v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků, avšak její hodnota se blíží k 1,6 a značí uspokojivou finanční situaci. V roce 2009, 2010, 2011 se výsledky pohybují nad hodnotou 1,6. Z toho vyplývá, že má firma uspokojivou finanční situaci. Jako nejúspěšnější rok společnosti dle indexu IN05 hodnotíme rok 2009, kdy hodnota dosáhla asi 3,4. Tato hodnota byla výrazně ovlivněna ukazatelem úrokového krytí a běžnou likviditou.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 15. Vývoj indexu IN05

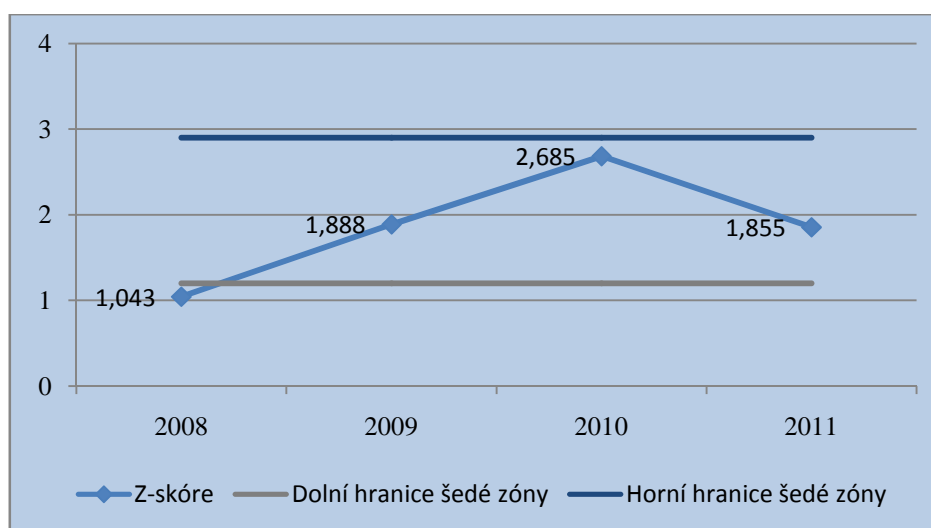
## 12.2 Altmanův model (z-skóre)

Položka	Rok			
	2008	2009	2010	2011
0,717 (ČPK/A)	0,480	0,538	0,536	0,440
0,847 (nerozděl. zisk/A)	-0,125	0,008	0,005	-0,057
3,107 (EBIT/A)	-0,206	0,017	0,033	0,129
0,420 (VK/dluhy)	0,366	0,910	1,809	0,992
0,998 (tržby/A)	0,528	0,415	0,302	0,351
<b>Z-skóre</b>	<b>1,043</b>	<b>1,888</b>	<b>2,685</b>	<b>1,855</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Tab. 19. Altmanův model v jednotlivých letech

Tento model, označovaný jako nejpoužívanější, taktéž vypovídá o finanční situaci společnosti. Sčítá jednotlivé ukazatele vynásobené určitými vahami a jeho výsledky říkají, jaké finanční postavení má společnost. Z výsledků, které vidíme v tabulce 19., vyplývá, že v roce 2008 je firma ohrožena vážnými finančními problémy. Hodnota ukazatele je 1,043, byla ovlivněna především ukazatelem, který dává do poměru nerozdělený zisk s aktivy a ukazatelem rentability celkového vloženého kapitálu. V roce 2008 firma dosahuje ztráty, což je hlavní příčinou toho, že je společnost ohrožena a ukazatel dosahuje nízké hodnoty. V ostatních sledovaných letech se hodnoty pohybují v rozmezí 1,9–2,7 což značí, že se společnost pohybuje v šedé zóně nevyhraněných výsledků.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 16. Vývoj Z - skóre

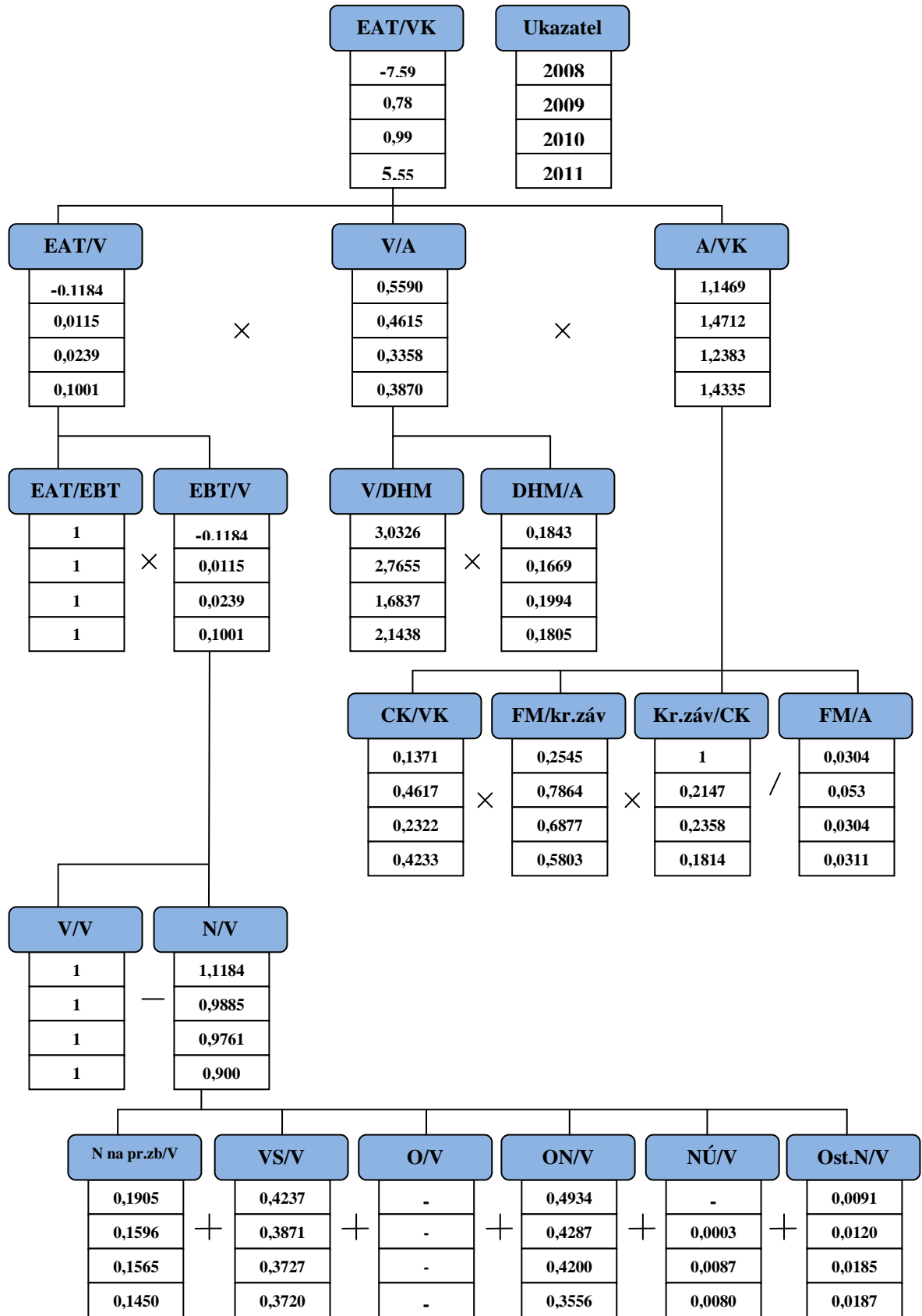
## 13 SOUSTAVY UKAZATELŮ

### 13.1 Du pont rozklad

Du pont rozklad znázorňuje rozklad jednotlivých ukazatelů na jejich dílčí složky. Na nejvyšším stupni je ukazatel rentability vlastního kapitálu, který se dále skládá z ukazatele rentability výnosů, obratu celkových aktiv a tzv. finanční páky.

Nejvyšší hodnoty v rámci společnosti dosáhl ukazatel ROE v roce 2011 na úrovni 5,55 %. K nárůstu tohoto ukazatele přispělo navýšení ukazatele finanční páky, která byla v tomto roce ve výši 1,43. K jejímu zvýšení přispělo navýšení VK a také společnost navýšila podíl cizích zdrojů. Nejméně ukazatele ovlivnila rentabilita výnosů, která dosáhla pouze hodnoty 0,1.

Obrat celkových aktiv výrazně ovlivňuje ukazatel obratu dlouhodobého hmotného majetku. Jeho hodnoty dosahují vyšších čísel, protože společnost nemá velké množství dlouhodobého majetku.



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti

Obr. 5. Du pont rozklad v jednotlivých letech

## 14 EFEKTIVNOST INVESTICE PRO HP TRONIC S. R. O.

Na základě managementu bylo rozhodnuto o zvýšení ubytovacích kapacit a vytvoření jedinečného relaxačního centra, protože firma chtěla zkvalitnit služby a zvýšit standard. Investorem projektu Rozšíření ubytovacích a sportovně relaxačních služeb hotelu Horal je majitelka objektů paní Hradilová, které se podařilo získat dotaci z Regionálního operačního programu Střední Morava. Společnost HP Tronic s. r. o. má ovšem na projektu nemalé zásluhy. Můžeme říci, že oba subjekty jsou velmi úzce propojeny, což usuzujeme z následujícího:

- vlastní kapitál společnosti HP Tronic s. r. o. byl navýšen vkladem 100% majitele společnosti HP Tronic spol. s r. o.,
- následně společnost HP Tronic s. r. o. poskytla fyzické osobě (investorovi) úvěr, ze kterého byly částečně investiční aktivity financovány,
- po dokončení výstavby rezidence E a Sportovně relaxačního centra byly objekty pronajaty společnosti HP Tronic s. r. o., která je spravuje a sleduje veškeré náklady a výnosy spojené s provozem těchto objektů,
- HP Tronic s. r. o. dále platí nájemné fyzické osobě.

V první fázi investiční výstavby byla postavena luxusní 4\*\*\*\* rezidence E. Výstavba byla započata v červenci 2008 a dokončena v červnu 2009, kdy se i otevřela. Druhá fáze investiční výstavby (Sportovně relaxační centrum) byla zahájena v dubnu 2009. Finální dokončení této fáze proběhlo až v červnu 2011, ale část (termální bazény, fit centrum) byla otevřena již 24. prosince 2011 pro hotelové hosty.

Při výpočtu ukazatele čisté současné hodnoty jsme dospěli k záporným hodnotám, proto jsem se rozhodla v další části zaměřit na rozbor výnosů a nákladů nově vzniklých středisek (3111 Rezidence E a 3121 SRC) společnosti HP Tronic s. r. o, které mají lepší vypovídací schopnost o efektivnosti investice pro tuto společnost.

V tabulce 20. můžeme sledovat odhadované a skutečné výnosy z projektu v letech 2009–2011.

Položky (v. tis. Kč)	2009		2010		2011	
	odhad	skutečnost	odhad	skutečnost	odhad	skutečnost
Tržby ubytování	3 454,4	1 035,0	7 772,4	3 566,0	8 636,0	7 225,0
Tržby SRC - bazény	–	–	1 816,0	13,0	3 632,0	8 323,0
Tržby SRC - ostatní	–	–	531,5	12,0	1 063,0	1 884,0
<b>Celkem</b>	<b>3 454,4</b>	<b>1 035,0</b>	<b>10 119,9</b>	<b>3 591,0</b>	<b>13 331,0</b>	<b>17 432,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z projektu a účetnictví společnosti

*Tab. 20. Vybrané skutečné a odhadované výnosy z projektu*

Jak můžeme vidět, v roce 2009 a 2010 se odhadované výnosy nerovnají skutečnosti. Rok 2009 vykazuje pouze tržby z ubytování, které za 7 měsíců fungování dosáhly výše 1 035 tis. Kč. Rozdíl mezi odhadem a skutečností činí 2419,4 tis. Kč. Podobně je tomu i v roce 2010, jelikož tržby ze SRC jsou mizivé. Za 7 dní fungování části SRC jsou celkové tržby ve výši 25 tis. Kč. Rok 2011 se jeví z hlediska porovnání odhadovaných a skutečných výnosů jako rok úspěšný. Skutečné výnosy z tržeb ubytování a tržeb SRC převyšují odhadované částky a to o 31 %. Tržby u ubytování na rezidenci E jsou sice nižší v porovnání s odhadovanými, ale tržby z bazénů SRC jsou o 4691 tis. Kč vyšší a tržby SRC ostatní převyšují odhad o 821 tis. Kč, což představuje necelých 23 %. Při odhadování se předpokládalo s návštěvností 16 000 návštěvníků za rok, ale v roce 2011 navštívilo SRC 40 550 lidí, čemuž nasvědčují výsledky v tabulce výše.

Následující tabulka dává přehled o nákladech odhadovaných a skutečných v jednotlivých letech trvání projektu.

Položka (v. tis. Kč)	2009		2010		2011	
	odhad	skutečnost	odhad	skutečnost	odhad	skutečnost
Osobní výdaje	340,0	36,3	1 135,0	912,0	2 070,0	5 099,0
Materiál a suroviny	176,0	19,3	507,4	1 320,0	681,0	1 765,0
Energie	217,5	81,6	891,0	290,0	1 365,0	2 501,0
Nájemné	19,0	236,0	49,5	496,0	66,0	5 700,0
Opravy a udržování	16,5	–	73,0	8,0	89,0	439,0
<b>Celkem</b>	<b>769,0</b>	<b>373,2</b>	<b>2 655,9</b>	<b>3 026,0</b>	<b>4 271,0</b>	<b>15 504,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z projektu a účetnictví společnosti

*Tab. 21. Vybrané skutečné a odhadované náklady z projektu*

V roce 2010 i 2011 jsou náklady vyšší, než bylo odhadováno. Především v roce 2011 je skutečná výše nákladů mnohem vyšší než odhad a to o 11 233 tis. Kč. Tento růst je spojen

s růstem výnosů. Osobní výdaje jsou vyšší o 146 %, protože otevření SRC a vysoká návštěvnost vyžadovalo více pracovní síly, než se původně předpokládalo.

Ve všech obdobích bylo odhadováno vyšších výnosů než nákladů. Při porovnání skutečných výnosů a skutečných nákladů v jednotlivých letech se dostaneme do kladných hodnot, ovšem o mnoho nižších, než bylo odhadnuto. Sledujeme pozitivní vývoj, i přes to, že až v roce 2011 byla kompletně dokončená výstavba všech částí SRC.



Zdroj: Hp Tronic s. r. o.

*Obr. 6. Wellness hotel Horal*

## 15 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zanalyzovat finanční situaci společnosti HP Tronic s. r. o., vyhodnotit efektivnost investice pro tuto společnost a navrhnout případná doporučení ke zlepšení. K vypočtení ukazatelů finanční analýzy bylo potřeba nejen výkazů společnosti, ale velmi často širšího povědomí o okolnostech ve společnosti, se kterými souvisely jednotlivé výsledky.

Praktická část byla rozdělena na několik kapitol. V kapitole první byla provedena charakteristika firmy. V další kapitole najdeme horizontální a vertikální analýzu rozvahy. V této kapitole nebyl zaznamenán žádný velký nedostatek, spíše naopak, aktiva i pasiva v období rostla, což je pozitivní trend pro společnost. V části následující byla vypočítána vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztrát. Byl zaznamenán pouze jeden problém a to malé množství dlouhodobého majetku, které se projevilo i v kapitole poměrových ukazatelů u výpočtu aktivity.

Ve třetí kapitole byly vypočítány základní poměrové ukazatele. Ve skupině ukazatelů rentability byla zaznamenána poměrně nízká rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel by měl být vyšší, než např. úrok z bezrizikových investic aby neodradil společníky od investování. Tento ukazatel lze jen těžko ovlivnit, **společnost by musela navýšit VK, což je spojeno s vyšším ziskem nebo vyšší výsledek hospodaření za období.** Ukazatele likvidity vykazovaly hodnot nad úroveň doporučených. **Ke snížení hodnot bych společnosti doporučila snížit stav zboží na skladě a především zredukovat krátkodobé pohledávky.** V analýze ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že ani v jednom z analyzovaných let nedosáhl obrat celkových aktiv hodnoty 1. Společnost využívá neúměrné majetkové vybavenosti. **Ke zlepšení ukazatele doporučuji společnosti nakoupit více dlouhodobého majetku v jakékoliv formě a tím by se snížila i doba obratu celkových aktiv, která je v současné době extrémně vysoká.** K rozhodnutí do jaké formy majetku investovat by bylo potřeba podrobnějších analýz např. o životnosti, efektivnosti. Z analýzy pohledávek a závazků z obchodního vztahu vyplývá, že odběratelé nedodržují platební podmínky a společnost hradí své závazky v průměru 19 den. **HP Tronic by se měl snažit snížit dobu obratu pohledávek a najít vhodné řešení k tomuto problému.** U posledního ukazatele ze skupiny poměrových ukazatelů (zadluženosti) **bych společnosti doporučila zvýšit celkovou zadluženost,** protože je obecně známo, že cizí kapitál je levnější jak



vlastní. Náklady (úroky z cizího kapitálu) snižují základ, ze kterého se platí daň, a tím snižují daňové zatížení firmy.

Z výše uvedeného doporučuji společnosti:

- **investice do dlouhodobého majetku z cizích zdrojů (např. úvěrem), čímž by se zvýšila obratovost celkových aktiv, zlepšila by se také celková zadluženost a ukazatel úrokového krytí,**
- **investování do dlouhodobého majetku přinášejícího zisk aby se zvýšila i rentabilita vlastního kapitálu,**
- **provedení podrobné analýzy pohledávek a následné nastavení pokut při nedodržení platebních podmínek, aby se zlepšila platební schopnost odběratelů.**

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce si kladla jako hlavní cíl zanalyzovat finanční situaci společnosti HP Tronic s. r. o. v letech 2008–2011, vyhodnotit efektivnost investice pro tuto společnost a navrhnout případná doporučení ke zlepšení.

Práce byla rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Prvním krokem ke splnění stanoveného cíle bylo prostudování odborné literatury. Na základě toho byly v teoretické části stručně charakterizovány základní informace o finanční analýze, jejich uživatelích a zdrojích. Největší část byla věnována metodám technické analýzy, podrobnému popisu jednotlivých ukazatelů a jejich vzorcům. Poznatky z teoretické části byly aplikovány na společnost HP Tronic s. r. o. v části praktické.

Úvod praktické části je tvořen charakteristikou skupiny HP TRONIC a popisem analyzované společnosti. Při výpočtu jednotlivých ukazatelů bylo vycházeno z údajů poskytnutých společností – rozvahy a výkazu zisku a ztráty v jednotlivých letech. Nejprve byla vypočítána vertikální a horizontální analýza výkazů, tedy absolutní ukazatele. V další kapitole praktické části byla provedena analýza základních poměrových ukazatelů. Údaje z výkazů společnosti byly dosazeny také do vzorců rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, vypočítány a výsledky byly popsány a srovnány s doporučenými hodnotami. Ze skupiny rozdílových ukazatelů byly vypočítány čisté pohotové prostředky a čistý pracovní kapitál, které nám zhodnotily celkovou platební schopnost podniku. Jako zástupce souhrnných ukazatelů byl zvolen index IN05, díky kterému bylo zjištěno postavení společnosti v českém prostředí a Altmanovo Z-skóre. Jako poslední z ukazatelů byla sestavena soustava tzv. Du pont rozklad, díky kterému byly jednotlivé ukazatele podrobněji rozebrány. V závěru bylo provedeno srovnání odhadovaných a skutečných nákladů a výnosů, které vznikly v důsledku nově vzniklých středisek na základě investice na rozšíření ubytovacích a sportovně relaxačních služeb hotelu Horal.

Vypočtením jednotlivých ukazatelů jsem dospěla k závěrům a doporučením ke zlepšení situace. Jako nejdůležitější krok pro zlepšení situace jsem doporučila společnosti investici s použitím cizích zdrojů, která by zvýšila ukazatel obratovosti celkových aktiv, celkové zadluženosti, úrokového krytí a rentabilitu vlastního kapitálu.

Domnívám se, že cíl bakalářské práce byl splněn a doufám, že výsledky finanční analýzy nemají přínos nejen pro mě samotnou, ale může pomoci také společnosti HP Tronic s. r. o. při dalších krocích do budoucna.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, ISBN 978-80-7357-392-8.
4. HP TRONIC S. R. O., 2010. *Ubytování – Beskydy, Wellness hotel Horal: Fotogalerie Wellness hotel Horal*. [online]. [cit. 2012-03-30]. Dostupný z WWW: <[http://www.horal-hotel.cz/fotogalerie/galid\\_48/hotel-horal.aspx](http://www.horal-hotel.cz/fotogalerie/galid_48/hotel-horal.aspx)>.
5. HP TRONIC S. R. O., 2010. *Ubytování – Beskydy, Spa hotel Lanterna: Fotogalerie Spa hotel Lanterna*. [online]. [cit. 2012-03-30]. Dostupný z WWW: <[http://www.lanterna.cz/fotogalerie/galid\\_50/hotel-lanterna.aspx](http://www.lanterna.cz/fotogalerie/galid_50/hotel-lanterna.aspx)>.
6. HP TRONIC ZLÍN SPOL. S R. O., 2008. *HP Tronic: O firmě*. [online]. [cit. 2012-02-15]. Dostupný z WWW: <http://www.hptronic.cz/o-firme.html>>.
7. *Interní materiály společnosti HP Tronic s. r. o., 2011–2012*
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, ISBN 978-80-247-3349-4.
9. *Rozvaha společnosti HP Tronic s. r. o., 2008–2011*.
10. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, ISBN 978-80-251-1830-6.
12. VALACH, Josef, 2001. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-38-6.
13. VRÁNOVÁ, Šárka, 2011. *Financování investic a řízení dlouhodobého majetku*.(přednáška) Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická.

14. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
15. *Výkaz zisku a ztráty společnosti HP Tronic s. r. o., 2008–2011*.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním
EBT	Výsledek hospodaření před zdaněním
FM	Finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. z.	Krátkodobé závazky
N	Náklady
Ná pr. zb	Náklady na prodané zboží
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
OA	Oběžná aktiva
ON	Odbytové náklady
Ost. ná.	Ostatní náklady
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

---

ROS	Rentabilita tržeb
SRC	Sportovně relaxační centrum
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
ZK	Základní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Vzájemná provázanost jednotlivých výkazů .....	15
Obr. 2. Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů .....	22
Obr. 3. Du pont rozklad .....	30
Obr. 4. Spa hotel Lanterna .....	35
Obr. 5. Du pont rozklad v jednotlivých letech.....	68
Obr. 6. Wellness hotel Horal .....	71

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Horizontální analýza aktiv .....	36
Tab. 2. Horizontální analýza pasiv .....	40
Tab. 3. Vertikální analýza aktiv .....	41
Tab. 4. Vertikální analýza pasiv .....	44
Tab. 5. Horizontální analýza výnosů .....	46
Tab. 6. Horizontální analýza nákladů .....	47
Tab. 7. Horizontální analýza výsledku hospodaření.....	48
Tab. 8. Vertikální analýza výnosů .....	50
Tab. 9. Vertikální analýza nákladů .....	52
Tab. 10. Vývoj ukazatelů rentability .....	53
Tab. 11. Vývoj ukazatelů likvidity .....	55
Tab. 12. Vývoj ukazatelů aktivity.....	57
Tab. 13. Vývoj vybraných ukazatelů aktivity.....	59
Tab. 14. Obchodní deficit ve společnosti .....	60
Tab. 15. Vývoj ukazatele zadluženosti .....	60
Tab. 16. Ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	63
Tab. 17. Ukazatel čistých pohotových prostředků.....	63
Tab. 18. Index IN05 v jednotlivých letech .....	65
Tab. 19. Altmanův model v jednotlivých letech.....	66
Tab. 20. Vybrané skutečné a odhadované výnosy z projektu.....	70
Tab. 21. Vybrané skutečné a odhadované náklady z projektu.....	70



**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Vývoj vybraných položek aktiv v čase.....	38
Graf 2. Vývoj vybraných položek pasiv v čase .....	39
Graf 3. Struktura aktiv v jednotlivých letech.....	42
Graf 4. Vývoj vybraných položek krátkodobých závazků .....	43
Graf 5. Struktura pasiv v jednotlivých letech .....	45
Graf 6. Vývoj jednotlivých složek VH .....	49
Graf 7. Vývoj výsledku hospodaření .....	49
Graf 8. Struktura výnosů.....	51
Graf 9. Vývoj ukazatele ROA a ROE v letech 2008-2011 .....	54
Graf 10. Struktura ukazatele ROS a ROC .....	55
Graf 11. Vývoj ukazatelů likvidity .....	57
Graf 12. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v jednotlivých letech.....	59
Graf 13. Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti.....	62
Graf 14. Vývoj závazků po splatnosti.....	64
Graf 15. Vývoj indexu IN05 .....	65
Graf 16. Vývoj Z - skóre.....	66

## **SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Rozvaha společnosti HP Tronic s. r. o. v letech 2008–2011
- P II Výkaz zisku a ztrát společnosti HP Tronic s. r. o. v letech 2008–2011
- P III Organizační struktura skupiny HP TRONIC

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI HP TRONIC S. R. O.**  
**V LETECH 2008 – 2011**

Ozn. a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Roky			
			2008 Netto	2009 Netto	2010 Netto	2011 Netto
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)=ř.67</b>	<b>001</b>	<b>124 820</b>	<b>187 033</b>	<b>279 176</b>	<b>347 748</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	23 240	31 607	56 080	63 095
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004	232	396	403	322
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	232	396	403	322
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5. Goodwill	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	23 008	31 211	55 677	62 773
B. II. 1.	Pozemky	014	41	41	5 527	7 778
	2. Stavby	015	11 852	12 987	36 470	40 123
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	10 865	11 991	12 852	14 056
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	73	73	73	79
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	177	6 119	755	737
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný	021	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maj.	030	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	98 401	152 954	220 873	282 193
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	3 203	3 551	4 260	5 603
C. I. 1.	Materiál	033	162	159	200	159
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	0	0	0	0
	4. Zvířata	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	3 041	3 392	4 060	5 444
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0

6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	91 400	139 493	208 125	265 779
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 891	6 838	5 370	9 803
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	542	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	59 015	54 699	49 383	37 861
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	50	16	0
9.	Jiné pohledávky	057	27 952	77 906	153 356	218 115
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62.)	058	3 798	9 910	8 488	10 811
C. IV.1.	Peníze	059	1 344	1 570	2 067	2 428
2.	Účty v bankách	060	2 454	8 340	6 421	8 383
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66.)	063	3 179	2 472	2 223	2 460
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 242	2 356	1 516	2 116
1.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
2.	Příjmy příštích období	066	937	116	707	344
<b>Ozn.</b>	<b>PASIVA</b>	<b>Číslo</b>	<b>Roky</b>			
<b>a</b>	<b>b</b>	<b>řádku</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
		<b>c</b>	<b>Netto</b>	<b>Netto</b>	<b>Netto</b>	<b>Netto</b>
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)=ř.001</b>	<b>067</b>	<b>124 820</b>	<b>187 033</b>	<b>279 176</b>	<b>347 748</b>
A.	Vlastní kapitál	068	108 835	127 128	225 459	242 595
A. I.	Základní kapitál (ř.70 až 72.)	069	600	600	600	600
A. I. 1.	Základní kapitál	070	600	600	600	600
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77.)	073	134 700	152 000	248 090	251 750
A. II.1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	134 700	152 000	248 090	251 750
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79 + 80.)	078	171	171	171	171
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	079	171	171	171	171
2.	Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	-18 372	-26 637	-25 643	-23 402
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	-18 372	1 722	1 723	-23 402
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	0	-28 359	-27 366	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.období (+/-) (ř.01-69-73-78-81-118)=ř.60 výkazu zisku a ztrát	084	-8 264	994	2 241	13 476
B.	Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)	085	14 921	58 697	52 343	102 685
B. I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	0	46 096	40 000	33 681
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0

3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	96	0	171
9.	Jiné závazky	100	0	46 000	40 000	33 510
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	<b>102</b>	<b>14 921</b>	<b>12 601</b>	<b>12 343</b>	<b>18 629</b>
<b>B. III. 1.</b>	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	<b>103</b>	<b>7 502</b>	<b>3 437</b>	<b>2 817</b>	<b>6 422</b>
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 482	1 932	2 309	2 517
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 038	936	1 058	1 314
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	226	618	763	967
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	2 218	3 833	4 106	6 671
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	2 455	1 845	1 290	738
11.	Jiné závazky	113	0	0	0	0
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 375</b>
<b>B. IV. 1.</b>	<b>Bankovní úvěry dlouhodobé</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	50 375
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení (ř. 119 až 120)</b>	<b>118</b>	<b>1 064</b>	<b>1 208</b>	<b>1 374</b>	<b>2 468</b>
<b>C. I. 1.</b>	<b>Výdaje příštích období</b>	<b>119</b>	<b>815</b>	<b>745</b>	<b>1 055</b>	<b>2 037</b>
2.	Výnosy příštích období	120	249	463	319	431

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI HP  
TRONIC V LETECH 2008 – 2011**

Ozn. a	TEXT b	Číslo řádku c	Roky			
			2008 1	2009 2	2010 3	2011 4
I.	Tržby za prodej zboží	001	24 854	25 847	26 753	45 935
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	13 289	13 779	14 669	19 514
+	Obchodní marže (ř.01-02)	003	11 565	12 068	12 084	26 421
II.	Výkony (ř.05+06+07)	004	41 160	51 996	57 786	76 441
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	41 160	51 996	57 786	76 441
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0	0	0	0
3.	Aktivace	007	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	008	29 562	33 408	34 936	50 065
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	13 806	16 723	16 990	21 275
B. 2.	Služby	010	15 756	16 685	17 946	28 790
+	Přidaná hodnota	011	23 163	30 656	34 934	52 797
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	34 423	37 006	39 373	47 855
C. 1.	Mzdové náklady	013	25 650	28 221	29 870	36 531
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	8 634	8 620	9 298	11 033
C. 4.	Sociální náklady	016	139	165	205	291
D.	Daně a poplatky	017	82	96	52	157
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	33	79	101	126
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	31	150	0	100
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	31	150	0	100
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	021	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	12	0	0	76
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0	0	0	76
F. 2.	Prodáváný materiál	024	12	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období.	025	0	0	75	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	3 175	5 561	6 689	7 233
H.	Ostatní provozní náklady	027	234	360	312	299
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+28-29)</b>	030	<b>-8 415</b>	<b>-1 174</b>	<b>1 710</b>	<b>11 617</b>

Ozn.	TEXT	Číslo řádku	Roky			
			2008	2009	2010	2011
a	b	c	1	2	3	4
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	033	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezer a opravných položek ve finanční oblasti(+/-)	041	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	042	539	2 729	2 488	4 855
N.	Nákladové úroky	043	0	23	735	978
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	14	30	28	9
O.	Ostatní finanční náklady	045	402	568	1 250	1 985
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-46+47)	048	151	2 168	531	1 901
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50+51)	049	0	0	0	0
Q. 1.	- splatná	050	0	0	0	0
2.	- odložená	051	0	0	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> (ř.30+48-49)	052	-8 264	994	2 241	13 518
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	054	0	0	0	42
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	056	0	0	0	0
2.	- odložená	057	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b> (ř.53-54-55)	058	0	0	0	-42
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b> (ř.52+58-59)	060	-8 264	994	2 241	13 476
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b> (ř.30+48+53-54)	061	-8 264	994	2 241	13 476

# PŘÍLOHA P III: ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY HP TRONIC

## ORGANIZAČNĚ - ŘÍDICÍ SCHEMA 2010

