

Finanční analýza společnosti XY, s. r. o.

Kateřina Otáhalová

Bakalářská práce
2012

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina OTÁHALOVÁ**
Osobní číslo: **M09092**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte literární rešerši zaměřenou na finanční analýzu podniku a stanovte teoretické postupy a zásady pro řešení zadané problematiky.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Analyzujte finanční situaci podniku s využitím metod a postupů finanční analýzy.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte hospodaření společnosti XY, s. r. o. a navrhňte doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

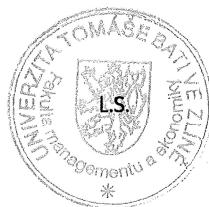
Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana, et al. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Přemysl Pálka, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **2. dubna 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **18. května 2012**

Ve Zlíně dne 2. dubna 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové 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 obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ 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 nahlédnutí 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.

² 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).

³ 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 § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 10.5.2012



⁴ 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 přihlídáne k vyšší výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci se zaměřuji na problematiku finanční analýzy. Hlavním cílem je posoudit finanční situaci společnosti XY, s. r. o. a její vývoj v letech 2005-2011. Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V teoretické části je zpracována rešerše, týkající se jednotlivých oblastí finanční analýzy. Praktická část obsahuje samotnou finanční analýzu společnosti, za využití nástrojů finanční analýzy. V závěru mé práce jsou zhodnoceny výsledky jednotlivých ukazatelů a navrhnuty doporučení pro společnost XY, s. r. o.

Klíčová slova: finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, ekonomická přidaná hodnota,

ABSTRACT

In my bachelor thesis I focus on the topic financial analysis. The main objective is to assess the financial situation of the company XY, Ltd. and its development in years 2005-2011. The thesis is divided into two main parts. In the theoretical there is presented literature search, which includes various areas of financial analysis. Practical part includes the entire financial analysis of the company using different indicators of the financial analysis. In the end of my thesis I evaluate results of particular indicators and suggest recommendations for company XY, Ltd.

Keywords: financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, profitability, activity, liquidity, indebtedness, economic value added

Tímto chci poděkovat panu Ing. Přemyslu Pálkovi, Ph.D. za odborné vedení a pomoc při tvorbě mé bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	11
1.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ UŽIVATELÉ.....	11
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
1.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	14
2.1.1 Horizontální analýza	14
2.1.2 Vertikální analýza	15
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	15
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	17
2.3.1 Ukazatele rentability	17
2.3.2 Ukazatele likvidity	19
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	20
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.3.5 Spider analýza	24
2.4 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	24
2.5 FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY A PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ.....	24
2.5.1 Altmanův model.....	25
2.5.2 Indexy IN	26
2.5.3 EVA.....	26
3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	30
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	31
4.1 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	31
4.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	31
5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	32
5.1 KONKURENČNÍ FIRMY	33
6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	34
6.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	34
6.1.1 Horizontální analýza aktiv	34
6.1.2 Horizontální analýza pasiv	36
6.1.3 Vertikální analýza aktiv	37
6.1.4 Vertikální analýza pasiv	39
6.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	41
6.2.1 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	42
6.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	43
7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	45
8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	46

8.1	UKAZATELE RENTABILITY	46
8.2	UKAZATELE LIKVIDITY	48
8.3	UKAZATELE AKTIVITY.....	49
8.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	52
8.5	SPIDER ANALÝZA	54
9	DUPONTŮV ROZKLAD	56
10	MODELY PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ.....	58
10.1	ALTMANŮV INDEX.....	58
10.2	IN05.....	58
10.3	EVA.....	59
11	ZHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE.....	60
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

V dnešní době je konkurence na trhu velmi silná. Firmy musí sledovat konkurenci, aby uspěly na trhu. Pro zlepšení firemní pozice na trhu je kromě inovací výrobků a technologií, potřeba sledovat také řízení firemních financí. Je třeba řídit finance společnosti tak, aby organizace dosahovala požadovaných výsledků. Pokud chceme dobře řídit finance firmy, je třeba znát její vnitřní a vnější okolí a také její finanční strukturu. Za pomoci těchto znalostí můžeme sestavit finanční analýzu firmy.

Finanční analýza vychází hlavně z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Ukazuje nám silné a slabé stránky organizace. Můžeme pomocí ní zjistit, jakým směrem se společnost ubírá, co by mohla změnit a zlepšit. Pomáhá nám tedy zhodnotit hospodářskou situaci a navrhnout potřebná opatření.

Cílem mé bakalářské práce je analyzovat výchozí finanční situaci podniku XY, s. r. o., posoudit její celkové hospodaření a navrhnout podněty ke zlepšení.

Práce se dělí na dvě hlavní části – teoretickou a praktickou.

V teoretické části se budu zabývat jednotlivými metodami finanční analýzy a jejími ukazateli. Blíže přiblížím postupy výpočtů ukazatelů a uvedu, jaké výsledky podávají uživatelům. Poté také uvedu několik možných úskalí při sestavování finanční analýzy.

Praktická část bude zaměřena hlavně na samotnou finanční analýzu společnosti XY, s. r. o. Nejprve představím společnost a její základní organizační strukturu. Na základě teoretických poznatků z první části mé práce sestavím finanční analýzu podniku v letech 2005-2011. Při výpočtech potřebných ukazatelů budu používat údaje z rozvahy a výsledovky společnosti z analyzovaného období. Pro přehlednost výsledků uvedu několik názorných grafů a tabulek.

V praktické části budu některé ukazatele srovnávat s vybranou konkurenční firmou a také s odvětvím, ve kterém firma XY, s. r. o. působí. Odvětvové ukazatele vypočítám pouze za období 2007-2010, protože dřívější data by nebyla objektivní z důvodu přechodu na klasifikaci podniků podle CZ-NACE.

Na závěr mé práce zhodnotím výsledky provedené finanční analýzy a navrhnou opatření či podněty na zlepšení finanční situace podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

1.1 Pojem finanční analýza a její uživatelé

Finanční analýza jako taková má spoustu definic. Knápková a Pavelková (2010) definují finanční analýzu jako nástroj sloužící ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Za pomoci finanční analýzy odhalujeme, zda je podnik ziskový, jestli využívá efektivně svých aktiv a celou řadu dalších informací. Finanční analýza pomáhá v rozhodování manažerům např. při stanovení optimální struktury podniku a získávání peněžních prostředků.

Podle Kislingerové (2007) můžeme finanční analýzu chápat jako několik činností, které mají za cíl zjistit a zhodnotit celkovou finanční situaci firmy. Při zpracování finanční analýzy záleží na velikosti firmy a její struktuře.

Králová (2009) říká, že finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku. Je to rozbor finanční situace, kterou ovlivňují vnější i vnitřní faktory. Cílem je zjistit, zda je firma finančně zdravá.

Finanční situace podniku zajímá nejen vlastníky, ale také další uživatele finanční analýzy. Kislingerová (2007) je rozděluje na externí a interní.

K externím uživatelům patří:

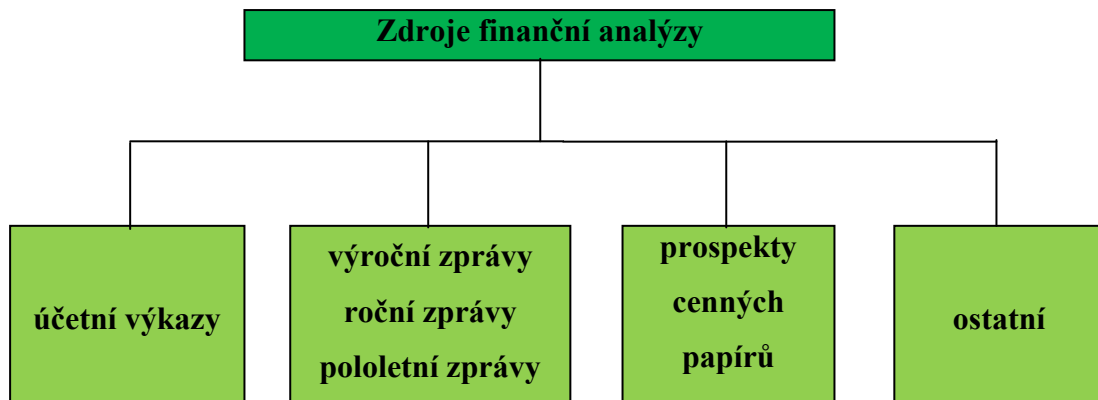
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- manažeři, konkurence apod. (Kislingerová, 2007, s. 33)

K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2007, s. 33)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Králová (2009) definuje základní zdroje informací pro finanční analýzu jako účetní výkazy, které tvoří účetní závěrku každé společnosti. Jedná se konkrétně o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce (její součástí bývá výkaz o peněžních tocích). Obsah těchto výkazů plyne z platné účetní legislativy a je závazný pro všechny firmy.



Obr. 1 - Zdroje finanční analýzy (Králová, 2009, s. 9)

Rozvaha má formu účtu, jehož levá strana zachycuje finanční strukturu organizace (aktiva), a pravá strana zobrazuje finanční zdroje podniku (pasiva). Rozvaha je sestavena k určitému okamžiku. Základem pro její sestavení je tzv. bilanční rovnice, která vyjadřuje rovnováhu aktiv a pasiv. (Martinovičová, 2006, s. 27)

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je součástí účetní závěrky dle zákona. Vztahuje se k určitému období. Je většinou sestavován za účetní období (hospodářský nebo kalendářní rok). Podstatou VZZ je porovnání nákladů a výnosů. Výsledkem tohoto porovnání může být zisk nebo ztráta. (Harna, Rezková a Březinová, 2007, s. 18)

1.3 Metody finanční analýzy

Sedláček (2011) uvádí dvě metody finanční analýzy: fundamentální a technickou.

Fundamentální analýza zpracovává velké množství kvalitativních údajů. Výsledkem této analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se organizace nachází. Při fundamentální analýze se jedná o analýzu vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí společnosti, v jaké fázi života se podnik nachází a charakter podnikových cílů. Do fundamentální analýzy můžeme zahrnout SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model nebo BCG matici. (Sedláček, 2011, s. 7)

Technická analýza využívá matematické, statistické a jiné algoritmizované metody. Do technické analýzy můžeme zahrnout horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. (Sedláček, 2011, s. 9-10)

Finanční analýzu provádíme tak, že ze zdrojů spočítáme potřebné ukazatele za pomoci vybrané metody. Tyto výstupy poté interpretujeme a porovnáváme s odvětvím nebo s ostatními podniky, s doporučenými hodnotami, v čase (srovnání ukazatelů jednoho podniku v několika obdobích), s plánem či mezi jednotlivými ukazateli navzájem. (Králová, 2009, s. 14)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Do údajů, které lze přímo použít zahrnujeme účetní výkazy. Jedná se o absolutní ukazatele. V rozvaze jsou údaje o stavu k určitému datu (stavové ukazatele). Výkaz zisku a ztráty předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Rozdílové ukazatele zjistíme z rozdílu stavových ukazatelů. Poměr vykázaného údaje a jiného údaje je poměrovým ukazatelem. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 64)

2.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních (extenzivních) ukazatelů patří mezi nejjednodušší. Je často používána k hodnocení vývoje firmy, k porovnání firem a k předpovědím budoucího vývoje hospodaření. Při této analýze je nutné mít k dispozici kvalitní vstupy. Musíme mít k dispozici údaje minimálně za 3 roky, srovnatelné údaje z hlediska metodiky (např. jednotné vykazování odpisů), vzít v úvahu makroekonomické jevy jako inflace a měnové kurzy. Můžeme provádět horizontální nebo vertikální analýzu. (Králová, 2009, s. 17-18)

2.1.1 Horizontální analýza

K zachycení vývojových trendů v majetkové a kapitálové struktuře se často používá horizontální analýza. Velmi názorné je zobrazení změn vybraných položek za pomoci grafu. Patří mezi nejčastěji používané a velmi jednoduché metody. (Sedláček, 2011, s. 15)

Horizontální analýza spočívá v porovnání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítá se absolutní výše změn a procentní vyjádření k výchozímu roku. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 66)

Pomocí horizontální analýzy hledáme odpověď na tyto dvě otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase? (Kislingerová, 2007, s. 64)

Rozbor můžeme zpracovávat meziročně, kdy porovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. (Kislingerová, 2007, s. 64)

2.1.2 Vertikální analýza

Pomocí analýzy vertikální struktury účetních výkazů zjišťujeme, jak se jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě. Pokud máme k dispozici několik časových období, můžeme nalézt pohyby v nastavení portfolia kapitálu nebo majetku. (Kislingerová, 2007, s. 73)

Název vertikální analýza vznikl proto, že se při procentuálním vyjádření jednotlivých složek účetních výkazů postupují odshora dolů (ve sloupcích). Základem pro procentní vyjádření se uvádí velikost tržeb ve výkazu zisku a ztrát a velikost celkových aktiv v rozvaze. Vertikální analýza není závislá na meziroční inflaci, její velkou výhodou je umožnění srovnatelnosti výsledků z různých let. (Sedláček, 2011, s. 17)

2.2 Rozdílové ukazatele

Pomocí rozdílových ukazatelů můžeme analyzovat a řídit finance podniku, pomáhají nám zejména při řízení podnikové likvidity. (Sedláček, 2011, s. 35)

Podle Sedláčka (2011) je nejčastěji používaným ukazatelem čistý pracovní kapitál:

$$\check{CPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Celkové krátkodobé dluhy} \quad (1)$$

Mezi celkové krátkodobé dluhy mohou patřit závazky se splatností 3 měsíce až po splatnost do 1 roku. Čistý pracovní kapitál nám tedy umožňuje oddělit oběžná aktiva a krátkodobé závazky, které je třeba uhradit. Po odečtu nám zůstane část, která je relativně volná a můžeme ji chápat jako určitý finanční fond. (Sedláček, 2011, s. 35)

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy nám určuje solventnost podniku. Pokud má podnik přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, můžeme soudit, že je podnik likvidní a má dobré finanční zdraví. Čistý pracovní kapitál může podnik využít v nepříznivých situacích, při kterých by potřeboval vyšší výdej finančních prostředků. (Sedláček, 2011, s. 36)

Marek (2006) uvádí, že pro určení strategie podniku musíme vypočítat, jaký je podíl čistého pracovního kapitálu v aktivech. Poté můžeme zhodnotit, jakou strategii podnik využívá. Podle strategie můžeme srovnávat analyzovanou společnost s ostatními podniky.

Marek (2006) stanovuje následující strategie řízení ČPK ve vztahu k aktivům:

- Konzervativní přístup: $\check{C}PK/A > 0,3$
- Průměrný přístup: $\check{C}PK/A$ je v intervalu 0,1-0,3
- Agresivní přístup: $\check{C}PK/A < 0,1$

Agresivní strategie je pro společnost větším rizikem, protože se zvyšuje nebezpečí, že podnik nebude schopen splácet své závazky. Při této strategii podnik může mít vyšší výnosy. Naproti tomu dlouhodobá konzervativní strategie utlumuje investiční činnost, což může společnost ohrožovat v důsledku snížení jejího podílu na trhu. (Marek a kol, 2006, s. 287)

Abychom mohli určit, kolik oběžného majetku je potřeba na provoz podniku, musíme zjistit potřebu čistého pracovního kapitálu. Pokud má podnik méně oběžného majetku, znamená to, že nevyužívá investiční majetek, čímž je brzděn celkový rozvoj podniku. Má-li více oběžných aktiv, pak nám váže zbytečné náklady. Je tedy třeba stanovit pro společnost jeho optimální výši. (Synek, 2006, s. 335-336)

Potřebu čistého pracovního kapitálu můžeme stanovit tímto způsobem:

$$PPK = \text{Obratový cyklus peněz} \times (\text{Provozní náklady}/360) \quad (2)$$

Obratový cyklus peněz určuje čas mezi platbou za materiál a přijetím finančních prostředků z prodeje výrobků. Stanovuje tedy dobu, po kterou jsou fondy podniku vázány v oběžném majetku. Obratový cyklus peněz se počítá jako součet doby obratu zásob a doby splatnosti pohledávek a odečte se doba splatnosti krátkodobých závazků. (Synek, 2006, s. 336-337)

2.3 Poměrové ukazatele

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří analýz poměrových ukazatelů, které určíme pomocí výkazů finančního účetnictví. Konkrétně zhodnocujeme ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. (Čížinská a Marinič, 2010, s. 164)

2.3.1 Ukazatele rentability

Nejčastěji používanými ukazateli rentability jsou rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita aktiv (ROA), rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS). (Kislingerová, 2007, s. 83)

Rentabilita vlastního kapitálu je jeden z ukazatelů, který velmi zajímá akcionáře, společníky a další investory. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Kislingerová, 2007, s. 83):

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Sedláček (2011) uvádí, že pro investora je podstatné, aby byl výsledný ukazatel ROE vyšší než úroky, které by získal při jiném způsobu investování (např. z obligací, termínovaných vkladů apod.). Pokud bude hodnota ROE v delším časovém horizontu nižší nebo se bude rovnat výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, podnik bude zřejmě odsouzen k zániku, protože pro investory bude výhodnější vložit svůj kapitál do výnosnějších investic.

Podle Kislingerové (2007) *rentabilita aktiv* poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů:

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Rentabilita investovaného kapitálu nám ukazuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované věřiteli (Kislingerová, 2007, s. 83):

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Dlouhodobé bankovní úvěry} \quad (5)$$

Ukazatel ROCE nám slouží k posouzení výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. (Sedláček, 2011, s. 58)

Rentabilitu tržeb můžeme počítat buď s čistým ziskem nebo s EBITem. Varianta s hodnotou EBITu v čitateli je vhodná, pokud potřebujeme srovnat podniky s proměnlivými podmínkami. Ukazatel nám určuje, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb z prodeje zboží a vlastních výrobků a služeb (Kislingerová, 2007, s. 85):

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží} \quad (6)$$

$$ROS_2 = \frac{EAT}{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží} \quad (7)$$

ROS_2 (ukazatel bývá nazýván také jako ukazatel ziskové marže) je upravený ukazatel rentability tržeb. Pokud se nachází zisková marže pod průměrem odvětví, značí to, že ceny výrobků společnosti jsou příliš nízké nebo náklady jsou vysoké. (Sedláček, 2011, s. 59)

Důležitým faktorem pro celkovou rentabilitu vlastního kapitálu je tzv. *multiplikátor jmění akcionářů*, který je součinem finanční páky a úrokové sazby (Marinič, 2008, s. 89):

$$\text{Multiplikátor jmění akcionářů} = \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

U ukazatelů likvidity máme 3 základní stupně. Zjišťujeme poměr mezi určitými složkami oběžného majetku a krátkodobými závazky. (Landa, 2007, s. 27)

Pohotová likvidita (likvidita 1. stupně)

Vyjadřuje, kolik Kč likvidního majetku (peníze na bankovních účtech a v pokladně, ceniny a krátkodobé cenné papíry) připadá na 1 Kč krátkodobých závazků (Landa, 2007, s. 27):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Rychlá likvidita (likvidita 2. stupně)

Jako poměr součtu krátkodobých pohledávek ke krátkodobým závazkům nám vyjadřuje, kolik Kč rychle likvidního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků (Landa, 2007, s. 28):

$$\text{Rychlá likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Landa (2007) definuje běžnou likviditu, jako poměr oběžného majetku ke krátkodobým závazkům. Běžná likvidita nám vyjadřuje, kolik Kč krátkodobě likvidního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobý oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Pokud má podnik dostatečně vysokou likviditu, značí to, že je schopný hradit své závazky. Rychlé a včasné hrazení závazků je důležité pro věřitele firmy, ovšem vlastníci preferují nižší hodnoty likvidity. Finanční prostředky, které jsou vázány v aktivech, snižují rentabilitu podniku. Je tedy třeba, aby se podnik snažil o přiměřenou hodnotu likvidity. (Růčková, 2011, s. 49)

U běžné likvidity jsou doporučené hodnoty 1,5-2, u pohotovosti likvidity se doporučuje úroveň 1-1,5 a u pohotovostní likvidity je doporučená hodnota 0,9-1,1. U okamžité likvidity je hodnota 0,2 považována podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu za kritickou. (Růčková, 2011, s. 49-50)

Likviditu je lepší sledovat v delší časové řadě. U ukazatelů likvidity je doporučen stabilní trend s malými výkyvy. Věřitelé si přejí, aby firma dosahovala vysokých hodnot likvidity, avšak pro vlastníky je výhodná spíše spodní hranice hodnot. (Růčková, 2011, s. 50)

2.3.3 Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů aktivity měří, s jakým úspěchem podnik využívá aktiva. Aktiva mohou být kalkulovány např. jako celková, dlouhodobá či oběžná. Každé odvětví má jiné typické hodnoty, je tedy nutné hodnotit jejich vývoj k odvětví daného podniku. Ukazatel nejčastěji poměruje tržby a aktiva, je možné jej vyjádřit ve 2 modelech:

- *obrátkovost (rychlost obrátu)* – počet obrátek aktiv za období, ve kterém bylo dosaženo daných tržeb (nejčastěji 1 rok)
- *doba obrátu* – určuje nám počet dní, po který trvá jedna obrátka (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 31-32)

Obrat celkových aktiv nám určuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Pokud je hodnota ukazatele obratu aktiv nižší než v odvětví, je třeba zvýšit tržby nebo prodat některá aktiva. (Sedláček, 2011, s. 61)

Jak intenzivně podnik využívá zásoby, to zjišťujeme pomocí obratu zásob. Tento ukazatel má ale několik slabin. Bývá velmi často nadhodnocen, protože tržby odrážejí tržní hodnotu, ale zásoby jsou uvedeny v pořizovacích cenách. Dále nepodává reálný obraz z důvodu použití celkového stavu zásob, nikoliv průměrné roční zásoby. Tato úprava se však většinou nepoužívá z důvodu prostorového srovnání. (Sedláček, 2011, s. 63-64)

U doby obratu zásob zjišťujeme, jaká doba je nutná k tomu, aby peněžní fondy prošly přes výrobu a zboží opět do peněžní formy. Abychom mohli tento ukazatel posoudit, musíme zhodnotit jeho vývoj v čase a srovnat jej s odvětvím. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

Ukazatel doby obratu pohledávek nám dává přehled o tom, na kolik dnů jsme poskytli odběratelům výrobky na tzv. obchodní úvěr. Po tuto dobu nám odběratel dluží a tento dluh není úročen. (Harna, Rezková a Březinová, 2007, s. 40)

Výpočtem doby splatnosti krátkodobých závazků zjistíme průměrnou dobu mezi přijetím závazku z faktury od dodavatele a jeho zaplacením. Tento ukazatel sleduje především pracovník, který je odpovědný za včasnou úhradu závazků v podniku. (Harna, Rezková a Březinová, 2007, s. 40)

Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, můžeme zjistit tzv. *obchodní deficit*. Pomocí obchodního deficitu zjišťujeme, zda podnik financuje odběratele anebo naopak jestli dodavatelé částečně pomáhají financovat provoz společnosti (Marinič, 2008, s. 60):

$$\text{Obchodní deficit} = \frac{\text{Pohledávky z obchodního styku}}{\text{Tržby}/360} - \frac{\text{Závazky z obchodního styku}}{\text{Tržby}/360} \quad (12)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností zjišťujeme, zda podnik využívá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. Zvláště u velkých podniků není možné, aby podnik financoval všechna aktiva z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. (Růčková, 2001, s. 57-58)

Králová (2009) uvádí, že existují určitá *zlatá pravidla financování*, která můžeme považovat za základ hodnocení finanční situace společnosti, a proto by měla být dodržována:

- a) *pravidlo vertikální kapitálové struktury* – rovnost VK a CK; stanoví poměr vlastních a cizích zdrojů společnosti – také se nazývá tzv. zlaté pravidlo vyrovnání rizik
- b) *podíl VK na celkovém kapitálu by měl být vyšší než podíl dluhů* – dáváme přednost převaze vlastních zdrojů v poměru k cizím zdrojům 60:40
- c) *zlaté pravidlo financování* – podnik by měl financovat pomocí stálých aktiv dlouhodobé závazky a pomocí oběžných aktiv krátkodobé závazky, tj. stálá aktiva se mají rovnat dlouhodobým závazkům a oběžná aktiva se rovnají krátkodobým závazkům (Králová, 2009, s. 43)

Pokud chceme zhodnotit přiměřenost zadlužení podniku, použijeme ukazatel *celkové zadluženosti* (Dluhošová et al., 2010, s. 78):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti)

Stejně jako celková zadluženost roste s tím, jak roste míra dluhu ve finanční struktuře podniku.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (14)$$

(Sedláček, 2011, s. 64)

Poměr VK a celkových aktiv dává přehled o tom, jaká část aktiv podniku je financována kapitálem akcionářů (Kisligerová, 2007, s. 96):

$$\text{Poměr VK a celkových aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (15)$$

Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji měří podíl dlouhodobých zdrojů na celkových aktivech podniku:

$$\text{Krytí DA dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

(Sedláček, 2011, s. 65)

Sedláček (2011) dále uvádí, že pokud je tento ukazatel vyšší než 1, jedná se o překapitalizaci podniku. Překapitalizací se snižuje efektivnost podnikání, ale zvyšuje se stabilita podniku.

Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem vyjadřuje krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

$$\text{Krytí DA vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobá aktiva}} \quad (17)$$

(Sedláček, 2011, s. 65)

Ukazatel *úrokového krytí* nám podává obraz o tom, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je situace lepší. Můžeme jej vyčíslit následovně:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (18)$$

(Dluhošová, 2010, s. 79)

2.3.5 Spider analýza

Pro rychlou orientaci a názornou ilustraci vývojových trendů se používá mimo jiné i tzv. paprskovitý graf. Je výstupem tzv. spider analýzy. Do spider analýzy zahrnujeme výsledky základních skupin poměrových ukazatelů, jako je zadluženost, rentabilita, likvidita a aktivita. Hodnoty jsou zadávány do pavučinového grafu. V grafu je křivka, která vyjadřuje výši ukazatelů podniku a linii odvětví (= 100 %). Linie odvětví je základnou pro výpočet polohy ukazatelů konkrétní společnosti. (Sedláček, 2011, s. 78; Knápková a Pavelková, 2010, s. 119)

Čím větší plochu podnik pokrývá, tím lepší je jeho finanční situace. Hlavní výhodou tohoto grafu je, že můžeme rychle a názorně vidět situaci podniku vzhledem k odvětví. (Sedláček, 2011, s. 78)

2.4 Pyramidové soustavy ukazatelů

Rozklad ukazatele ROE je jedním z příkladů pyramidové soustavy ukazatelů. Tento rozklad vyvinula a poprvé použila nadnárodní chemická společnost Du Pont de Nomeurs. (Sedláček, 2011, s. 82)

Kislingerová (2007, s. 85) uvádí ve své publikaci základní vzorec Du Pontovy analýzy:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele, který co nejlépe postihuje základní cíl podniku, je základní myšlenkou pyramidové soustavy. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 129)

2.5 Finanční zdraví firmy a predikce finanční tísně

Grünwald a Holečková (2008) ve své publikaci uvádí, že možnost předvídat finanční tíseň podniků byla vždy oblastí zájmu a výzkumu. Spousta subjektů, které přicházejí se stykem do podniku (např. věřitelé, investoři, zaměstnanci) si uvědomili, že by bylo velmi užitečné

mít ukazatel, na jehož základě by bylo možné zjistit, že se podnik během jednoho roku dostane do velkých finančních potíží. Proto byly vykonstruovány různé ukazatele a modely, které nám pomohou tento problém zjistit.

Využití těchto ukazatelů ve finanční analýze je spíše doplňkové. Ukazatele bankrotních a bonitních modelů jsou pouze orientační a nemohou nahradit podrobnou finanční analýzu společnosti. Bez podrobné analýzy jednotlivých oblastí hospodaření a jejich vzájemných vztahů nemůžeme vyvodit závěry a doporučení. Jednotlivé společnosti také nemůžeme hodnotit stejně, bez zohlednění vnitřních a vnějších podmínek pro jejich hospodaření. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 135)

2.5.1 Altmanův model

Růčková (2011) říká, že Altmanův index finančního zdraví nebo také Altmanův model je typický příklad souhrnného indexu hodnocení. Vychází z indexů celkového hodnocení. Stanovíme jej jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Altmanův index pro společnosti, které nejsou obchodovatelné na burze má následující výpočet (Růčková, 2011, s. 73):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (20)$$

kde	X_1	podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
	X_2	rentabilita čistých aktiv
	X_3	EBIT / aktiva celkem
	X_4	VK / cizí kapitál
	X_5	Tržby / aktiva

Růčková (2011) dále uvádí následující interpretaci výsledků:

- hodnoty nižší než 1,2 pásma bankrotu
- hodnoty od 1,2 do 2,9 pásma šedé zóny
- hodnoty nad 2,9 pásma prosperity

2.5.2 Indexy IN

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili 4 indexy (IN95, IN99, IN01, IN05), podle kterých můžeme posoudit finanční situaci českých podniků. Podobně jako Altmanův index obsahují indexy hlavní ukazatele z oblastí aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. (Sedláček, 2011, s. 111)

Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě. Jedná se o aktualizovaný index IN01. Index IN05 se určí ze vztahu:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (21)$$

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 (Sedláček, 2011, s. 111-112)

Sedláček (2011) definuje tyto hranice pro klasifikaci podniků:

Pokud	$IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
	$0,9 < IN \leq 1,6$	šedá zóna nevyhraněných subjektů
	$IN \leq 0,9$	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

2.5.3 EVA

EVA (Economic Value Added) neboli ekonomická přidaná hodnota byla publikována newyorskou konzultační firmou Stern Stewart and Co. v roce 1989. EVA je založena na ekonomickém zisku, který na rozdíl od účetního obsahuje přebytek výnosů, které ve firmě zůstávají po zaplacení služeb výrobních faktorů. Jedná se o hodnotu, která je přidána hospodářskou činností firmy nad úroveň nákladu kapitálu, který je vázán v jejích aktivech. Náklad kapitálu chápeme jako míru výnosů akceptovatelnou investory. (Sedláček, 2011, s. 115)

Důležitým faktorem při výpočtu ukazatele EVA je alternativní náklad na kapitál r_e . Jeho hodnotu vypočítáme následovně:

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - (1 - d) \times \frac{U}{BU+O} \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A}\right)}{\frac{VK}{A}} \quad (22)$$

(Sedláček, 2011, s. 86)

K výpočtu r_e potřebujeme zjistit WACC (vážené průměrné náklady na kapitál). WACC zjistíme pomocí následujícího výpočtu:

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (23)$$

kde: CK	hodnota cizího kapitálu
VK	hodnota vlastního kapitálu
C	hodnota celkového kapitálu
N_{CK}	náklady na cizí kapitál
N_{VK}	náklady na vlastní kapitál (Knápková a Pavelková, 2010, s. 157)

Ekonomickou přidanou hodnotu poté vypočítáme z rovnice:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (24)$$

(Sedláček, 2011, s. 86)

3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Pomocí finanční analýzy zjišťujeme, jak podnik hospodaří. Finanční analýza je však analytická metoda a má různá omezení, na které bychom měli brát ohled. Mezi problematické okruhy finanční analýzy můžeme zahrnout vypovídací schopnost účetních výkazů, vliv mimořádných událostí na výsledek hospodaření, nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty a další. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 139)

Vypovídací schopnost účetních výkazů

Jedním z problémů u finanční analýzy je vypovídací schopnost účetních výkazů. Zvláště pak orientace na historické účetnictví. Majetek a závazky jsou oceňovány cenami, za které byly pořízeny, tzn. historickými cenami. Tento způsob oceňování nezohledňuje tržní cenu majetku a změnu kupní síly peněžní jednotky. Tímto je poté zkreslen výsledek hospodaření běžného roku. (Růčková, 2011, s. 37)

Dalším problémem je inflace, která má vliv na jednotlivé finanční výkazy. Nejvíce se inflace projevuje při vyjadřování hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Zvláště pak u podniků, které mají starší vybavení a většina investičního majetku je již odepsána, to vede k vykazování nereálného zisku. (Růčková, 2011, s. 37)

Závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních výdajích

Při tradiční finanční analýze vychází postupy obvykle ze skutečností, které jsou uvedené v účetních výkazech. Je však třeba k těmto skutečnostem doplnit další informace. Je třeba tyto dodatečné informace brát v úvahu, vhodně je zpracovat a zahrnout do celkového hodnocení. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 146)

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření

Výsledek hospodaření firmy mohou ovlivnit mimořádné události. Toto zkreslení výsledku hospodaření nám může ztížit porovnání hospodaření podniku během jednotlivých let. Proto je tedy dobré, nebrat mimořádné výnosy a náklady v úvahu. Položky jsou odděleny ve

výkazu zisků a ztrát v podobě mimořádných výnosů a mimořádných nákladů. Můžeme je tedy snadno identifikovat. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 145)

Dále nám znesnadňují porovnání v čase sezónní faktory, zvláště v oborech podnikání, které jsou těmito faktory výrazně ovlivňovány. Poté se může stát, že podnik v různých období roku vykazuje různé výsledky. Údaje z rozvahy jsou platné k určitému datu a neodráží změny v průběhu analyzovaného období. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 146)

Nutnost srovnání výsledků ukazatelů s jinými, podobnými subjekty

Úskalí může nastat obzvláště v souvislosti s odlišnou účetní politikou jednotlivých podniků. Podniky mohou rozdílně odepisovat majetek, různě zařazovat drobný hmotný majetek a odlišně oceňovat zásoby. (Růčková, 2011, s. 37)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

4.1 Profil společnosti

Společnost XY, s. r. o. sídlí ve Valašském Meziříčí a byla založena v roce 1991. V počátku své existence se specializovala na výrobu spodního dámského prádla a plavek na zakázku, určených pro zahraniční trh.

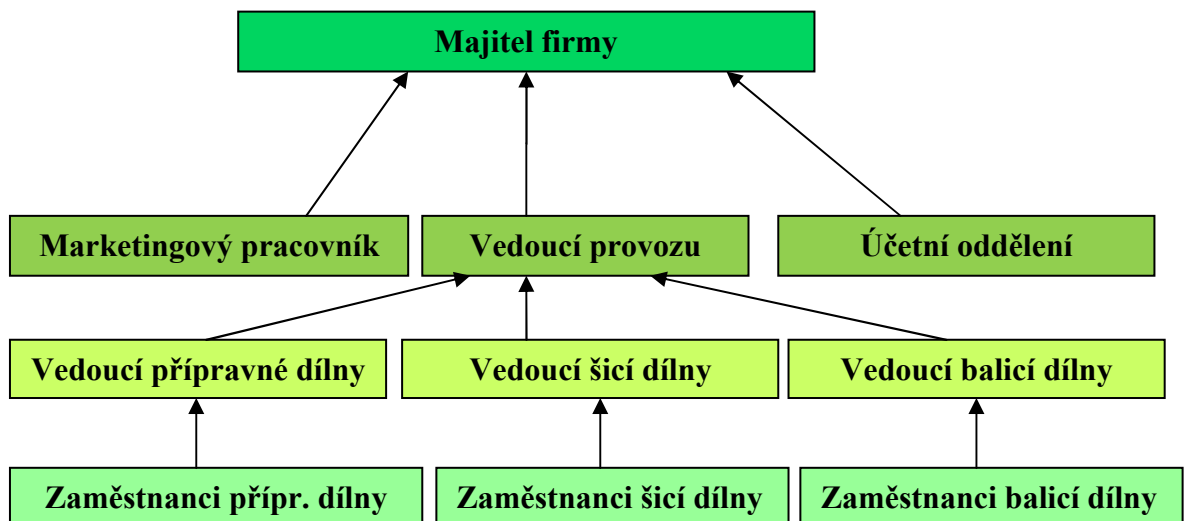
V roce 2002 rozšířila svou působnost v oboru textilní výroby i na tuzemský trh a podstatně rozšířila svůj výrobní sortiment. Hlavní výrobní program nyní tvoří dámské prádlo z bezešvého úpletu, plavky, sportovní ošacení z funkčních materiálů s plochými švy a ošacení pro fitness. Část výroby tvoří výrobky z klasických materiálů jako např. bavlna a směsi bavlny s elastanem.

V roce 2000 resp. 2001 zavedla společnost systém řízení jakosti ISO 9002:1995 resp. ISO 9001:2001.

V roce 2003 proběhla rekonstrukce firmy a tím byla zvýšena výrobní kapacita.

4.2 Organizační struktura

Obr. 2 – Organizační struktura společnosti XY, s. r. o. (vlastní zpracování)



5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Společnost XY, s. r. o. můžeme zařadit do odvětví CZ-NACE 14 – Výroba oděvů, konkrétně 14.1 Výroba oděvů, kromě kožešinových výrobků. Pro zpracování ukazatelů finanční analýzy za odvětví jsem použila materiály MPO – Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009 (přepočtené údaje od roku 2007) a Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010.

V rámci klasifikace ekonomických činností CZ-NACE oděvní výrobu řadíme do oddílu 14. Oddíl 14 má následující skupiny:

- 14.1 Výroba oděvů, kromě kožešinových výrobků
- 14.2 Výroba kožešinových výrobků
- 14.3 Výroba pletených a háčkovaných oděvů (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005)

Zastoupení tohoto odvětví ve zpracovatelském průmyslu klesá. Odvětví se trvale potýká s ostrou konkurencí na trzích s textilními výrobky z Číny, Indie, Pákistánu aj. Patří tedy mezi citlivá odvětví, které podléhá konkurenci ze třetích zemí, které mají nízké mzdové náklady. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005)

Během roku 2010 nevzrostla výrazně poptávka po oděvech, v důsledku ekonomické krize se velmi snížila. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají v posledních letech klesající trend. Ekonomická krize se v odvětví projevila již v roce 2008, kdy se společností v tomto odvětví snížily zakázky o více než 14 %. Během roku 2008 a 2009 se snížil obrat textilního a oděvního průmyslu o 17,7 %. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005)

Kvůli předešlému vývoji odvětví přešla většina podniků na tzv. „severský“ podnikatelský model. Firmy si ponechaly vývoj a marketing, ale výrobu, na kterou potřebují nejvíce pracovní síly, přesunuly do zemí s nižšími náklady (zejména do zemí Asie). Nyní se ale situace obrátila a společnosti se začínají vracet zpět do Evropy. Hlavním důvodem návratu je zvyšování kvality výrobků, kterou Asie nedokázala plně zajistit. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005)

V současné době probíhá oživování oděvního průmyslu, je však velmi pomalé, v České republice i celkově v Evropské Unii. Odvětví se prozatím nachází v těžké situaci. Zánik odvětví nehrozí, ale je třeba modernizovat a restrukturalizovat výrobu, aby byly firmy

v odvětví schopny lepší konkurenceschopnosti. Společnosti se nyní zaměřují hlavně na zakázkovou konfekční výrobu, oděvy pro náročná povolání a extrémní podmínky, oděvy pro sport a využívání inteligentních textilií. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005)

5.1 Konkurenční firmy

V České republice funguje několik desítek firem, které vyrábí sportovní oblečení, plavky či spodní prádlo, stejně jako vybraná společnost XY, s. r. o.

Konkurenční společnost, se kterou srovnávám firmu XY, s. r. o. ve své práci, jsem si vybrala, protože konkurenční podnik má podobný výrobní program. Konkurenční firma vyrábí podobné výrobky a do jejího hlavního sortimentu patří funkční prádlo, na které se zaměřuje i společnost XY, s. r. o.

Dalším hlediskem pro výběr konkurenční firmy pro mě byla dostupnost účetních výkazů a podobné technologie používané při výrobě.

6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Při analýze absolutních ukazatelů vycházím z účetních výkazů firmy XY, s. r. o. a konkurenční firmy. Pracuji zejména s rozvahou a výkazem zisků a ztrát. Za pomoci ukazatelů spočítám vývojové trendy a provedu procentuální rozbor.

6.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Nejprve provedu horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv. Pro lepší znázornění využiji tabulek a grafů. Hodnoty jsou počítány v tis. Kč. Analýzu provedu také u konkurenční firmy.

6.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv společnosti XY, s. r. o. v letech 2005-2011 je zobrazena pomocí obrázku 3.

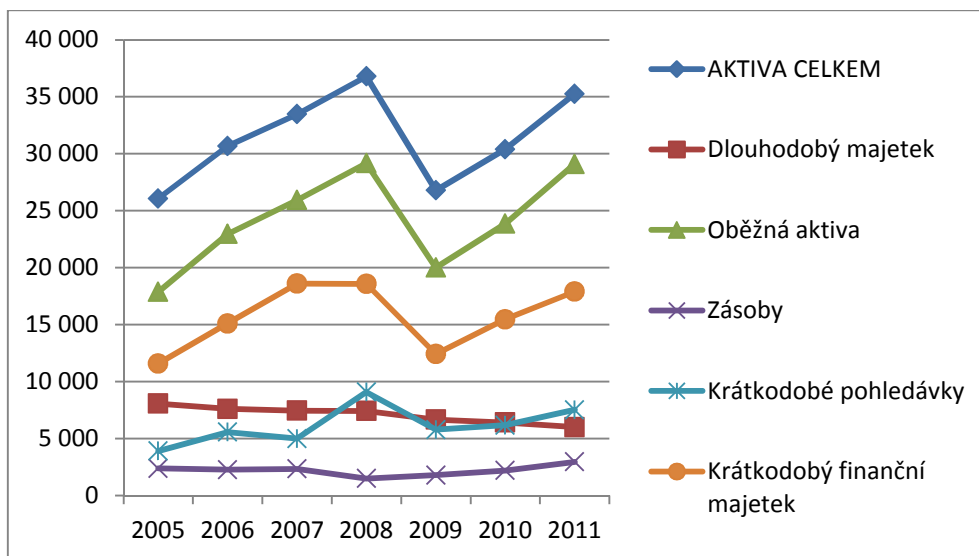
Aktiva měla v analyzovaném období převážně rostoucí tendenci, kromě roku 2009, kdy poklesla téměř na úroveň hodnoty z roku 2005. Nejvyšší aktiva měla společnost v roce 2008.

Významný pokles aktiv byl způsoben hlavně snížením hodnoty krátkodobého finančního majetku. Zastavení růstu krátkodobého finančního majetku a jeho hlavní pokles, který nastal v roce 2009, byl způsoben tím, že firma v tomto roce vyplatila významnou finanční částku jako podíl společníka. Z tohoto důvodu byly sníženy peněžní prostředky na bankovním účtu společnosti. Následný růst krátkodobého finančního majetku byl způsoben opětovným hromaděním zisku společnosti na běžném účtu.

Hodnota dlouhodobého majetku v analyzovaném období mírně klesala, což bylo způsobeno jeho postupným odepisováním, také odprodáváním zastaralého majetku.

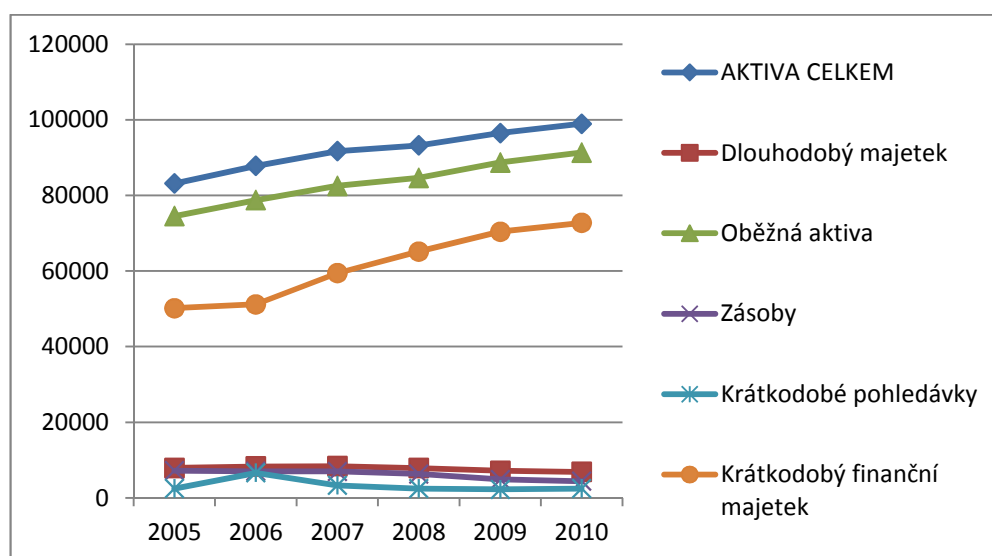
V roce 2008 je patrný nárůst krátkodobých pohledávek. Tento růst pohledávek může naznačovat zhoršení obchodně úvěrové politiky či zhoršené domáhání se zaplacení pohledávek od odběratelů. Může to být také pozitivní signalizace, a to zvýšení odbytu výrobků společnosti XY, s. r. o. Důvod zvýšení pohledávek je třeba ověřit pomocí vývoje tržeb a při analýze aktivity, zda se zvýšila doba obratu pohledávek či nikoliv.

Zásoby zůstaly ve všech letech přibližně na stejné úrovni. Firma se snažila zásoby udržovat stabilní a v přibližně stejné výši.



Obr. 3 - Graf horizontální analýzy aktiv společnosti (vlastní zpracování)

Konkurenční firma má ve všech analyzovaných letech rostoucí trend v oblasti aktiv. Stejně jako u společnosti XY, s. r. o. roste krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky, dlouhodobý majetek i zásoby měla konkurenční firma ve všech letech přibližně na stejné úrovni a tyto položky se příliš neměnily. Významná podobnost obou firem je ve vysokém zastoupení oběžných aktiv na celkové hodnotě aktiv.



Obr. 4 – Horizontální analýza aktiv konkurenční firmy (vlastní zpracování)

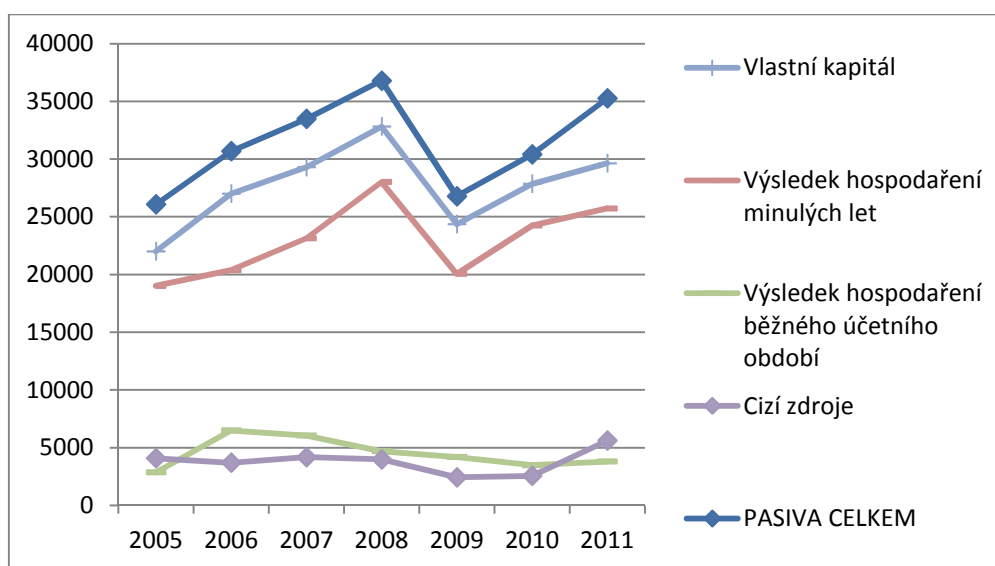
6.1.2 Horizontální analýza pasiv

Obrázek 5 znázorňuje, jak se měnily vybrané položky pasiv společnosti XY, s. r. o. během analyzovaného období.

Celkovou hodnotu pasiv společnosti převážně tvoří výsledek hospodaření minulých let a vlastní kapitál. Ve všech analyzovaných letech tyto dvě položky postupně rostly, kromě roku 2009, kde byl významný pokles z důvodu již zmíněné výplaty podílu společníkovi.

Změny cizích zdrojů ve společnosti byly velmi malé, pouze v roce 2011 byl vyšší nárůst těchto zdrojů. Konkrétně se jedná nárůst závazků z obchodních vztahů. Růst byl způsoben prodlužováním doby splatnosti závazků společnosti. Dodavatelé společnosti XY, s. r. o. mohou tuto skutečnost vnímat negativně.

Pro společnost není pozitivní, že má výsledek hospodaření běžného účetního období v posledních letech spíše klesající tendenci.

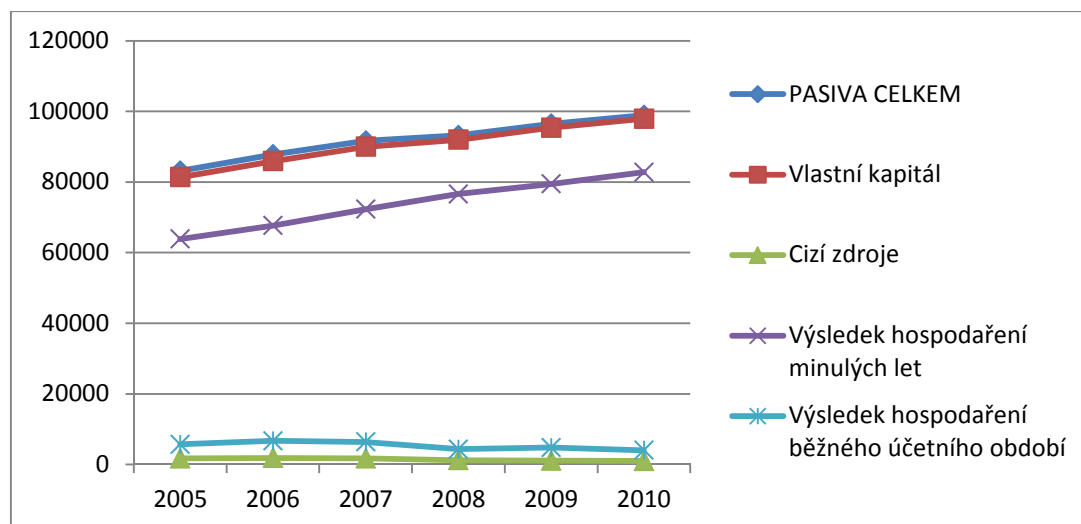


Obr. 5 – Graf horizontální analýzy pasiv společnosti (vlastní zpracování)

Vzhledem k tomu, že se za analyzované období aktiva u konkurenční firmy zvyšovala, musí tomu tak být i u pasiv, která slouží jako zdroj krytí majetku.

Z obrázku 6 je zřejmé, že vlastní kapitál je téměř na stejné úrovni jako celková pasiva. Konkurenční firma tedy ve všech letech financovala své závazky hlavně vlastním kapitálem a nevyžívala příliš cizích zdrojů, které by pro ni mohly být levnější.

Vlastní kapitál je ve všech letech tvořen převážně výsledkem hospodaření minulých let. Cizí zdroje konkurenční firmy se během let 2005-2010 nijak výrazně neměnily a tvořily velmi malou část pasiv konkurenční společnosti.



Obr. 6 – Horizontální analýza pasiv konkurenční firmy (vlastní zpracování)

6.1.3 Vertikální analýza aktiv

V tabulce 1 máme zachyceny hodnoty vertikální analýzy aktiv společnosti XY, s. r. o. v letech 2005-2011. Pro názornější zobrazení je dále uveden obrázek 7, kde je uveden procentuální rozbor.

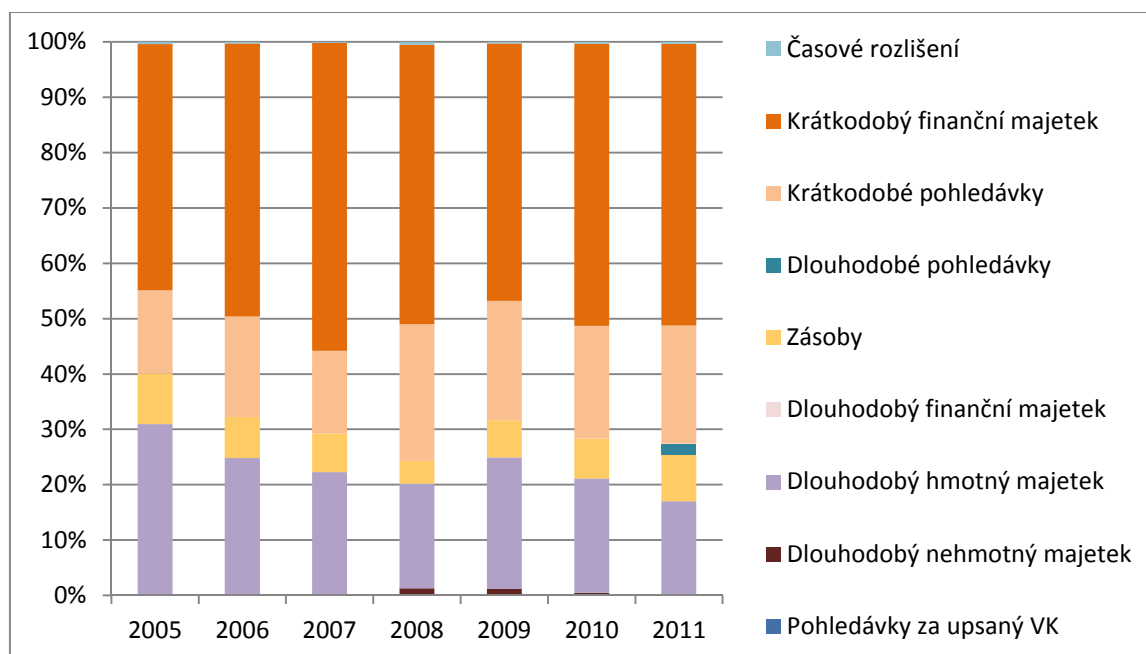
Je patrné, že většinu aktiv společnosti XY, s. r. o. tvoří oběžná aktiva, a to téměř 80 procenty ve většině analyzovaných let. Je zarážející, že z těchto oběžných aktiv se jedná ve velké míře o krátkodobý finanční majetek. Tento krátkodobý majetek je ve společnosti nevyužitý, jedná se zejména o peníze na běžném účtu, které nejsou příliš zhodnocovány. Přemírou krátkodobého majetku se může firma snažit zvýšit svoji likviditu, také může být krátkodobý finanční majetek pro společnost výhodou v nastalé špatné celosvětové hospodářské situaci.

Další neopomenutelnou část aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který se na aktivech podílí ve všech letech zhruba 20 procenty. Podíl dlouhodobého majetku je velmi malý vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní společnost. V dlouhodobém nehmotném majetku měla společnost v letech 2008-2010 zahrnut software, který postupně odepsala.

V roce 2011 se objevily ve struktuře společnosti dlouhodobé pohledávky. Jedná se o půjčku významnému obchodnímu partnerovi.

Tab. 1 – Vertikální analýza aktiv společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný VK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DM	30,97%	24,81%	22,27%	20,18%	24,92%	21,11%	17,04%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	1,27%	1,17%	0,51%	0,00%
DHM	30,97%	24,81%	22,27%	18,90%	23,75%	20,60%	17,04%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	68,60%	74,85%	77,51%	79,30%	74,73%	78,51%	82,56%
Zásoby	9,15%	7,41%	6,99%	4,10%	6,72%	7,25%	8,42%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,96%
Krátkodobé pohledávky	15,02%	18,17%	14,92%	24,69%	21,59%	20,34%	21,36%
Krátkodobý FM	44,44%	49,27%	55,59%	50,51%	46,43%	50,93%	50,82%
Časové rozlišení	0,44%	0,34%	0,22%	0,52%	0,34%	0,38%	0,40%



Obr. 7 – Graf vertikální analýzy aktiv společnosti (vlastní zpracování)

U konkurenční společnosti (Tabulka 2) je situace podobná. U konkurence také převažuje hodnota oběžných aktiv nad dlouhodobým majetkem, který se pohybuje v rozmezí 7-10% celkových aktiv.

Konkurenční společnost má na rozdíl od společnosti XY, s. r. o. ve své majetkové struktuře také dlouhodobý finanční majetek, jedná se zejména o dlouhodobé cenné papíry a podíly. V roce 2010 provedla konkurenční společnost celkovou obnovu informačního systému, do které byl zahrnut i nový software sloužící k potřebám účetnictví, výpočtu mezd, kalkulací a vedení skladové evidence. Tento software byl v roce 2010 pouze ve zkušební době a nebyl zcela zaplacen.

Nadbytek krátkodobého finančního majetku a absence úvěrů může mít negativní vliv na rentabilitu společnosti. Zda je kapitálová struktura společností optimální nám následovně pomůže objasnit analýza rentability.

Tab. 2 – Vertikální analýza aktiv konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný VK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	9,55%	9,45%	9,14%	8,45%	7,44%	6,96%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%
Dlouhodobý hmotný majetek	8,91%	8,21%	7,40%	6,92%	6,40%	6,33%
Dlouhodobý finanční majetek	0,63%	1,23%	1,74%	1,52%	1,04%	0,50%
Oběžná aktiva	89,60%	89,67%	89,98%	90,79%	91,92%	92,30%
Zásoby	8,67%	8,04%	7,66%	6,79%	5,08%	4,45%
Dlouhodobé pohledávky	17,59%	15,78%	13,90%	11,43%	1,16%	11,80%
Krátkodobé pohledávky	2,99%	7,54%	3,60%	2,66%	2,34%	2,51%
Krátkodobý finanční majetek	60,35%	58,32%	64,83%	69,92%	72,98%	73,53%
Časové rozlišení	0,86%	0,88%	0,87%	0,76%	0,64%	0,75%

6.1.4 Vertikální analýza pasiv

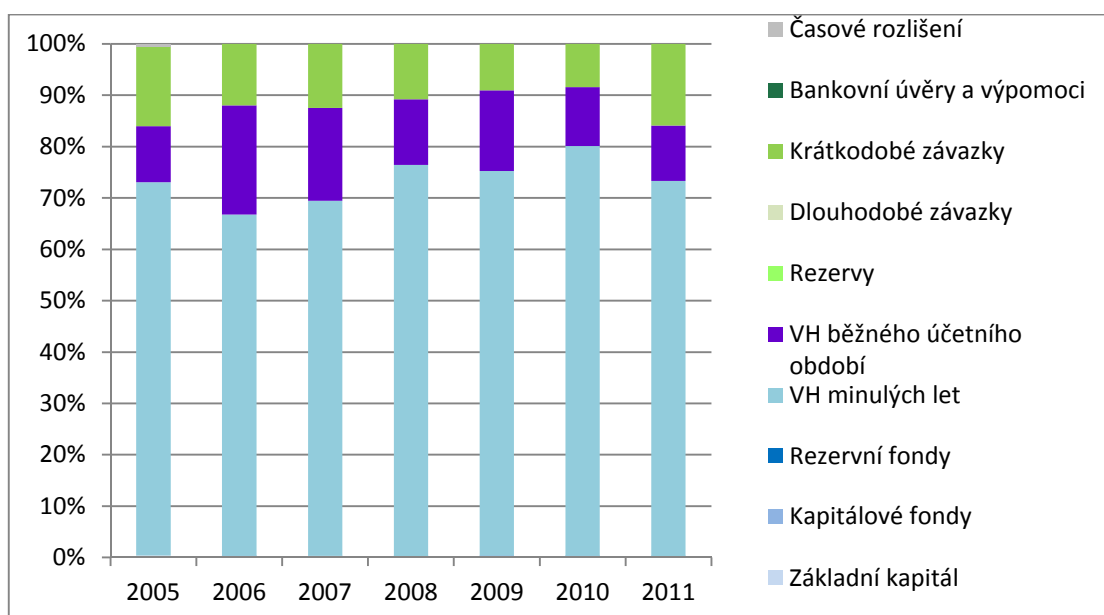
Pokud se podíváme na procentuální rozbor pasiv, zjistíme, že většina z nich je tvořena vlastním kapitálem. Společnost má tedy větší podíl zdrojů vlastních oproti zdrojům cizím. Tento vlastní kapitál je tvořen hlavně výsledkem hospodaření z minulých let a výsledkem hospodaření běžného období. Je tedy zřejmé, že si firma hromadí svůj zisk a stále jej převádí do následujících let.

Cizí zdroje jsou zastoupeny pouze 10 % a tvoří je pouze krátkodobé závazky. Je zajímavé, že společnost nevyužívá žádných bankovních úvěrů ani netvoří rezervy.

Využití větší míry vlastního kapitálu může být pro financování společnosti sice bezpečnější, ale také dražší.

Tab. 3 – Vertikální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	84,36%	87,98%	87,50%	89,17%	90,92%	91,57%	84,08%
Základní kapitál	0,38%	0,33%	0,30%	0,27%	0,37%	0,33%	0,28%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	0,00%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,03%	0,03%
VH minulých let	72,97%	66,43%	69,09%	76,12%	74,85%	79,75%	72,99%
VH běžného účetního období	10,97%	21,19%	18,08%	12,75%	15,66%	11,47%	10,78%
Cizí zdroje	15,64%	12,02%	12,50%	10,83%	9,08%	8,43%	15,92%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KZ	15,64%	12,02%	12,50%	10,83%	9,08%	8,43%	15,92%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



Obr. 8 – Graf vertikální analýzy pasiv společnosti (vlastní zpracování)

I u konkurenční firmy je hlavním zdrojem financování vlastní kapitál, který je převážně tvořen výsledkem hospodaření minulých let.

Oproti analyzované společnosti tvoří konkurenční společnost kapitálové fondy a také fondy rezervní.

Cizí zdroje má konkurenční firma ještě nižší než společnost XY, s. r. o. Tvoří je pouze krátkodobé závazky. Cizí zdroje jsou u konkurenční firmy zastoupeny pouze 2 % a postupem času se snižují až na zanedbatelné 1%. V roce 2009 je v konkurenční společnosti evidován dlouhodobý bankovní úvěr.

Tab. 4 – Vertikální analýza pasiv konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	97,86%	97,84%	98,10%	98,67%	98,85%	98,95%
Základní kapitál	8,96%	8,48%	8,12%	7,99%	7,72%	7,53%
Kapitálové fondy	3,01%	2,55%	2,12%	1,84%	1,86%	1,81%
Rezervní fondy	2,24%	2,13%	2,03%	2,00%	1,93%	1,89%
VH minulých let	76,78%	77,06%	78,83%	82,18%	82,35%	83,63%
VH běžného účetního období	6,87%	7,62%	6,99%	4,66%	4,98%	4,10%
Cizí zdroje	2,09%	2,10%	1,86%	1,31%	1,13%	1,02%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	2,09%	2,10%	1,86%	1,31%	1,06%	1,01%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,02%
Časové rozlišení	0,06%	0,06%	0,05%	0,02%	0,03%	0,02%

Zastoupení vlastního kapitálu je u konkurenční společnosti ještě výraznější, než u analyzované společnosti XY, s. r. o. Firmy zřejmě v tomto odvětví mají trend využívat více vlastního kapitálu oproti cizímu.

6.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Při provádění horizontální a vertikální analýzy se zabývám rozbořem výkazu zisků a ztrát analyzované společnosti XY, s. r. o. v jednotlivých letech. Pro srovnání uvádím také analýzu výkazu zisků a ztrát konkurenční firmy.

6.2.1 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 5 znázorňuje vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát vybraných položek společnosti XY, s. r. o.

Primární část výnosů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jsou zastoupeny zhruba 90 %. Z dosažených výnosů během jednotlivých let zřetelně vyplývá, že společnost XY, s. r. o. je výrobním podnikem. Výkony společnosti se podílí na celkových výnosech zhruba 80-95 %.

Téměř 50 % nákladů tvoří ve všech letech výkonová spotřeba, velké zastoupení mají také osobní náklady (zhruba 30-40 %). Podíl osobních nákladů se ve společnosti XY, s. r. o. příliš neměnil, protože společnost udržovala přibližně stejný počet zaměstnanců.

V letech 2008 a 2010 jsou také nezanedbatelnou položkou náklady na prodané zboží, které činily až 10 % všech nákladů.

Tab. 5 – Vertikální analýza VZZ společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	5,39%	3,20%	8,45%	12,52%	5,52%	11,34%	19,64%
Výkony	93,08%	96,27%	89,34%	84,09%	92,66%	85,18%	79,02%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	90,83%	96,86%	90,31%	84,01%	92,01%	84,29%	76,43%
Změna stavu zásob	2,00%	-1,18%	-1,29%	-0,20%	0,43%	0,47%	0,24%
Aktivace	0,25%	0,59%	0,32%	0,28%	0,22%	0,42%	2,34%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,53%	0,02%	1,51%	0,88%	0,66%	0,31%	0,74%
Celkové výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodané zboží	5,26%	3,53%	8,86%	12,19%	5,32%	10,68%	16,47%
Výkonová spotřeba	47,64%	49,16%	50,17%	46,78%	54,39%	47,13%	42,51%
Osobní náklady	37,84%	37,35%	31,45%	30,53%	33,05%	34,33%	33,85%
Odpisy DHM a DNM	2,38%	1,79%	1,51%	1,37%	1,96%	2,93%	2,86%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň	4,43%	6,38%	4,82%	2,91%	2,74%	2,23%	2,61%
Celkové náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Z vertikální analýzy VZZ konkurenční firmy (Tabulka 6) nám vyplývá, se také jedná výrobní podnik, protože hlavní část jejich výnosů tvoří výkony a tržby za prodej zboží jsou spíše zanedbatelnou položkou.

Tab. 6 – Vertikální analýza VZZ konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0,64%	0,19%	0,19%	0,16%	0,20%	0,25%
Výkony	77,43%	69,01%	65,20%	54,59%	64,56%	63,30%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	78,44%	69,03%	65,45%	55,99%	68,85%	63,37%
Změna stavu zásob	-0,71%	-0,15%	-0,34%	-1,45%	-4,35%	-0,18%
Aktivace	-0,30%	0,13%	0,09%	0,05%	0,06%	0,12%
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,02%	0,14%	0,11%	0,19%	0,37%	0,29%
Celkové výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodané zboží	0,69%	0,21%	0,22%	0,17%	0,25%	0,29%
Výkonová spotřeba	45,25%	42,07%	38,99%	31,70%	42,84%	40,48%
Osobní náklady	41,57%	37,45%	40,32%	37,11%	48,33%	50,90%
Odpisy DHM a DNM	1,78%	1,85%	1,86%	1,50%	1,95%	1,65%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Daň	0,64%	0,55%	0,79%	0,30%	0,24%	0,17%
Celkové náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

6.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Z tabulky 7 je patrné, že vývoj celkových výnosů má klesající trend. Pokles výnosů v posledních letech byl způsoben hlavně poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a poklesem tržeb z prodeje zboží. Tento klesající trend posledních let byl způsoben hlavně krizovým vývojem celosvětové ekonomiky, který se výrazně projevil na snížení poptávky po výrobcích.

Náklady se v rozmezí jednotlivých let spíše snižovaly, kromě období 07/06, kde vzrostly o 23 %. Bylo to způsobeno hlavně vysokými náklady na výkonovou spotřebu. Pro analyzovanou společnost je pozitivní, že v posledních letech se jí daří snižovat náklady. Zejména se jedná o výkonovou spotřebu, která patří mezi významnou položku nákladů.

Analyzovaná společnost by se měla snažit při poklesu tržeb snažit snižovat náklady. Pokles výkonové spotřeby by měl být rychlejší než pokles výkonů.

Tab. 7 – Horizontální analýza VZZ společnosti (vlastní zpracování)

	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
Tržby za prodej zboží	-26,82%	212,14%	60,11%	-62,10%	91,63%	68,08%
Výkony	27,73%	9,56%	1,69%	-5,33%	-14,23%	-9,96%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31,69%	10,08%	0,50%	-5,90%	-14,53%	-11,98%
Změna stavu zásob	-172,68%	-29,01%	83,48%	286,60%	2,21%	-49,19%
Aktivace	189,87%	-36,24%	-5,48%	-31,88%	77,66%	438,32%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-96,41%	11366,67%	-37,06%	-35,57%	-55,91%	131,71%
Celkové výnosy	23,50%	18,06%	8,04%	-14,08%	-6,69%	-2,94%
Náklady na prodané zboží	-24,17%	209,07%	55,00%	-62,68%	89,66%	47,85%
Výkonová spotřeba	16,64%	25,66%	5,07%	-0,52%	-18,18%	-13,51%
Osobní náklady	11,61%	3,65%	9,42%	-7,39%	-1,93%	-5,43%
Odpisy DHM a DNM	-14,79%	3,99%	2,00%	22,42%	41,04%	-6,26%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň	63,02%	-7,11%	-31,81%	-19,52%	-23,30%	12,20%
Celkové náklady	13,05%	23,11%	12,70%	-14,45%	-5,57%	-4,10%

Při pohledu na horizontální analýzu VZZ konkurenční firmy (Tab. 8) zjistíme, že v posledních letech je také patrný pokles výnosů (hlavně v oblasti tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Stejně tak v oblasti nákladů můžeme sledovat klesající trend.

Tab. 8 – Horizontální analýza VZZ konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10
Tržby za prodej zboží	-64,74%	1,82%	-25,00%	-11,90%	16,22%
Výkony	4,52%	-5,07%	-24,26%	-15,05%	-9,39%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3,21%	-4,73%	-22,61%	-11,66%	-14,95%
Změna stavu zásob	74,57%	-122,73%	-286,73%	-115,04%	96,07%
Aktivace	-151,35%	-31,58%	-46,15%	-21,43%	81,82%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-84,40%	-17,95%	56,25%	40,00%	-28,57%
Celkové výnosy	17,28%	0,48%	-9,55%	-28,16%	-7,60%
Náklady na prodané zboží	-64,03%	0,00%	-24,00%	-7,89%	11,43%
Výkonová spotřeba	6,72%	-8,42%	-22,15%	-13,08%	-10,42%
Osobní náklady	3,39%	6,39%	-11,87%	-16,26%	-0,15%
Odpisy DHM a DNM	19,44%	-0,70%	-22,48%	-16,62%	-19,57%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-50,00%
Daň	-1,55%	42,52%	-64,09%	-47,69%	-32,35%
Celkové náklady	14,77%	-1,18%	-4,24%	-35,70%	-5,20%

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Tab. 9 – Vývoj ČPK společnosti XY, s. r. o. (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	17 882	22 964	25 951	29 179	20 019	23 870	29 106
KZ	4 077	3 689	4 186	3 985	2 433	2 562	5 612
ČPK	13 805	19 275	21 765	25 194	17 586	21 308	23 494
ČPK/A	52,96%	62,82%	65,01%	68,56%	65,65%	70,09%	66,64%

Tab. 10 - Vývoj ČPK konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	74 502	78 733	82 512	84 640	88 685	91 329
KZ	1 737	1 844	1 702	1 221	1 021	997
ČPK	72 765	76 889	80 810	83 419	87 664	90 332
ČPK/A	87,51%	87,57%	88,13%	89,48%	90,86%	91,29%

V tabulce 9 můžeme vidět vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, s. r. o. Společnost disponuje kladným ČPK, což je dobré z pohledu manažerů společnosti. Firma totiž nemá problém hradit své závazky. Není však příliš dobré mít tento ukazatel vysoký, protože z tohoto kapitálu neplynou žádné zisky pro vlastníky.

Analyzovaná společnost má velký podíl ČPK na aktivech, tzn. společnost kryje dlouhodobé zdroje krátkodobými aktivy.

Pokud srovnáme hodnoty ČPK s konkurenční firmou, je patrné, že firma XY, s. r. o. má tento ukazatel mnohem nižší.

Při uvedeném poměru čistého pracovního kapitálu a aktiv je zřejmé, že obě společnosti používají konzervativní strategii.

8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

8.1 Ukazatele rentability

Firma XY, s. r. o. v analyzovaném období velmi dobře využívá svá aktiva. I při srovnání s konkurenční firmou a odvětvím je ukazatel ROA vyšší. Avšak vyskytují se jisté výkyvy a tento ukazatel během let postupně klesá, hlavně z důvodu poklesu rentability tržeb.

Klesající trend ROA od roku 2007 je pro společnost negativním ukazatelem.

Rentabilita vlastního kapitálu, která zajímá hlavně vlastníky, dosahovala také výjimečně uspokojivých hodnot. Opět byly hodnoty vyšší než u konkurence a odvětví, a to ve všech analyzovaných letech. Z tabulky 7 můžeme určit, že nejvyšší ziskovosti dosáhla společnost v roce 2006, a to konkrétně 24,09 %. Od tohoto roku se však ziskovost poměrně snížila, v roce 2010 dosáhla firma nejnižší hodnoty (12,52 %). Na snížení rentability vlastního kapitálu může mít vliv také likvidita společnosti, která je s rentabilitou úzce provázána. Problematikou ROE se budu dále zabývat při Du Pontově analýze.

Tab. 11 - Vývoj ukazatelů rentability společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	15,80%	27,89%	23,78%	16,30%	19,57%	14,11%	13,34%
ROE	13,00%	24,09%	20,66%	14,29%	17,23%	12,52%	12,83%
ROS	13,67%	22,11%	17,65%	12,58%	12,68%	11,34%	12,75%
ROCE	18,73%	31,70%	27,17%	18,26%	21,52%	15,41%	15,87%
ROS₂	9,49%	16,80%	13,42%	9,85%	10,15%	9,22%	10,31%

Můžeme říci, že konkurence i odvětví nedosáhlo ani zdaleka takové rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv, jako námi analyzovaná společnost XY, s. r. o. Vývoj ukazatelů rentability u konkurence a odvětví můžeme sledovat v tabulce 12 a 13.

Tab. 12 – Vývoj ukazatelů rentability konkurence (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	7,02%	7,77%	7,19%	4,73%	5,01%	4,12%
ROE	7,02%	7,79%	7,12%	4,72%	5,04%	4,14%
ROS	30,21%	34,36%	34,84%	30,11%	37,43%	37,04%
ROCE	7,18%	7,94%	7,33%	4,79%	5,07%	4,16%
ROS₂	29,54%	33,72%	33,89%	29,67%	37,17%	36,83%

Ukazatel ROS nám zhodnocuje rentabilitu tržeb. Negativně můžeme hodnotit tento ukazatel v letech 2007 a 2008, kdy se rentabilita tržeb snížila, přestože tržby analyzované společnosti rostly. Můžeme říci, že společnosti XY, s. r. o. se v těchto letech nedařilo příliš snižovat náklady při klesajících tržbách. Pozitivní jev nastal v roce 2011, kdy je ukazatel ROS vyšší, přestože tržby oproti loňskému roku klesaly. Je tedy patrné, že se společnost XY, s. r. o. více zaměřila na úsporu nákladů.

Při srovnání ukazatele ROS s konkurenční firmou a odvětvím můžeme vidět, že konkurenční firma dosahovala mnohem vyšších hodnot tohoto ukazatele. I přes klesající tržby v posledních letech si konkurenční společnost udržuje tento ukazatel na vysoké úrovni. U odvětví je ukazatel rentability tržeb nižší než u obou firem a můžeme sledovat jeho pokles v letech 2008 a 2009, avšak významný nárůst v roce 2010. Růst ukazatele rentability tržeb v roce 2010 nenastal ani u jedné z firem. Můžeme konstatovat, že dynamika růstu v odvětví byla vyšší než u těchto dvou firem. Přestože v celkovém pohledu mají tyto firmy ukazatel ROS vyšší než v odvětví, je možné tento jev je zhodnotit jako negativní, protože firmy nebyly v rámci oboru schopny „držet krok“.

Tab. 13 – Vývoj ukazatelů rentability odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010
ROA	5,39%	1,71%	1,29%	3,97%
ROE	4,54%	-1,39%	3,97%	3,33%
ROS	5,80%	1,95%	1,93%	5,44%
ROCE	7,70%	2,51%	1,76%	6,22%
ROS₂	2,84%	-0,91%	3,30%	2,60%

S ukazateli rentability souvisí také multiplikátor jmění akcionářů. Multiplikátor nám ukazuje, jak na sebe působí finanční páka a úroková redukce zisku. Vývoj multiplikátoru u analyzované společnosti a konkurence je zachycen v tabulce 14 a 15.

Společnost XY, s. r. o. má ve všech letech multiplikátor vyšší než 1. Je to dáno hlavně úrokovou redukcí zisku (vychází ve všech obdobích 1, protože společnost nevyužívá žádných úvěrů). Pokud by společnost využila vyšší podíl cizích zdrojů, efekt by byl přínosný. Společnost by si tím zvýšila svou rentabilitu. Multiplikátor společnosti v letech 2006-2010 klesá, což je z hlediska rentability dobré. V roce 2011 je ale nárůst hodnoty multiplikátoru na hodnotu z roku 2005. Tento nárůst byl způsoben růstem ukazatele finanční páky. Pokud se na r. 2011 zaměříme blíže, zjistíme, že finanční páka rostla hlavně z důvodu navýšení krátkodobých závazků.

Tab. 14 – Multiplikátor jmění akcionářů společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Úroková redukce zisku	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Finanční páka	1,19	1,14	1,14	1,12	1,10	1,09	1,19
Multiplikátor jmění akcionářů	1,19	1,14	1,14	1,12	1,10	1,09	1,19

U konkurence se tento ukazatel v letech příliš neměnil. Stejně jako u analyzované společnosti XY, s. r. o. má konkurence možnost více využívat cizích zdrojů a tím si svou rentabilitu zvýšit.

Tab. 15 – Multiplikátor jmění akcionářů konkurence (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Úroková redukce zisku	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Finanční páka	1,02	1,02	1,02	1,01	1,01	1,01
Multiplikátor jmění akcionářů	1,02	1,02	1,02	1,01	1,01	1,01

8.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vnímáme v podniku jako důležité z hlediska finanční rovnováhy firmy. Pokud podnik nemá dostatek prostředků, není schopen včas hradit své závazky. Ovšem není pro společnost příliš dobré mít velmi vysokou likviditu, protože likvidní prostředky jsou vázány v aktivech a firmě se tím snižuje rentabilita.

Tab. 16 – Vývoj ukazatelů likvidity společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	4,39	6,22	6,20	7,32	8,23	9,32	5,19
Pohotová likvidita	3,80	5,61	5,64	6,94	7,49	8,46	4,66
Hotovostní likvidita	2,84	4,10	4,45	4,66	5,11	6,04	3,19

V našem případě je společnost velmi likvidní ve všech letech, v tabulce 16 je vidět postupně se zvyšující trend likvidity. Pro věřitele je to dobrá zpráva, protože firma je schopna rychle hradit své závazky. Ovšem pro vlastníky to znamená, že společnost váže v aktivech mnoho finančních prostředků, které by mohla využít jiným způsobem a zvýšit si

tím svou výnosnost. V roce 2011 se snížily všechny ukazatele likvidity téměř o polovinu, bylo to způsobeno hlavně zvýšením krátkodobých závazků firmy.

Vysoká likvidita u společnosti XY, s. r. o. je způsobena hlavně sezónností výroby. V období března-květen bývá menší objem zakázek, tedy i tržeb. Firma si tedy ponechává větší množství peněz na běžném účtu, aby mohla financovat provoz firmy. S vysokou likviditou může být spojena také pozdní splatnost faktur od odběratelů.

Tab. 17 – Vývoj ukazatelů likvidity konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	42,89	42,70	48,48	69,32	86,86	91,60
Pohotová likvidita	38,74	38,87	44,35	64,14	82,06	87,18
Hotovostní likvidita	28,89	27,77	34,93	53,38	68,96	72,98

U konkurenční firmy je likvidita několikrát vyšší a dosahuje velmi vysokých hodnot. Což není příliš dobré z důvodu vázání oběžných aktiv ve společnosti. V tomto ohledu je na tom tedy společnost XY, s. r. o. lépe.

Tab. 18 – Vývoj ukazatelů likvidity v odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,52	1,28	1,45	1,20
Pohotová likvidita	0,85	0,74	0,93	0,83
Hotovostní likvidita	0,07	0,03	0,15	0,09

Při srovnání s odvětvím (Tab. 18) zjistíme, že celkově v odvětví mají podniky likviditu několikrát nižší. Obzvláště u hotovostní likvidity odvětví dosahuje kritických hodnot, tudíž některé podniky mohou mít problém s hrazením svých závazků.

8.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám pomáhají zjistit, zda podnik využívá svůj majetek efektivně. Aktiva společnost využívala v celém analyzovaném období přibližně stejně. Nejlépe se jí dařilo využít aktiva v roce 2009. Pro společnost je nepříznivým jevem, že se obratovost aktiv v posledních letech snižuje.

Při srovnání obratovosti aktiv s konkurenční firmou a odvětvím je zřejmé, že analyzovaná firma dokáže využít svá aktiva efektivněji.

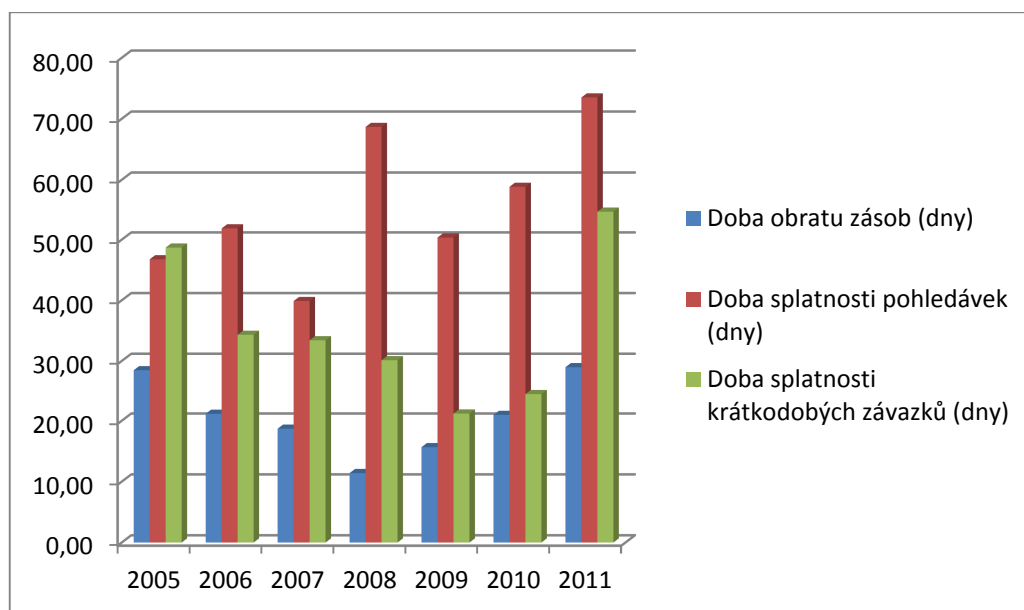
Obratovost zásob se během jednotlivých let měnila, nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2008. Od tohoto roku se snižuje, podnik tedy nevyužívá své zásoby efektivně. Nejnižší hodnoty obratovosti zásob podnik dosáhl v roce 2011, a to konkrétně 12,43. Pokud bychom měli srovnat využití zásob s odvětvím, je na tom společnost lépe. V odvětví se ukazatel obratovosti zásob pohyboval ve všech letech v nižších hodnotách.

Tab. 19 – Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obratovost aktiv	1,16	1,26	1,35	1,30	1,54	1,24	1,05
Obratovost zásob	12,64	17,03	19,26	31,56	22,98	17,17	12,43
Obratovost pohledávek	7,70	6,94	9,03	5,24	7,15	6,12	4,90
Obratovost závazků	7,39	10,49	10,77	11,95	16,99	14,76	6,57
Doba obratu zásob (dny)	28,48	21,15	18,70	11,41	15,67	20,97	28,97
Doba splatnosti pohledávek (dny)	46,77	51,86	39,88	68,67	50,36	58,85	73,50
Doba splatnosti KZ (dny)	48,70	34,32	33,42	30,12	21,19	24,39	54,78
Obchodní deficit	-1,94	17,55	6,47	38,54	29,17	34,47	18,72

Obchodní deficit nám určuje rozdíl mezi dobou splatností pohledávek a dobou splatností krátkodobých závazků. Je vyjádřen ve dnech. Tento počet dnů musí podnik zajistit finanční zdroje, a to do té doby než mu odběratelé uhradí své závazky. Nejlépe se podniku dařilo v roce 2005, kdy splácel závazky a zároveň měl přísun finančních prostředků od věřitelů. V posledních letech je ale obchodní deficit celkem vysoký a pohybuje se kolem 30 dnů. V roce 2011 se společnosti dařilo obchodní deficit snižovat, pohyboval se kolem 19 dnů.

Na obrázku 9 je znázorněn vývoj jednotlivých dob obratu společnosti XY, s. r. o. během analyzovaného období. Je zřetelně vidět, že podnik většinu analyzovaného období financuje své věřitele, protože příliš rychle splácí své závazky.



Obr. 9 – Graf vývoje dob obratu společnosti (vlastní zpracování)

Při srovnání s konkurencí (Tabulka 20) je zřejmé, že společnost XY, s. r. o. využívá svá aktiva několikrát efektivněji. Konkurenční firma je na tom dokonce hůře, než je průměr v odvětví (Tabulka 21) a obratovost aktiv se postupem let snižuje.

U konkurence je velmi zřejmé neefektivní využití zásob, protože doba obratu přesahuje dokonce 100 dnů. Konkurence, stejně jako firma XY, s. r. o., má vyšší obchodní deficit. Financuje tedy věřitele a příliš rychle platí své závazky. V odvětvovém srovnání se obchodní deficit pohybuje v průměru pouze kolem 15 dnů, kterému se společnost v posledních letech přiblížila nejvíce v roce 2011.

Tab. 20 – Ukazatele aktivity konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Obratovost aktiv	0,23	0,23	0,21	0,16	0,13	0,11
Obratovost zásob	2,68	2,81	2,69	2,31	2,64	2,50
Obratovost pohledávek	7,77	3,00	5,73	5,90	5,73	4,43
Obratovost krátkodobých závazků	11,13	10,76	11,11	11,98	12,66	11,04
Doba obratu zásob (dny)	134,22	128,06	133,71	155,66	136,47	144,16
Doba splatnosti pohledávek (dny)	46,35	120,02	62,86	61,01	62,86	81,36
Doba splatnosti KZ (dny)	32,34	33,45	32,40	30,04	28,44	32,61
Obchodní deficit	14,00	86,58	30,46	30,97	34,42	48,74

Tab. 21 – Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010
Obratovost aktiv	0,93	0,88	0,67	0,73
Obratovost zásob	4,68	5,05	4,93	5,55
Obratovost pohledávek	4,06	3,91	3,31	2,81
Obratovost krátkodobých závazků	4,82	4,20	3,94	3,16
Doba obratu zásob (dny)	76,88	71,30	73,00	64,81
Doba splatnosti pohledávek (dny)	88,66	92,11	108,88	127,99
Doba splatnosti KZ (dny)	74,73	85,67	91,36	114,09
Obchodní deficit	13,93	6,44	17,52	13,89

8.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou významné z hlediska zhodnocení finanční struktury firmy v delším období. Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti XY, s. r. o. během analyzovaného období je uveden v tabulce 22.

Celková zadluženost podniku během let 2008-2010 snižuje. V roce 2011 dosahuje zadluženost nejvyšší hodnoty (15,92 %), růst byl způsoben zvýšením krátkodobých závazků. Nízká zadluženost podniku je pozitivní jev z pohledu věřitelů.

Konkurenční firma je na tom se zadlužeností podobně, také se snižuje. Oproti společnosti XY, s. r. o. je zadlužení konkurenční firmy nižší. Obě firmy nejsou téměř vůbec zadlužené, pokud celkovou zadluženost srovnáme s odvětvím. Odvětvový průměr celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 40-45 %.

Tab. 22 – Ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	15,64%	12,02%	12,50%	10,84%	9,08%	8,43%	15,92%
Míra zadluženosti	0,19	0,14	0,14	0,12	0,10	0,09	0,19
Poměr VK a celkových aktiv	0,84	0,88	0,87	0,89	0,91	0,92	0,84
Krytí dlouh. aktiv dlouh. zdroji	0,84	0,88	0,87	0,89	0,91	0,92	0,84
Krytí dlouh. aktiv VK	2,72	3,55	3,93	4,42	3,65	4,34	4,93
Úrokové krytí	-	-	-	-	-	-	-

Když se podíváme na poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv, opět se nám potvrdí, že většinu svých aktiv financuje podnik ze zdrojů vlastníků firmy. Vlastní kapitál tvoří ve všech letech zhruba 90 % celkových aktiv.

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv a ukazatel krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji mají ve všech letech stejné hodnoty, protože společnost nemá žádné dlouhodobé cizí zdroje.

Podle zlatého pravidla financování by měla společnost financovat dlouhodobá aktiva dlouhodobými zdroji a naopak krátkodobé zdroje využívat na financování oběžných aktiv. Ukazatel krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji nám ukazuje, že tomu tak není. Společnost tedy kryje část svých dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji.

Analyzovaná společnost nemá žádné úvěry, proto je úrokové krytí ve všech letech 0. Konkurenční společnost si vzala během roku 2009 úvěr. Ukazatel úrokového krytí má však velmi vysoký, neměla by mít tedy problém se splacením tohoto úvěru.

Tab. 23 – Ukazatele zadluženosti konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	2,09%	2,10%	1,86%	1,31%	1,13%	1,02%
Míra zadluženosti	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Poměr VK a celkových aktiv	0,98	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99
Krytí dlouh. aktiv dlouh. zdroji	0,98	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99
Krytí dlouh. aktiv VK	3,61	3,88	4,26	4,96	11,50	5,28
Úrokové krytí	-	-	-	-	2419	4076

V odvětví (Tab. 24) je úrokové krytí o dost nižší, v roce 2009 je tento ukazatel velice nízký a blíží se hodnotě 1. Můžeme tedy konstatovat, že v roce 2009 odvětví vydělávalo hlavně na zaplacení úroků z úvěrů.

Tab. 24 – Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování)

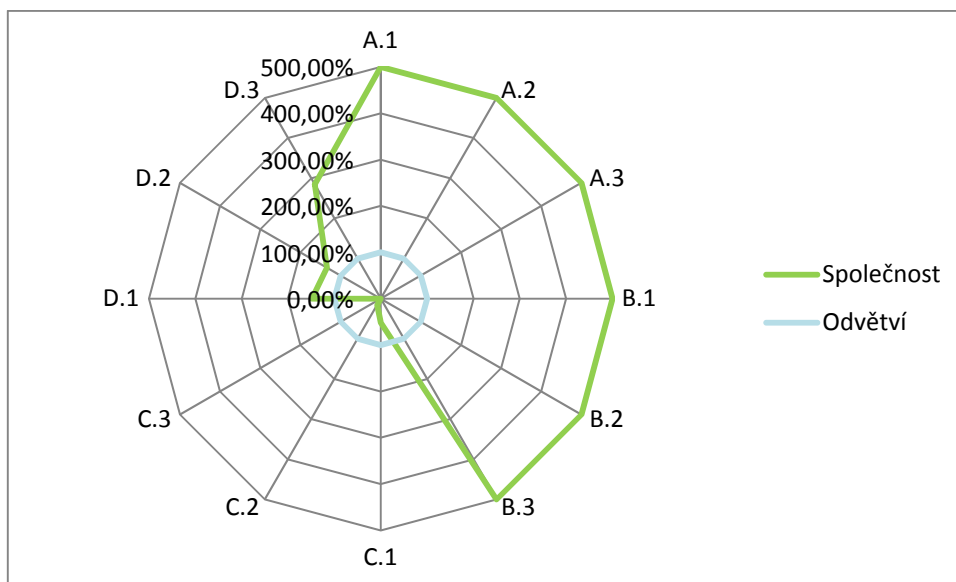
	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	41,16%	42,25%	44,01%	41,91%
Míra zadluženosti	0,71	0,73	0,79	0,73
Poměr VK a celkových aktiv	1,72	1,74	1,79	1,75
Krytí dlouh. aktiv dlouh. zdroji	4,67	5,64	3,44	8,51
Krytí dlouh. aktiv vlastním kapitálem	0,94	1,02	1,11	1,01
Úrokové krytí	4,85	1,23	1,06	5,74

8.5 Spider analýza

V níže uvedené tabulce je uvedeno srovnání vybraných ukazatelů firmy XY, s. r. o. a odvětví v letech 2009 a 2010. Z těchto údajů vycházím dále při sestavení spider analýzy.

Tab. 25 – Srovnání hlavních ukazatelů v roce 2009 a 2010 (vlastní zpracování)

		2009		2010	
		XY, s. r. o.	Odvětví	XY, s. r. o.	Odvětví
A.1	Rentabilita VK	17,23%	3,97%	12,52%	3,33%
A.2	Rentabilita aktiv	19,57%	1,29%	14,11%	3,97%
A.3	Rentabilita výnosů	12,68%	1,93%	11,34%	5,44%
B.1	Běžná likvidita	8,23	1,45	9,32	1,20
B.2	Pohotová likvidita	7,49	0,93	8,46	0,83
B.3	Hotovostní likvidita	5,11	0,15	6,04	0,09
C.1	Poměr VK a celkových aktiv	0,91	1,79	0,92	1,75
C.2	Krytí dlouh. aktiv dlouh. zdroji	0,91	3,44	0,92	8,51
C.3	Úrokové krytí	0,00	1,06	0,00	5,74
D.1	Obratovost aktiv	1,54	0,67	1,24	0,73
D.2	Obratovost pohledávek	7,15	3,31	6,12	2,81
D.3	Obratovost závazků	16,99	3,94	14,76	3,16



Obr. 10 – Graf spider analýzy v roce 2009 (vlastní zpracování)

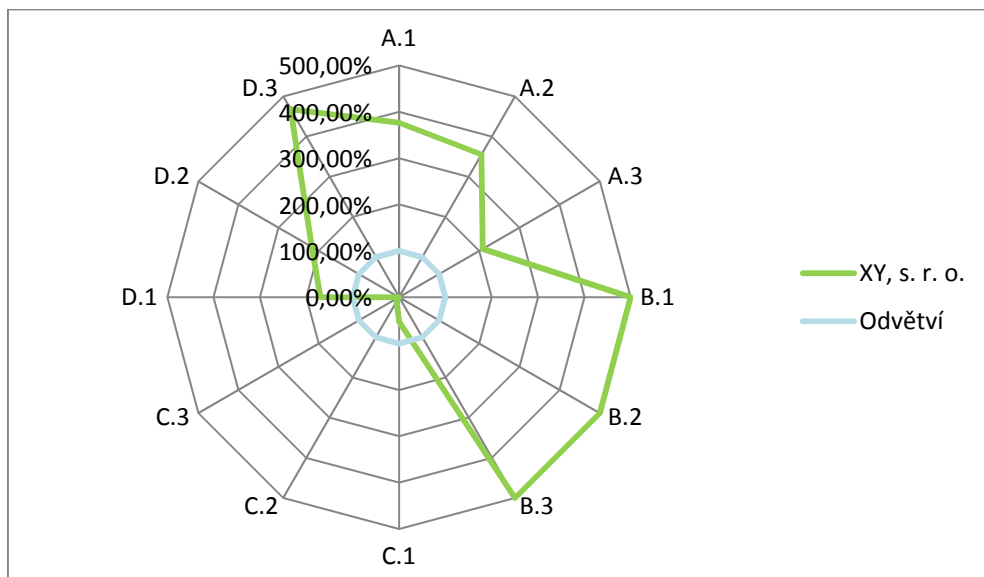
Z obrázků 10 a 11 můžeme vidět, že vybrané ukazatele rentability společnosti XY, s. r. o. byly ve všech letech vyšší než u odvětví.

Ukazatele běžné, pohotové i hotovostní likvidity byly ve všech letech mnohonásobně vyšší než v odvětví, protože společnost disponuje velkým množstvím krátkodobého finančního majetku.

Na základě ukazatelů zadluženosti můžeme říci, že společnost některá svá dlouhodobá aktiva nekryje dlouhodobým majetkem. V odvětví je tomu naopak.

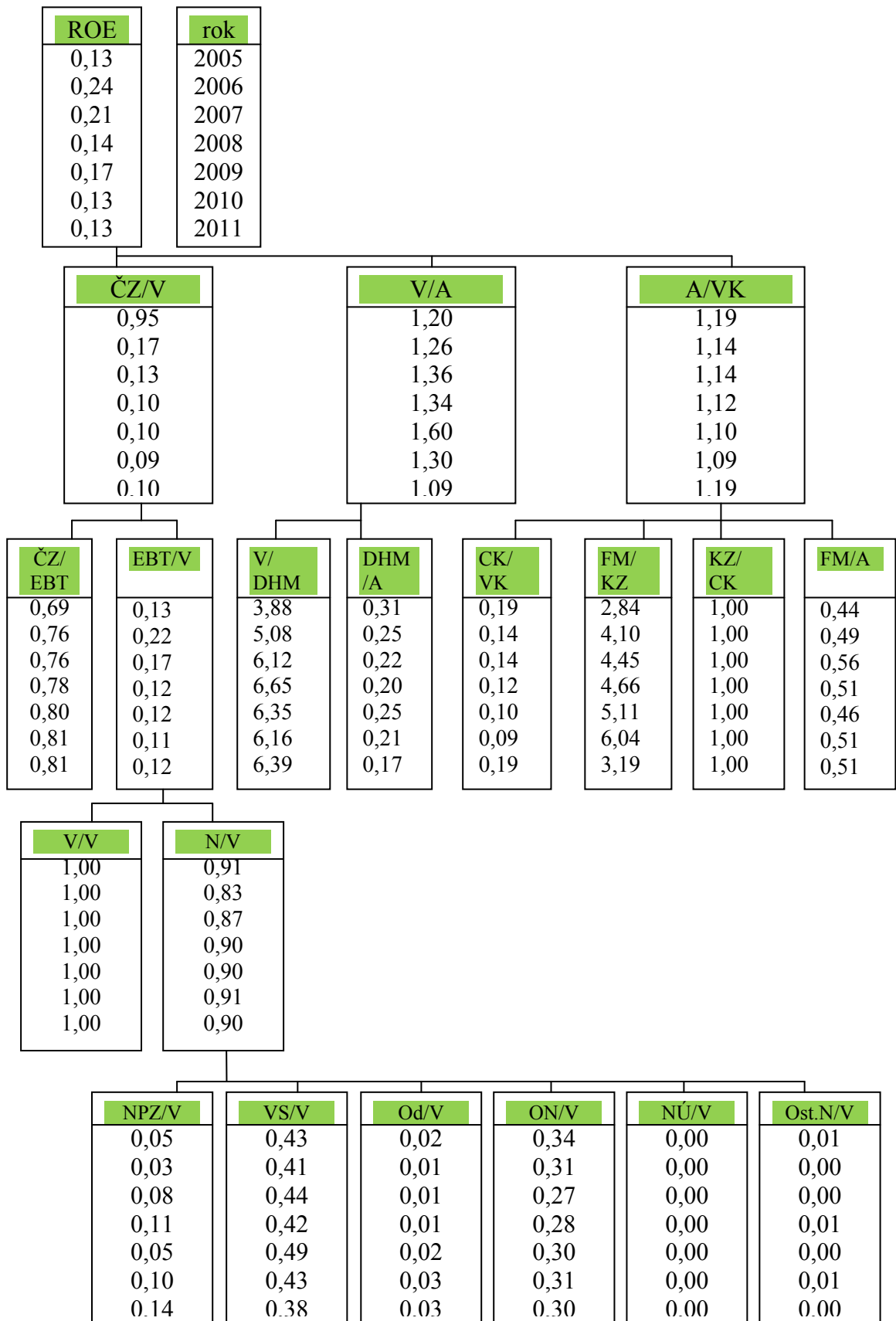
Ukazatel úrokového krytí nemůžeme zhodnotit, protože firma nevyužívá žádných úvěrů a půjček.

Pokud se zaměříme na ukazatele aktivity, zjistíme, že společnost v obou letech využívá majetek mnohem efektivněji než odvětví.



Obr. 11 – Graf spider analýzy v roce 2010 (vlastní zpracování)

9 DUPONTŮV ROZKLAD



Obr. 12 – Rozklad ROE společnosti XY, s. r. o. (vlastní zpracování)

Soustavy poměrových ukazatelů nám pomáhají vysvětlit vztahy mezi ukazateli, které používáme ve finanční analýze. Rozklad ROE společnosti XY, s. r. o. v letech 2005-2011 nám zachycuje obrázek 12.

Ukazatel ROE byl ovlivněn ve velké míře snížením ziskových marží. Při bližším zkoumání zjistíme, že ziskové marže byly sníženy hlavně kvůli zvýšení podílu nákladů na celkových výnosech. Nejvíce se zvýšil podíl nákladů na prodané zboží a v r. 2009 výkonová spotřeba. Podíl ostatních složek jako jsou odpisy, nákladové úroky a ostatní náklady, ovlivnil ukazatel ROE jen v malé míře.

Kromě ziskových marží ukazatel ROE ovlivňoval také obrat celkových aktiv. Obratovost aktiv je ve všech letech relativně vysoká, poukazuje na dobré hospodaření analyzovaného podniku. Ukazatel obratovosti aktiv měl do r. 2009 rostoucí tendenci, avšak poté začal klesat, což mělo také vliv na snížení ROE v letech 2010 a 2011. Obratovost klesala hlavně z důvodu snížení obratu dlouhodobého majetku v posledních dvou letech.

Mimo jiné se na snížení ROE podílela také výše ukazatele finanční páky. Hodnota finanční páky postupně klesá od r. 2008 a má vliv na pokles rentability vlastního kapitálu. Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích se během let neměnil z toho důvodu, že analyzovaná společnost nevyužívá žádných úvěrů a cizí zdroje jsou tedy tvořeny pouze krátkodobými závazky. Na snížení finanční páky měl hlavně vliv pokles podílu cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu také zapříčinil zvýšení finanční páky v r. 2011.

10 MODELY PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

10.1 Altmanův index

Tab. 26 – Výpočet Altmanova indexu společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
pracovní kapitál/A x 0,717	0,38	0,45	0,47	0,49	0,47	0,50	0,48
zisk po zdanění/A x 0,847	0,09	0,18	0,15	0,11	0,13	0,10	0,09
EBIT/celková aktiva x 3,107	0,49	0,87	0,74	0,51	0,61	0,44	0,41
VK/cizí kapitál x 0,420	2,27	3,07	2,94	3,46	4,20	4,56	2,22
tržby za prodej/A x 0,998	1,15	1,26	1,34	1,29	1,54	1,24	1,04
Altmanův index	4,38	5,83	5,64	5,86	6,96	6,84	4,25

Altmanův index se využívá velmi často pro určení finančního zdraví podniku. Tabulka 26 nám znázorňuje, jak se vyvíjel v letech 2005-2011 ve společnosti XY, s. r. o. Podnik se ve všech obdobích nachází ve fázi prosperity, protože ukazatel je v celém analyzovaném období vyšší než 2,9. Ovšem v roce 2011 je možno vidět pokles ukazatele na nejnižší hodnotu (4,25) tento pokles byl způsoben především zvýšením cizího kapitálu (konkrétně krátkodobých závazků) v majetkové struktuře společnosti.

10.2 IN05

Tab. 27 – Výpočet IN05 společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
0,13 x A / cizí zdroje	0,83	1,08	1,04	1,20	1,43	1,54	0,82
0,04 x EBIT / nákladové úroky	-	-	-	-	-	-	-
3,97 x EBIT / A	0,63	1,11	0,94	0,65	0,78	0,56	0,53
0,21 x Výnosy / A	0,25	0,26	0,29	0,28	0,33	0,27	0,23
0,09 x OA / krátkodobé cizí zdroje	0,39	0,56	0,56	0,66	0,74	0,84	0,47
Index IN05	2,11	3,01	2,83	2,79	3,28	3,21	2,04

Podle ukazatele IN05, jehož vývoj máme znázorněn v tabulce 27, se podnik řadí mezi prosperující podniky. Ve všech letech je ukazatel vyšší než hodnota 1,6. Stejně jako u Altmanova indexu můžeme sledovat pokles ukazatele v roce 2011.

10.3 EVA

Tab. 28 – Výpočet EVA společnosti (vlastní zpracování)

	2005	2006	2008	2009	2010
r_f	3,53%	3,77%	4,55%	4,67%	3,71%
r_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
r_{pod}	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
$r_{finstab}$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	8,53%	8,77%	9,55%	9,67%	8,71%
r_e	8,53%	8,77%	9,55%	9,67%	8,71%
ROE	13,00%	24,09%	14,29%	17,23%	12,52%
VK	21 990	26 992	32 809	24 354	27 841
EVA	983	4 135	1 557	1 840	1 061

Výše ekonomické přidané hodnoty je ovlivňována několika faktory. Konkrétně výší rentability vlastního kapitálu, výší vlastního kapitálu a alternativních nákladů na kapitál.

Ekonomická přidaná hodnota je ve všech analyzovaných letech kladná, z čehož můžeme usoudit, že společnost svou činností zvyšovala hodnotu vložených prostředků majitelů. Hodnota EVA dosáhla své nejvyšší hodnoty v roce 2006. Tato vysoká hodnota byla způsobena hlavně vysokou rentabilitou vlastního kapitálu v daném roce. Naproti tomu můžeme sledovat pokles ukazatele EVA v roce 2010. Snížení ekonomické přidané hodnoty bylo také ovlivněno hodnotou rentability vlastního kapitálu, která se oproti roku 2009 snížila zhruba o 5 %.

11 ZHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI XY, S. R. O. A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

Na základě rozboru jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát jsem vypočítala hlavní ukazatele, které nám dávají informace o hospodaření analyzované firmy XY, s. r. o. v posledních sedmi letech. Klíčové ukazatele jsem porovnávala s odvětvím a vybranou konkurenční firmou. Následně se pokusím zhodnotit hospodaření podniku a navrhnout určitá doporučení, která mohou zlepšit jeho finanční situaci.

Analyzovaná společnost financuje svoji činnost ve velké míře vlastním kapitálem, který je tvořen výsledky hospodaření minulých let. Podíl cizích zdrojů je velmi malý. Společnost nevyužívá žádných bankovních úvěrů a cizí zdroje jsou tvořeny ve všech obdobích krátkodobými závazky. Aktiva společnosti tvoří převážně krátkodobý finanční majetek, jímž jsou peníze na běžném účtu společnosti. U konkurenční společnosti je kapitálová struktura velmi podobná.

Pro společnost XY, s. r. o. je velmi drahé financovat svou činnost pouze vlastním kapitálem, cizí zdroje pro ni mohou být levnější. Dalším problémovým faktorem je hromadění se zisk na běžném účtu. Doporučuji společnosti, alespoň část peněžních prostředků investovat např. do termínovaných vkladů, cenných papírů nebo je může zhodnotit v široké škále produktů, které jsou nabízené na bankovním trhu. Nyní nejsou peníze na účtu využity a pouze ztrácejí na své hodnotě.

Navrhuji společnosti více investovat do nových technologií a doporučuji nakoupit novější stroje. Ve velké míře firma využívá flatlockové stroje, z nichž jsou některé již příliš zastaralé. Z deseti strojů, kterými firma disponuje, jsou čtyři velmi staré. Modernější typy flatlockových strojů, ušetří v průměru až 2 hodiny práce za standardní osmihodinovou směnu oproti starému stroji (díky rychlosti a odstřihům), a také ušetří materiál (ve velké míře by se snížila spotřeba nití, které jsou pro podnik velmi drahé a jejich spotřeba je vysoká). Nové typy strojů nejenže usnadní práci zaměstnancům, ale firma si tím také může zvýšit svoji produktivitu.

Dále bych společnosti doporučila navýšit kapacitu strojů, které se ve velké míře využívají na šití sportovního oblečení, na které je společnost významně zaměřena. Do těchto strojů se řadí již zmíněné flatlockové stroje, ale také štepovací stroje. Stejně jako společnost XY, s. r. o., tak i celé odvětví se nyní zaměřuje na oblečení pro sportovní aktivity. Nové flatlockové a štepovací stroje budou mít ve firmě využití, protože v současné době jich

společnost nemá dostatek. Může to také vyřešit problém firmy, kdy nejsou někteří zaměstnanci plně využiti z důvodu nedostatku strojů. Se starými stroji je samozřejmě spojena vysoká poruchovost a díky ní také časté přerušování výroby z důvodu oprav, což by se po modernizaci jistě nenastávalo v takové míře jako doposud.

Dalším z nových strojů by mohl být automat ve stříhárně, který by významně ušetřil čas vychystávání materiálu.

Pro podnik je negativním jevem, že se během analyzovaných let zvyšoval podíl nákladů na výnosech. Doporučuji tedy podniku lépe sledovat náklady a snažit se je do jisté míry snížit. Hlavní složku nákladů tvoří u společnosti XY, s. r. o. výkonová spotřeba a osobní náklady. Osobní náklady, které jsou tvořeny hlavně náklady mzdovými a odvody pojištění, je pro společnost těžké snižovat. Už teď jsou mzdy ve společnosti velmi nízké a stejně jako minimální mzda, tak i odvody zdravotního a sociálního pojištění jsou dány zákonem. Jak již bylo řečeno, firma může ušetřit významnou část nákladů nákupem nových strojů – sníží se náklady na materiál (drahé nitě), zvýší se produktivita zaměstnanců a díky odpisům se společnosti může snížit daň. Další z oblastí, ve které může společnost šetřit je elektrická energie. Je třeba poučit zaměstnance o šetření energií, zhasínání světel nad strojem a řádném vypínání strojů na konci směny.

Mimo jiné navrhuji společnosti, zaměřit se na řízení a plánování výroby. Častým problémem je pozdní vychystávání práce pro zaměstnance, nedokonalá organizace v objednání materiálu (někdy se stává, že chybí důležitý materiál a výroba nemůže pokračovat dál) a nespolehlivost dodavatelů materiálu (např. dodání o týden později, než bylo sjednáno, způsobuje zpoždění výroby zakázky). Doporučuji společnosti lépe vyškolit vedoucí pracovníky v oblasti řízení zaměstnanců, aby byla práce lépe přerozdělována a včas připravena. Navrhuji častěji kontrolovat stav zásob, aby nedocházelo k prostojům ve výrobě z důvodu jejich nedostatku. Průběžně zásoby objednávat od spolehlivých dodavatelů. Pečlivě zvažovat, od kterého dodavatele firma zásoby nakoupí, nejen z hlediska ceny, ale také spolehlivosti.

V souvislosti s řízením výroby a zásobováním může společnosti také pomoci investice do lepšího softwaru, který by zajistil jednodušší zpracování zakázek, objednávání materiálu, vedení evidence spotřeby materiálu k jednotlivým zakázkám a tvorbě technologických postupů.

Náklady jsou však pouze jedna část pohledu. Pro společnost je důležité mít stabilní růst výnosů. Tedy hledat nové zakázky, nové odběratele, nové trhy a nové příležitosti, které zvýší firmě tržby. Doporučuji tedy neomezovat se pouze na stranu nákladů, ale zaměřit se i na rozšiřování výroby.

Výnosy analyzované společnosti tvoří hlavně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Pro podnik je nepříznivé, že v posledních letech mají tržby klesající trend z důvodu snížení zakázek. Firma pocítila značný pokles zakázek ze zemí Evropské unie, hlavně z Německa, kde měla spoustu odběratelů. Ztratila zakázky hlavně z důvodu krachu velkých zahraničních odběratelů. Firmě nyní poskytuje vyšší výnosy tuzemský trh, než vývoz do zahraničí. Doporučuji tedy zaměřit se nyní spíše na tuzemský trh, ale nezavrhovat možnost zahraničních zakázek, protože do budoucna může být pro firmu export přínosem, obzvláště při oslabování koruny. Z důvodu poklesu tržeb za vlastní výrobky a služby v posledních letech navrhuji firmě hledat nové odběratele, se kterými může společnost navázat spolupráci a získat tak nové zakázky.

Společnost měla v analyzovaných letech relativně vysokou rentabilitu vlastního kapitálu. V tomto ohledu „vyhrávala“ při srovnání s konkurenční firmou i odvětvím díky vysoké obratovosti aktiv. Vysokou rentabilitu vlastního kapitálu nám také prokazuje hodnota ekonomické přidané hodnoty, která je ve všech letech kladná. Pro analyzovaný podnik je ale nepříznivé, že se ROE od roku 2008 postupně snižuje. Tento pokles byl způsoben zvýšením podílu nákladů na celkových výnosech, snížením obratovosti aktiv a snížením podílu cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Jak již bylo zmíněno, nákupem modernějších strojů by se zvýšila produktivita, a tím by byly lépe využity aktiva, což může vést k navýšení ROE. Zastaralé stroje, které se již nedají plně využít a zvyšují náklady z důvodu častých oprav a údržby, doporučuji odprodat.

Likvidita společnosti je velmi vysoká. Je to zapříčiněno hlavně vysokým podílem krátkodobého finančního majetku v aktivech společnosti. Konkurenční firma má hodnoty likvidity několikrát vyšší. V odvětví dosahuje likvidita nižších hodnot.

Vysoká likvidita je sice dobrá pro věřitele, ale pro vlastníky až tolik příznivá není. Firma si ponechává peněžní prostředky na běžném účtu z důvodu sezónnosti výroby, kdy v období března-květen nemá příliš zakázek. Vysoká likvidita však naproti tomu snižuje rentabilitu vlastního kapitálu společnosti. Její snížení může přinést zvýšení ukazatele ROE. Jak již

bylo zmíněno, společnosti doporučuji část volných peněžních prostředků investovat do bankovních produktů nebo do modernizace výroby.

Obratovost aktiv měla analyzovaná společnost ve všech letech vyšší než 1, což značí dobré využití aktiv. Avšak v posledních dvou letech obratovost aktiv klesala. Tento pokles byl způsoben zejména poklesem obratu dlouhodobého majetku.

Problémem pro společnost je vznikající obchodní deficit. Společnost platí své závazky dříve, než dostane zaplacení za pohledávky od odběratelů. Z toho důvodu potřebuje mít k dispozici více peněžních prostředků, aby mohla financovat výrobu.

Společnosti bych určitě doporučila zaměřit se na vztahy s odběrateli. Jedním z možných řešení je úprava smluv a domluva na zálohách nebo postupném splácení faktur. Hlavně u větších zakázek by byly pro společnost výhodnější postupné splátky, než čekat téměř tři měsíce na zaplacení závazku. Další možností je poskytovat do určité míry diskont za včasné zaplacení pohledávky. Ovšem v praxi je toto pro společnost složité realizovat. Hlavním požadavkem odběratelů je právě dlouhá splatnost faktur, pokud na tuto podmínku společnost nepřistoupí, v některých případech nemusí zákazníci na obchod přistoupit.

Při posuzování společnosti pomocí souhrnného ukazatele IN05 a Altmanova indexu, můžeme říci, že se jedná o finančně zdravý podnik.

ZÁVĚR

Stěžejním tématem mé bakalářské práce byla finanční analýza společnosti XY, s. r. o. v letech 2005-2011.

V první části mé práce jsem se zaměřila na teoretickou stránku finanční analýzy. Tato část se týkala zejména základních informací o finanční analýze a jejích uživatelích. V teoretické části také uvádím výpočty ukazatelů, mezi základní bezesporu patří ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Po provedení literární rešerše jsem se zaměřila na druhou část mé práce – část praktickou. V úvodu praktické části jsem začala stručným představením analyzované firmy a odvětví, ve kterém společnost XY, s. r. o. působí. Dále jsem se zabývala výpočty jednotlivých ukazatelů a provedením samotné finanční analýzy. Vybrané ukazatele jsem srovnávala s konkurenční firmou a odvětvím.

V závěru práce jsem se zaměřila na zhodnocení hospodaření podniku a navrhla jsem určitá doporučení, která mohou vést ke zlepšení jeho finanční situace.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2
- DLUHOŠOVÁ, Dana, et al. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vydání. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- HARNA, Lubomír, Jiřina REZKOVÁ a Hana BŘEZINOVÁ. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku : obsahuje základní software - aplikace EXCEL (určeno uživatelům MS EXCEL 95 a vyšší)*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Balance, 2007, 72 s. ISBN 80-863-7149-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KRÁLOVÁ, Irena. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. Praha: Fortuna, 2009. 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
- LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Brno: ComputerPress, 2007, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 624 s. ISBN 80-861-1937-8.
- MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- MARTINOVIČOVÁ, Dana. *Základy ekonomiky podniku*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 2006, 178 s. ISBN 80-868-5150-8
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

Internetové zdroje:

Zpracovatelský průmysl. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2012-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/prumysl-a-stavebnictvi/prumyslova-odvetvi/#category85> Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2010

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva.
BU	Bankovní úvěry.
C	Celkový kapitál.
CZ	Cizí zdroje.
CK	Cizí kapitál.
CP	Cenné papíry.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
d	sazba daně z příjmů právnických osob
DA	Dlouhodobá aktiva.
DM	Dlouhodobý majetek.
DFM	Dlouhodobý finanční majetek.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek.
EAT	Čistý zisk.
EBT	Zisk před zdaněním.
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním.
EVA	Economic value added (ekonomická přidaná hodnota).
FM	Finanční majetek.
KFM	Krátkodobý finanční majetek.
KZ	Krátkodobé závazky.
N	Náklady.
N _{CK}	Náklady na cizí kapitál.
N _{VK}	Náklady na vlastní kapitál
NPZ	Náklady na prodané zboží.
NÚ, U	Nákladové úroky.

O	Dluhopisy.
OA	Oběžná aktiva.
Od	Odpisy.
ON	Osobní náklady.
Ost.Ná	Ostatní náklady.
PPK	Potřeba čistého pracovního kapitálu.
r_e	Alternativní náklady na kapitál
r_f	Bezriziková sazba.
r_{LA}	Funkce ukazatelů charakterizujících velikost podniku.
r_p	Funkce ukazatelů charakterizujících tvorbu produkční síly.
r_s	Funkce ukazatelů charakterizujících vztahy mezi aktivy a pasivy.
ROA	Rentabilita aktiv.
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.
UZ	Úplatné zdroje.
V	Výnosy.
VH	Výsledek hospodaření.
VK	Vlastní kapitál.
VS	Výkonová spotřeba.
VZZ	Výkaz zisků a ztrát.
WACC	Vážený náklad na kapitál.
T	Tržby.
ZBO	Zboží.
ZP	Zdravotní pojištění.

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 - Zdroje finanční analýzy</i>	12
<i>Obr. 2 – Organizační struktura společnosti XY, s. r. o.</i>	31
<i>Obr. 3 - Graf horizontální analýzy aktiv společnosti</i>	35
<i>Obr. 4 – Horizontální analýza aktiv konkurenční firmy</i>	35
<i>Obr. 5 – Graf horizontální analýzy pasiv společnosti</i>	36
<i>Obr. 6 – Horizontální analýza pasiv konkurenční firmy</i>	37
<i>Obr. 7 – Graf vertikální analýzy aktiv společnosti</i>	38
<i>Obr. 8 – Graf vertikální analýzy pasiv společnosti</i>	40
<i>Obr. 9 – Graf vývoje dob obratu společnosti</i>	51
<i>Obr. 10 – Graf spider analýzy v roce 2009</i>	54
<i>Obr. 11 – Graf spider analýzy v roce 2010</i>	55
<i>Obr. 12 – Rozklad ROE společnosti XY, s. r. o.</i>	56

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 – Vertikální analýza aktiv společnosti</i>	38
<i>Tab. 2 – Vertikální analýza aktiv konkurenční firmy</i>	39
<i>Tab. 3 – Vertikální analýza pasiv společnosti</i>	40
<i>Tab. 4 – Vertikální analýza pasiv konkurenční firmy</i>	41
<i>Tab. 5 – Vertikální analýza VZZ společnosti</i>	42
<i>Tab. 6 – Vertikální analýza VZZ konkurenční firmy</i>	43
<i>Tab. 7 – Horizontální analýza VZZ společnosti</i>	44
<i>Tab. 8 – Horizontální analýza VZZ konkurenční firmy</i>	44
<i>Tab. 9 – Vývoj ČPK společnosti XY, s. r. o.</i>	45
<i>Tab. 10 - Vývoj ČPK konkurenční firmy</i>	45
<i>Tab. 11 - Vývoj ukazatelů rentability společnosti</i>	46
<i>Tab. 12 – Vývoj ukazatelů rentability konkurence</i>	46
<i>Tab. 13 – Vývoj ukazatelů rentability odvětví</i>	47
<i>Tab. 14 – Multiplikátor jmění akcionářů společnosti</i>	48
<i>Tab. 15 – Multiplikátor jmění akcionářů konkurence</i>	48
<i>Tab. 16 – Vývoj ukazatelů likvidity společnosti</i>	48
<i>Tab. 17 – Vývoj ukazatelů likvidity konkurenční firmy</i>	49
<i>Tab. 18 – Vývoj ukazatelů likvidity v odvětví</i>	49
<i>Tab. 19 – Ukazatele aktivity společnosti</i>	50
<i>Tab. 20 – Ukazatele aktivity konkurenční firmy</i>	51
<i>Tab. 21 – Ukazatele aktivity odvětví</i>	52
<i>Tab. 22 – Ukazatele zadluženosti společnosti</i>	52
<i>Tab. 23 – Ukazatele zadluženosti konkurenční firmy</i>	53
<i>Tab. 24 – Ukazatele zadluženosti odvětví</i>	53
<i>Tab. 25 – Srovnání hlavních ukazatelů v roce 2009 a 2010</i>	54
<i>Tab. 26 – Výpočet Altmanova indexu společnosti</i>	58
<i>Tab. 27 – Výpočet IN05 společnosti</i>	58
<i>Tab. 28 – Výpočet EVA společnosti</i>	59

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Aktiva firmy XY, s. r. o. v letech 2005-2011
- P II Pasiva firmy XY, s. r. o. v letech 2005-2011
- P III VZZ firmy XY, s. r. o. v letech 2005-2011
- P IV Aktiva konkurenční firmy v letech 2005-2010
- P V Pasiva konkurenční firmy v letech 2005-2010
- P VI VZZ konkurenční firmy v letech 2005-2010

PŘÍLOHA P I: AKTIVA FIRMY XY, S. R. O. V LETECH 2005-2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	26067	30681	33482	36794	26787	30403	35255
Pohledávky za upsaný VK	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	8072	7612	7456	7424	6676	6418	6009
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	469	313	156	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	469	313	156	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený DNM	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	8072	7612	7456	6955	6363	6262	6009
Pozemky	464	464	464	464	464	464	464
Stavby	7450	7067	6585	6119	5671	5240	5094
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	158	81	407	371	228	558	451
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený DHM	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k majetku	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný DFM	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	17882	22964	25951	29179	20019	23870	29106
Zásoby	2384	2273	2342	1509	1799	2203	2968
Materiál	158	519	1218	479	618	853	1144
Nedokončená výroba a polotovary	242	86	68	100	120	211	140
Výrobky	1829	1525	931	784	931	980	1129
Mladá a ostatní zvířata	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	154	142	125	147	130	159	555
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	692
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	692
Odložená daňová pohledávky	0	0	0	0	0	0	
Krátkodobé pohledávky	3915	5575	4996	9084	5783	6183	7530
Pohledávky z obchodních vztahů	3669	5041	4652	5338	3658	4682	7328
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a ZP	0	0	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	643	406	397	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	149	129	185	277	230	206	202
Dohadné účty aktivní	22	62	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	75	344	158	2825	1489	898	0
Krátkodobý finanční majetek	11583	15116	18614	18586	12437	15484	17916
Peníze	244	315	301	334	523	737	579
Účty v bankách	5582	8989	12409	13927	7361	10172	12773
Krátkodobé cenné papíry a podíly	5758	5812	5904	4326	4553	4575	4564
Požizovaný KFM	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	114	105	75	191	92	115	140
Náklady příštích období	0	105	75	191	92	115	0
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA P II: PASIVA FIRMY XY, S. R. O. V LETECH 2005-2011AA

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	26067	30681	33482	36794	26787	30403	35255
Vlastní kapitál	21990	26992	29296	32809	24354	27841	29643
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10	10
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	19021	20380	23132	28009	20049	24245	25731
Nerozdělený zisk minulých let	19021	20380	23132	28009	20049	24245	25731
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	2859	6502	6054	4690	4195	3486	3802
Cizí zdroje	4077	3689	4186	3985	2433	2562	5612
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA P III: VZZ FIRMY XY, S. R. O. V LETECH 2005-2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	1689	1236	3858	6177	2341	4486	7540
Náklady vynaložené na prodané zboží	1498	1136	3511	5442	2031	3852	5695
Obchodní marže	191	100	347	734	310	634	1845
Výkony	29153	37236	40797	41488	39276	33688	30334
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	28448	37462	41239	41447	39001	33336	29341
Změna stavu zásob vlastní činnosti	626	-455	-587	-97	181	185	94
Aktivace	79	229	146	138	94	167	899
Výkonová spotřeba	13560	15817	19875	20883	20775	16998	14702
Spotřeba materiálu a energie	8010	8221	10954	9971	10530	10662	9363
Služby	5550	7597	8921	10912	10245	6336	5339
Přidaná hodnota	15784	21519	21269	21339	18811	17324	17477
Osobní náklady	10769	12019	12458	13631	12624	12380	11708
Mzdové náklady	7581	8477	8824	9642	9193	8784	8373
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	2642	2955	3055	3364	2807	2985	2830
Sociální náklady	545	587	580	626	624	612	505
Daně a poplatky	27	27	24	21	15	23	22
Odpisy DNM a DHM	676	576	599	611	748	1055	989
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	167	6	688	433	279	123	285
Tržby z prodeje DM	0	3	0	10	0	0	29
Tržby z prodeje materiálu	167	3	688	423	279	123	256
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	167	2	431	410	285	124	257
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	0	0	0	0	0
Prodaný materiál	167	2	431	410	285	124	257
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-79	5	-5	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	13	15	4	3	987	4
Ostatní provozní náklady	200	169	147	348	101	465	154
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	4193	8740	8318	6754	5320	4387	4636
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	941	0	0	0
Prodané CP a podíly	0	0	0	941	0	0	0
Výnosy z DMF	179	94	29	0	228	60	-11
Výnosy z podílů a ovládaných a řízených osobách a v účetních	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	179	94	29	0	228	60	-11
Výnosy z ostatního dlouhodobého FM	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z KFM	0	0	96	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	47	0	101	637	0	38	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	8	9	9	4	3	4	33
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	120	84	82	288	258	168	203
Ostatní finanční náklady	333	371	563	418	567	327	158
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Finanční VH	-73	-184	-448	-762	-78	-134	67
Daň z příjmu za běžnou činnost	1260	2054	1908	1301	1047	803	901
splatná	1260	2054	1908	1301	1047	803	901
odložená	0	0	0	0	0	0	0
VH za běžnou činnost	2860	6502	5962	4690	4195	3451	3802
Mimořádné výnosy	3	0	91	0	0	35	0
Mimořádné náklady	4	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný VH	-1	0	91	0	0	35	0
Převod podílů na VH společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
VH za účetní období (+/-) EAT	2859	6502	6054	4690	4195	3486	3802
VH před zdaněním (+/-) EBT	4119	8556	7961	5991	5242	4289	4703

PŘÍLOHA P IV: AKTIVA KONKURENČNÍ FIRMY V LETECH 2005-2010

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	83153	87799	91697	93228	96482	98953
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	7938	8296	8384	7875	7178	6883
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	126
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Nedokončený DNM	0	0	0	0	0	126
Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	7412	7212	6785	6454	6177	6261
Pozemky	30	30	30	30	30	30
Stavby	6914	6714	6516	638	6121	5923
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	468	468	239	106	26	2
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	306
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý FM	526	1084	1599	1421	1001	496
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	526	1084	1599	1421	1001	496
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	74502	78733	82512	84640	88685	91329
Zásoby	7208	7060	7024	6327	4900	4407
Materiál	3392	3196	3045	2244	1547	1517
Nedokončená výroba a polotovary	389	246	267	234	328	167
Výrobky	3258	3387	3570	3582	2799	2606
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
Zboží	10	15	8	7	6	4
Poskytnuté zálohy na zásoby	159	216	134	260	220	113

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobé pohledávky	14625	13852	12742	10652	1118	11675
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0		0	0
Jiné pohledávky	14170	13436	12425	10400	10900	11480
Odložená daňová pohledávky	455	416	317	252	218	195
Krátkodobé pohledávky	2489	6617	3302	2480	2257	2487
Pohledávky z obchodních vztahů	2449	6544	6544	2375	1514	1753
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	5	3	1	40	15	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	35	70	57	65	728	734
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobý FM	50180	51204	59444	65181	70410	72760
Peníze	0	75	31	50	79	44
Účty v bankách	42482	43477	53304	65117	67503	67941
Krátkodobé cenné papíry a podíly	7628	7652	6109	14	2828	4775
Požizovaný krátkodobý FM	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	713	770	801	713	619	741
Náklady příštích období	0	19	58	6	4	61
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	713	751	743	707	614	680

PŘÍLOHA P V: PASIVA KONKURENČNÍ FIRMY V LETECH 2005-2010

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	83153	87799	91697	93228	96482	98953
Vlastní kapitál	81370	85902	89951	91986	95369	97917
Základní kapitál	7449	7449	7449	7449	7449	7449
Základní kapitál	7449	7449	7449	7449	7449	7449
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	2500	2236	1942	1718	1797	1792
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	1796	1796	1796	1796	1796	1796
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	704	440	146	-78	1	-4
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1866	1866	1866	1866	1866	1866
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1866	0	1866	1866	1866	1866
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	63844	67658	72286	76612	79453	82757
Nerozdělený zisk minulých let	63844	67658	72286	76612	79453	82757
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	5711	6693	6408	4341	4804	4053
Cizí zdroje	1737	1844	1702	1221	1087	1013
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	0

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé závazky	1737	1844	1702	1221	1021	997
Závazky z obchodních vztahů	483	483	498	134	120	131
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	27	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	407	47	16	14	0	3
Závazky k zaměstnancům	170	504	518	415	347	347
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	407	261	284	230	202	199
Stát - daňové závazky a dotace	0	333	231	242	196	155
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	243	216	155	186	156	162
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	66	16
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	66	16
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	46	53	44	21	26	23

PŘÍLOHA P VI: VZZ KONKURENČNÍ FIRMY V LETECH 2005-2010

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	156	55	56	42	37	43
Náklady vynaložené na prodané ZBO	139	50	50	38	35	39
Obchodní marže	17	5	6	4	2	4
Výkony	18930	19786	18783	14226	12085	10950
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19177	19792	18855	14591	12889	10962
Změna stavu zásob vlastní činnost	-173	-44	-98	-379	-815	-32
Aktivace	-74	38	26	14	11	20
Výkonová spotřeba	9171	9787	8963	6978	6065	5433
Spotřeba materiálu a energie	7669	8084	7361	5570	4939	4265
Služby	1502	1703	1602	1408	1126	1168
Přidaná hodnota	9776	10004	9826	7252	6022	5521
Osobní náklady	8426	8712	9269	8169	6841	6831
Mzdové náklady	5940	6099	6546	5692	4906	4783
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	117	122	119	145	146	146
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	2081	2283	2132	2028	1525	1649
Sociální náklady	288	359	321	304	264	253
Daně a poplatky	11	10	8	8	8	16
Odpisy DHM a DNM	360	430	427	331	276	222
Tržby z prodeje DM a materiálu	250	39	32	50	70	50
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	214	104	97	160	242	200
Změna stavu rezerv a opravných položek	538	-153	-586	-419	-118	-175
Ostatní provozní výnosy	3804	4287	3817	4038	3916	3109
Ostatní provozní náklady	267	284	262	128	90	104
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
provozní výsledek hospodaření	4014	4943	4198	2841	2791	1482
Tržby z prodeje CP a podílů	1975	2887	3986	5216	505	510
Prodané cenné papíry a podíly	1496	2529	3659	6050	513	500
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0	154
Výnosy z podílů a ovládaných a řízených osobácha v účetních	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	94	0	0	0	0	0
Výnosy z KFM	0	215	296	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	5	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	6	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	1307	1397	1840	2483	2086	2482
Nákladové úroky	0	0	0	0	2	1
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	3	21	0

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ostatní finanční náklady	55	92	72	87	50	51
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	1825	1877	2391	1565	2047	2594
Daň z příjmu za běžnou činnost	129	127	181	65	34	23
splatná	158	88	82	0	0	0
odložená	-29	39	99	65	34	23
VH za běžnou činnost	5710	6693	6408	4341	4804	4053
Mimořádné výnosy	2	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	1	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0
Mimořádný VH	1	0	0	0	0	0
Převod podílů na VH společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0
VH za účetní období (+/-) EAT	5711	6693	6408	4341	4804	4053