

# **Posouzení hospodaření firmy StaniOn energetická agentura spol. s r. o.**

Kateřina Králová

---

Bakalářská práce  
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2012/2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina KRÁLOVÁ**  
Osobní číslo: **M100586**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Posouzení hospodaření firmy StaniOn energetická agentura spol. s r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte literaturu související se zadaným tématem.

### II. Praktická část

- Charakterizujte činnost společnosti.
- S využitím odborné literatury proveďte finanční analýzu firmy.
- Analyzujte a zhodnoťte vypočítané ukazatele.
- Navrhněte a doporučte opatření ke zlepšení ekonomické situace ve firmě.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.**

**KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.**

**MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.**

**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.**

**VRÁNOVÁ, Šárka. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008, 56 s. ISBN CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Eva Heczková, Ph.D.**

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

**15. března 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**26. dubna 2013**

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013

  
PaedDr. Josef Rydlo  
Zast. děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová  
Zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně .....

.....

---

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

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

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou finanční analýzy, konkrétně firmy StaniOn energetická agentura spol. s. r. o. Práce se skládá ze dvou částí. V teoretické části se zaměřuje na základní účel, podstatu, metody a uživatele finanční analýzy, dále se věnuje jejímu členění a také podkladům potřebným pro finanční analýzu. V neposlední řadě je proveden stručný přehled nejpoužívanějších poměrových ukazatelů (zadluženosti, likvidity, obratovosti, rentability). V praktické části je nejprve představena společnost, poté je provedena samotná finanční analýza vybranými poměrovými ukazateli za období let 2010–2012. Výsledky této analýzy jsou vhodně interpretovány. Na základě výsledků je zhodnoceno hospodaření firmy a navržnuta možná řešení na zlepšení současné situace do budoucna.

Klíčová slova:

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis deals with financial analysis issues, specifically company StaniOn Energetic Agency Ltd. The thesis is composed of two parts. In theoretical part it is focused on basic purpose, nature, methods and users of financial analysis, then it deals with its structure and materials needed for financial analysis. Last but not least is done a short overview of the most used financial ratio indices (indebtedness, liquidity, activity, profitability). In practical part at first the company is introduced then the financial analysis is done by selected financial ratio indices in a period 2010–2012. Results of this analysis are suitably interpreted. On the basis of results the management of company is evaluated and possibly solutions are suggested to improve current situation for a future.

Keywords:

Financial analysis, balance, profit and loss account, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratio indices.

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Evě Heczkové, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi při zpracování poskytla a za čas, který mi věnovala.

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
<b>2 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>16</b>
2.1 ROZVAHA .....	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	17
2.3 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE A CASH FLOW .....	18
2.4 VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	20
2.5 ZPRÁVA AUDITORA.....	21
<b>3 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>22</b>
3.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	22
3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	22
<b>4 POMĚROVÁ ANALÝZA</b> .....	<b>23</b>
4.1 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	23
4.2 UKAZATELE LIKVIDITY.....	24
4.3 UKAZATELE OBRATOVOSTI.....	25
4.4 UKAZATELE RENTABILITY .....	26
4.5 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODEL Y.....	28
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>30</b>
<b>5 CHARAKTERISTIKA FIRMY STANION ENERGETICKÁ AGENTURA SPOL. S R. O.</b> .....	<b>31</b>
<b>6 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>33</b>
6.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	33
6.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	35
<b>7 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>37</b>
7.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	37
7.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	38
<b>8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>40</b>
8.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	40
8.2 ANALÝZA LIKVIDITY .....	42
8.3 ANALÝZA OBRATOVOSTI (AKTIVITY).....	43
8.4 ANALÝZA RENTABILITY.....	46
8.5 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODEL Y.....	50
<b>9 ZHODNOCENÍ A NÁVRHY</b> .....	<b>52</b>
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>55</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b> .....	<b>57</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK</b> .....	<b>59</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ A OBRÁZKŮ</b> .....	<b>60</b>



<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>61</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>62</b>

## ÚVOD

Cílem této práce je objasnění podstaty finanční analýzy, jejich dílčích ukazatelů, s následnou aplikací těchto ukazatelů v praxi a porozumění zjištěných výsledků s určitým výhledem do budoucna.

Finanční analýzu tvoří soubor finančních ukazatelů, které jsou hlavním zdrojem informací pro sestavování finančních plánů v různých časových úsecích, či pro strategická rozhodnutí, směřující k ekonomické stabilitě firmy. Výsledkem finanční analýzy je tedy globální posouzení finanční situace podniku, což by mělo zajímat především majitele a manažery firmy. O finanční situaci podniku mají mimo jiné také zájem dodavatelé, které zajímá především likvidita firmy. Odběratelé zase hledají stabilního obchodního partnera, který je schopen dostát svým obchodním závazkům. Zaměstnanci zajímá především prosperita a stabilita firmy z důvodu jistoty práce, kariéry, růstu mzdy atd. Dalšími uživateli mohou být např. konkurence. Ta srovnává výsledky analýzy se svými a porovnává tak výsledky hospodaření v odvětví. Informace o podniku potřebují také banky, které na základě nich zvažují, jestli poskytnou úvěr. Výsledky finanční analýzy tak mohou sloužit jako podklad pro tvorbu finančních plánů nebo jako podklad pro jednání s bankovními domy např. při žádostech o úvěr.

Bakalářská práce se zabývá analýzou finanční situace firmy StaniOn energetická agentura spol. s r. o. v období let 2010–2012. Jejím cílem je vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy a posoudit finanční situaci firmy, popř. navrhnout určitá opatření směřující ke zlepšení. Společnost StaniOn energetická agentura je společnost s ručením omezeným, která se zabývá projekční činností, zvláště pak vypracováním projektové dokumentace pro získání dotace ze Státního fondu životního prostředí – tzv. Zelená úsporám.

Práce je rozdělena na dvě části. V teoretické části se zabývá především tím, co je finanční analýza, k čemu slouží, kdo jsou její uživatelé a jaké ukazatele je možno s její pomocí vypočítat.

Praktická část obsahuje seznámení s činností firmy a následně samotnou finanční analýzu pomocí absolutních a poměrových ukazatelů.

V závěru práce jsou shrnuty zjištěné výsledky a v kapitole doporučení srovnány vypočítané hodnoty s doporučenými hodnotami v literatuře a navrhnutá možná řešení jak situaci firmy vylepšit.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je dnes nedílnou součástí finančního řízení podniku. Finanční analýza není upravována žádnými obecně závaznými legislativními předpisy, což umožňuje různé způsoby a techniky při jejím zpracování. Avšak cíl analýzy je vždy jediný – podat co nejvěrnější obraz o finanční situaci podniku jak externím zájemcům, tak i vedoucím pracovníkům podniku samotného. (Mrkvička a Kolář, 2006, s.12)

„Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku a je neodmyslitelnou součástí systematického řízení podniku po stránce financí. Finanční analýza je zpětná vazba všech podnikových aktivit – odhalí, kam se podnik v jednotlivých oblastech finančního řízení dostal, jaké finanční cíle se podařilo naplnit a ve kterých naopak podnik pokulhává. Finanční analýza se sestává z logických kroků, které na sebe navzájem navazují. V první řadě je třeba vybrat vhodné ukazatele a způsob jejich vyčíslení. Analýza pracuje především s účetními výkazy, které jsou běžnou součástí výkaznictví každého podniku.“ (ipodnikatel.cz, 2012)

**Úkolem finanční analýzy** je zjistit, které činitele a s jakou intenzitou přispěly k aktuální finanční situaci podniku.

„Ukazatelé finanční analýzy jsou základem pro hodnocení firmy při žádosti o podnikatelský úvěr u banky, od výsledku hodnocení se taktéž odvíjí i cena, kterou za bankovní produkty zaplatíme. Finanční analýza se také provádí při žádostech o dotaci z fondů Evropské unie. Finanční analýza představuje základní zdroj informací, díky kterým můžeme posoudit stav finančního zdraví podniku (tzn. hospodářské výsledky) a vytváří nezbytný předpoklad pro budoucí rozhodování o finanční stránce podniku.“ (ipodnikatel.cz, 2012)

Existují dva přístupy k analýze hospodářských jevů:

### 1. Fundamentální analýza

„Fundamentální analýza znamená rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. I když se opírá o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní.“ (Vránová, 2008, s. 5)

## 2. Technická analýza

„Tato metoda používá matematické, matematicko-statistické a další algoritmicizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků.“ (Vránová, 2008, s. 5)

Metody technické analýzy jsou:

elementární – pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů,  
vyšší metody – matematicko-statistické, nestatistické.

V této práci bude dále věnováno pouze technickým elementárním metodám.

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Výsledky finanční analýzy poskytují informace nejen samotnému podnikateli pro finanční řízení podniku, ale také třetím subjektům, jimiž mohou být například investoři, věřitelé, státní orgány a další. (Holečková, 2008, s. 13)

Uživatele finanční analýzy se rozdělují na externí a interní uživatele.

K **externím** uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- odběratelé a dodavatelé,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

K **interním** uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

#### **Investoři**

Akcionáři či vlastníci mají prioritní zájem o finanční informace, neboť do podniku vložili kapitál. Také potenciální investoři, kteří zvažují vložení svých prostředků do podniku, se rozhodují na základě informací analýzy. Zajímá je stabilita a ziskovost firmy a z toho plynoucí dividendy, dále likvidita a perspektivista podniku.

**Banky a jiní věřitelé**

Banka před poskytnutím úvěru posuzuje bonitu dlužníka. Analyzuje, zda má podnik dostatečné finanční zdroje ke splácení závazků a také pravidelně sleduje hospodaření svých klientů. Banka by měla znát cenu podniku v případě neschopnosti podniku splácet.

**Dodavatelé**

Jde jim o krátkodobou prosperitu, o schopnost podniku v budoucnu hradit splatné závazky. U dlouhodobých partnerů je nutné znát i jejich stabilitu a dlouhodobou solventnost.

**Odběratelé**

V obchodním vztahu mají odběratelé zájem na finanční situaci dodavatele, jelikož jsou na něm závislí. Bankrot dodavatele by mohl znamenat potíže se zajištěním plynulého provozu výroby.

**Stát a jeho orgány**

Finanční data zajímají stát z hlediska statistiky, daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci (dotace) a také kontroluje hospodaření firem, v nichž má majetkovou účast.

**Konkurenti**

Konkurenti sledují finanční ukazatele podobných firem, aby mohli srovnat výsledky svého hospodaření s jejich. Podnik není povinen poskytovat informace, ale pokud finanční údaje zatajuje nebo zkresluje, vystavuje se riziku ztráty dobré pověsti mezi zákazníky, ale i investory.

**Manažeri**

Informace využívají pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Na základě finanční situace se rozhodují o optimální majetkové struktuře, způsobu financování, alokaci volných peněžních prostředků, o rozdělování zisku apod.

**Zaměstnanci**

Zaměstnance zajímá prosperita, hospodářská a finanční stabilita podniku, z důvodu zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Zaměstnanci bývají motivováni výsledky hospodaření prémie. (Holečková, 2008, s. 13–18)

## 1.2 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatelů finanční analýzy je velké množství.

### Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se používají zejména k horizontální analýze a k analýze vertikální. Obě tyto analýzy jsou rozbohem účetních výkazů. Horizontální analýza sleduje vývoj určité veličiny v čase (po řádcích), vyjadřuje změnu určité položky v procentech nebo indexem. Analýza nám říká o kolik jednotek (procent) se změnila určitá položka v čase.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 (\%) \quad (2)$$

Vertikální analýza sleduje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na nějaké stanovené základně (celková aktiva/pasiva, celkové výnosy/náklady). Analýza tedy pracuje s výkazy odshora dolů.

### Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele lze získat jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se rozdílové ukazatele označují jako finanční fondy. Patří mezi ně zejména:

- čistý pracovní kapitál,  
ČPK = OA – krátkodobá pasiva (dluhy)
- čisté pohotové prostředky,  
ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky
- čistý peněžní majetek.  
ČPM = OA – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva

(Holečková, 2008, s. 42–49)

### Poměrové ukazatele

Jsou základem pro finanční analýzu. Vypočítají se jako podíl dvou položek výkazů. V práci je věnováno externím poměrovým ukazatelům, mezi něž patří:

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele obratovosti.

## 2 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Finanční analýza vyžaduje velké množství dat. Nejvíce informací poskytuje finanční účetnictví podniku, jehož úkolem je poskytovat informace širokému okruhu uživatelů. Pro provedení externí analýzy jsou nejdůležitější účetní zdroje, konkrétně účetní závěrka, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce. (Doucha, 1996, s. 40)

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Tento finanční výkaz podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému datu (rozvahovému dni) a umožňuje tak posoudit finanční pozici podniku. Rozvaha se také někdy nazývá výkazem o finanční pozici.

Formálně správně sestavená rozvaha musí splňovat základní bilanční rovnici – tzn. součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. (Synek, 1996, s. 58)

Struktura rozvahy:

#### **Aktiva**

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál

Dlouhodobý majetek

1. Dlouhodobý hmotný majetek
2. Dlouhodobý nehmotný majetek
3. Dlouhodobý finanční majetek

Oběžná aktiva

1. Zásoby
2. Pohledávky
3. Krátkodobý finanční majetek

Časové rozlišení

#### **Pasiva**

Vlastní kapitál

1. Základní kapitál
2. Kapitálové fondy



3. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku
4. Výsledek hospodaření minulých let
5. Výsledek hospodaření běžného účetního období

#### Cizí zdroje

1. Rezervy
2. Dlouhodobé závazky
3. Krátkodobé závazky
4. Bankovní úvěry a výpomoci

#### Časové rozlišení

(Štohl, 2009, s. 39)

#### **Slabé stránky rozvahy**

Rozvaha přesně neodráží současnou hodnotu podniku, z důvodu ohodnocení aktiv historickou hodnotou.

Skutečná životnost majetku se většinou nerovná míře odepsání. Firma např. může používat již odepsané stroje.

Nejsou v ní zahrnuty položky s tzv. vnitřní hodnotou jako jsou lidské zdroje, zkušenosti a kvalifikace. (Vránová, 2008, s. 16)

## **2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku, kterého společnost dosáhla za sledované a minulé období. Výkaz zisku a ztráty je podle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní závěrky.

Forma výkazu se používá buď ve zkrácené nebo plné verzi. Zájemce z ní získá základní přehled o hospodaření společnosti, velikosti tržeb, nákladů v základním členění (materiálové, mzdové, odpisy...) a výši zisku, popř. ztráty. Další informace pak obsahuje příloha k účetní závěrce a výroční zpráva. (Štohl, 2009, s. 201)

Struktura výkazu zisku a ztráty:

+ provozní výnosy

- provozní náklady

---

= **HV z provozní činnosti**

+ finanční výnosy

- finanční náklady

---

= **HV z finanční činnosti**

+ mimořádné výnosy

- mimořádné náklady

---

= **HV z mimořádné činnosti**

Celkový HV (HV z provozní + finanční + mimořádné činnosti) – daň = Čistý HV

### **Slabé stránky výkazu zisku a ztráty**

Většina výnosů neznamená příjem peněžních prostředků. Výnos firma účtuje v okamžiku odeslání faktury odběrateli. K jejímu zaplacení dochází později, anebo dokonce vůbec.

V případě nákladů to neznamená, že došlo i k výdaji peněžních prostředků. Např. odpisy spadají do nákladů, ale neznamená to ještě, že firma na ně vynaložila finance. (Vránová, 2008, s. 18)

## **2.3 Příloha k účetní závěrce a cash flow**

**Příloha** vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informace v příloze k účetní závěrce je stanoveno v § 39 Vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Příloha obsahuje:

- obecné údaje,
- údaje o použitých účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze a výsledovce,
- výkaz o peněžních tocích (cash flow).

**Cash flow** je finanční výkaz, který zobrazuje změny peněžních prostředků podniku. Výkaz ukazuje jak změny v rozvaze a hodnoty ve výkazu zisku a ztráty ovlivňují peněžní prostředky, přičemž dělí toky peněžních prostředků na toky peněžních prostředků z provozní, investiční a finanční činnosti podniku. Obsah, rozsah a formu přehledu o peněžních tocích určují účetní standardy, podle kterých se výkaz sestavuje.

Cash flow nám odpovídá na otázku proč máme zisk a nemáme dostatek peněz a přestože máme ztrátu, proč nemáme problémy s placením svých závazků.

Cash flow se sestavuje 1x ročně jako povinná součást roční účetní závěrky a obsahuje:

- stav peněžních prostředků na začátku (konci) účetního období,
- kolik peněžních prostředků účetní jednotka vytvořila (použila),
- v kterých oblastech byly peněžní prostředky vytvořeny (použity).

Existují **dvě metody** sestavení výkazu cash flow:

**Přímou** – sleduje se pohyb peněz na účtu, přírůstky a úbytky v pokladně. Tato metoda je pracná a má menší vypovídací schopnost.

**Nepřímou** – spočívá v úpravě hospodářského výsledku z běžné činnosti před zdaněním o nepeněžní operace, o neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích období, o zahrnutí změn v pracovním kapitálu apod. V podstatě se jedná o transformaci nákladů a výnosů na příjmy a výdaje.

Schéma výpočtu cash flow nepřímou metodou:

Stav peněžních prostředků na počátku účetního období

+ zisk

+ odpisy

+ ostatní náklady, které nejsou peněžním výdajem

- výnosy, které nejsou peněžním příjmem

+ úbytek / - přírůstek pohledávek a zásob

+ přírůstek / - úbytek krátkodobých pasiv

---

= **CF z provozní činnosti**

+ úbytek / - přírůstek DM, nakoupených akcií a dluhopisů

---

= **CF z investiční činnosti**

+ přírůstek / - úbytek dlouhodobých cizích zdrojů

- výplata dividend

---

= **CF z finanční činnosti**

Celkové CF = CF z provozní + investiční + finanční činnosti

(Blaha a Jindřichovská, 1996, s. 45)

## 2.4 Výroční zpráva

„Výroční zprávy jsou obvykle jediným pravidelným materiálem, ve kterém firma poskytuje souhrnné informace o svém podnikání, místu působnosti, vedení, péči o zaměstnance, výsledcích, rozvoji a plánech do budoucna. Patří proto jednoznačně mezi nejdůležitější komunikační nástroje společnosti. Dobře zpracovaná výroční zpráva se také stává působivým marketingovým materiálem.“ (Vyrocizprava.cz, 2009)

Obsah a struktura výroční zprávy:

- úvod (historie, organizační struktura,...),
- účetní závěrka ověřená auditorem,
- údaje o skutečnostech k účetní závěrce,
- výrok auditora,
- informace o dosavadním a předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky.

## 2.5 Zpráva auditora

**Auditorem** je osoba, která má za úkol vyjádřit svůj názor na věrohodnost účetních výkazů zveřejněných účetní jednotkou. Auditor ověřuje, jestli je stav majetku a závazků, finanční situace a výsledek hospodaření společnosti zachycen v souladu s účetními předpisy a Mezinárodními účetními standardy. Názor auditora má velkou váhu a je pro firmu důležitý z hlediska důvěryhodnosti potenciálních klientů a věřitelů.

Účetní audit je zakončen **auditorskou zprávou**, kterou má za úkol sepsat auditor po provedení účetního auditu u účetní jednotky. V auditorské zprávě auditor vyjadřuje své mínění na správnost předložení účetní závěrky.

Názor auditora je vyjádřen pomocí výroku, který je standardizovaný a může být:

- výrok bez výhrad (pokud jsou vykázané skutečnosti v souladu s realitou),
- výrok s výhradou (pokud auditor nesouhlasí s dílčím údajem v účetní závěrce, zahrne do zprávy skutečnosti, kterých se výrok s výhradou týká),
- záporný výrok (vykazované skutečnosti nejsou v souladu s realitou a účetní závěrka tedy nepodává věrný a poctivý obraz o výkonnosti a finanční situaci podniku),
- odmítnutí (auditor vyjádří odmítnutí výroku tehdy, pokud nezískal nebo mu nebylo umožněno získat dostatečné informace k vyjádření se k účetní závěrce).

(Mf-servis.eu, 2009)

### 3 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

#### 3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Zde je však nutno postupovat s velkou opatrností: záleží totiž na tom, zda se podnik v budoucnu bude chovat stejně jako v minulosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 54)

Existují dva způsoby srovnání číselných údajů získaných z účetních výkazů:

- Časové
- Prostorové

##### Časové srovnání

Zachycuje vývoj hodnot ukazatelů v čase a je základem finanční analýzy. Potřeba je shromáždit účetní výkazy minimálně za poslední dvě účetní období (lépe více jak za dvě). Změny mezi obdobími se vyjadřují procentním podílem (nárůst nebo pokles o X %), ale také v absolutním vyjádření (nárůst nebo pokles o X Kč). (Vránová, 2008, s. 23)

##### Prostorové srovnání

V prostorovém srovnání jde o porovnání různých podniků, které by však měly splňovat určité podmínky. Především musí mít podobný obor podnikání, musí být podobně velké a vhodné je, aby měly stejnou právní formu.

Toto srovnání většina analytiků odmítá, jelikož neexistují žádné dva podniky se stejnými podmínkami podnikání. Prostorové srovnání je tedy pouze orientační. (Vránová, 2008, s. 23)

#### 3.2 Vertikální analýza

Tato metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Této analýze se také říká strukturální. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem (nebo náklady celkem). (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 58)

## 4 POMĚROVÁ ANALÝZA

Základním metodickým nástrojem pro finanční analýzu jsou tzv. poměrové ukazatele. Jde o formu číselného vztahu mezi jednotlivými ukazateli. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek), mezi kterými existuje určitá souvztažnost.

**Poměrová analýza** vychází ze dvou účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 31)

Poměrová analýza tvoří soustavu ukazatelů:

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele obratovosti
- Ukazatele rentability aj.

### 4.1 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatelé zadluženosti hodnotí úvěrové zatížení podniku, tzn. že udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Úvěrové zatížení je do určité výše žádoucí, nesmí ale podnik zatěžovat vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je možná, ale jen za cenu vyšší rentability“. (Ipodnikatel.cz, 2012)

#### Zadluženost

Tento ukazatel je základním ukazatelem zadluženosti a bývá označován také jako ukazatel věřitelského rizika.

$$\text{Zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \times 100 \quad (3)$$

Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je riziko věřitelů. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 40 %.

### Koeficient samofinancování

Tento ukazatel doplňuje předchozí ukazatel zadluženosti. Spolu s ním tvoří 100 %. Vyjadřuje podíl peněz majitelů na financování aktiv. Hodnotí ekonomickou a finanční stabilitu firmy.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \times 100 \quad (4)$$

### Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Míra zadluženosti je významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu; optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (5)$$

### Ukazatel úrokové krytí

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát by firma mohla vytvořeným ziskem uhradit úroky z úvěrů. Čím větších hodnot ukazatel nabývá, tím lépe. Literatura uvádí hodnotu kolem 8.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{provozní zisk} / \text{celkový placený úrok} \quad (6)$$

## 4.2 Ukazatele likvidity

„Ukazatele likvidity poukazují na to, jak rychle je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky. Porovnávají se závazky vůči disponibilním prostředkům“. (Ipodnikatel.cz, 2012)

Likvidita je momentální schopnost podniku uhradit splatné závazky. Likvidnost je míra obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky. Solventnost je obecná schopnost získat prostředky na úhradu závazků podniku. (Valach, 1997, s. 89)

### Běžná likvidita

Běžná likvidita nebo také likvidita III. stupně je ukazatelem solventnosti. Udává kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil všechnen svůj oběžný majetek na peníze. Optimální hodnota je 1,5–2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{kr. fin. majetek} + \text{kr. pohl.} + \text{zásoby} / \text{kr. závazky} \quad (7)$$

Běžná likvidita není v praktické části počítána, jelikož podnik nemá zásoby.



### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nebo-li likvidita II. stupně se liší od předešlé absencí zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Optimální hodnota mírně nad 1,0 znamená, že je podnik schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{kr. fin. majetek} + \text{kr. pohledávky} / \text{kr. závazky} \quad (8)$$

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) hodnotí nakolik je firma svými aktivy schopna uhradit své krátkodobé závazky. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou výhodné pro věřitele, ne však pro majitele, jelikož znamenají nízkou výnosnost. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 0,1–0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{kr. fin. majetek} / \text{krátkodobé závazky} \quad (9)$$

## 4.3 Ukazatele obratovosti

„Ukazatelé obratovosti (aktivity) poskytují informace o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami atd.), tedy respektive, jak dlouho v nich má vázány finanční prostředky. Sleduje se jak obrat (kolikrát za rok se zásoby otočí), tak dobu obratu (jak dlouho drží podnik peníze v podobě zásob), kdy obrat by měl být co nejvyšší a doba obratu naopak co nejnižší“. (Ipodnikatel.cz, 2012)

### Celková aktiva

Obrat aktiv, označovaný též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě. Ukazuje, jak se zhodnocují aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (10)$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \text{celková aktiva} / T \text{ za 1 den} \quad (11)$$

### Zásoby

Obrat zásob informuje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost (prodána) a znovu uskladněna. Přináší tedy přehled o úrovni likvidity těchto zásob. Doba obratu zásob udává, za jakou dobu (počítá se ve dnech) firma průměrně prodá své zásoby.

Jinak řečeno, jak dlouho tyto zásoby leží na skladě a vážou tak na sebe finanční prostředky. Čím vyšší obrátka a kratší doba obratu, tím lépe.

$$\text{Obrátka zásob} = \text{tržby} / \text{prům. zásoby} \quad (12)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{prům. zásoby} / \text{prům. } T \text{ za 1 den} \quad (13)$$

V praktické části tyto ukazatele nejsou počítány, jelikož firma zásoby nemá.

### **Pohledávky**

Doba obratu pohledávek, neboli doba splatnosti pohledávek říká, za jak dlouhou dobu (v průměru) zákazník zaplatí; tedy jak dlouhou dobu má podnik v těchto pohledávkách vázány finance.

$$\text{Obrátka pohledávek} = \text{tržby} / \text{prům. kr. pohledávky} \quad (14)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{prům. kr. pohledávky} / \text{prům. } T \text{ za 1 den} \quad (15)$$

### **Závazky**

Doba obratu závazků stanovuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich úhradou; tedy jaká je platební morálka podniku vůči jeho věřitelům. Doba obratu závazků by měla být mírně delší než doba obratu pohledávek.

$$\text{Obrátka závazků} = \text{tržby} / \text{prům. kr. závazky} \quad (16)$$

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \text{prům. kr. závazky} / T \text{ za 1 den} \quad (17)$$

## **4.4 Ukazatele rentability**

„Ukazatelé rentability přináší informace o efektivitě podnikání – hodnotí ziskovost podniku. Čím vyšší hodnoty dosáhnou, tím lépe. Dokáží také říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem. Prozradí, jak úspěšně podnik zhodnotil svůj vlastní kapitál v podnikání a poukazuje na slabé stránky v hospodaření.

Z matematického hlediska poměří zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů, které byly použity k jeho dosažení. Tyto ukazatele měří celkovou efektivitu řízení firmy a patří k nejdůležitějším ukazatelům“. (Ipodnikatel.cz, 2012)

### **Rentabilita celkového kapitálu**

Ukazatel říká, jak efektivně firma vytváří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk tvoří (jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = ZUD / CA \quad (18)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel říká, jak efektivně jsou ve firmě zhodnocovány prostředky, které byly do podnikání vloženy.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = Z / VK \quad (19)$$

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb poskytuje informaci o tom, jak velké výnosy musí ve firmě vytvořit, aby bylo dosaženo 1,-Kč zisku.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = Z / \text{tržby} \quad (20)$$

### **Rentabilita nákladů**

Ukazatel informuje kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů.

$$\text{Rentabilita nákladů} = ZUD / \text{provozní náklady} \quad (21)$$

### **Rentabilita pracovní síly**

Ukazatel nám říká, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprodukovat. Údaj o počtu pracovníků lze nalézt v příloze k účetní závěrce.

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = ZUD / \text{počet pracovníků} \quad (22)$$

### **Pyramidový rozklad Du Pont**

„Součástí analýzy rentability je rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, tzv. Du Pont analýza podle stejnojmenné nadnárodní chemické společnosti, která disagregaci těchto ukazatelů jako první prakticky prováděla a využívala. Tento Du Pont systém finanční analýzy je také znám pod pojmem pyramidový rozklad rentability na ukazatele dílčí, příčinné.“ (Holečková, 2008, s. 69)

## 4.5 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely se snaží pomocí několika ukazatelů vyjádřit finanční pozici podniku. Bankrotní modely dokáží varovat v případě ohrožení finančního zdraví podniku. Finanční situaci podniku a jeho odhad budoucího vývoje lze posoudit pomocí nejrůznějších modelů, mezi něž patří:

- Kralickův rychlý test
- Tamariho model
- Index bonity
- Altmanovo Z-skóre
- Indexy IN
- Beermanova diskriminační funkce
- Taflerův bankrotní model
- Grünwaldův index bonity
- Ekonomická přidaná hodnota (EVA)
- Index celkové výkonnosti firmy

(Sedláček, 2009, s. 105)

### Altmanův model

Altmanova formule bankrotu vyjadřuje finanční situaci hodnocené firmy. Hodnota ukazatele větší než 2,99 ukazuje na dobrou finanční situaci podniku, při hodnotě od 1,81 do 2,99 se podnik nachází v tzv. šedé zóně a pokud je hodnota menší než 1,81, znamená to pro firmu možný bankrot. (Sedláček, 2009, s. 110)

$$Z = 0,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,420 D + 0,998 E \quad (23)$$

$$A = \text{ČPK} / \text{CA}$$

$$B = \text{VH minulých let} / \text{CA}$$

$$C = \text{ZUD} / \text{CA}$$

$$D = \text{VK} / \text{CZ}$$

$$E = \text{T} / \text{CA}$$

**Taflerův model**

Taflerův bankrotní model byl publikován v roce 1977. Pokud je hodnota ukazatele větší než 0,3, je malá pravděpodobnost bankrotu. Pokud je hodnota menší než 0,2, je zde nejvyšší pravděpodobnost bankrotu. (Sedláček, 2009, s. 113)

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (24)$$

$R_1 = \text{ZUD} / \text{kr. závazky}$

$R_2 = \text{OA} / \text{CZ}$

$R_3 = \text{kr. závazky} / \text{CA}$

$R_4 = \text{T} / \text{CA}$

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA FIRMY STANION ENERGETICKÁ AGENTURA SPOL. S R. O.

Firma StaniOn energetická agentura spol. s r. o. byla založena 19. dubna 2010 zápisem do obchodního rejstříku jako společnost s ručením omezeným. Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, projektová činnost ve výstavbě a poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Společnost byla založena panem Stanislavem Ondrouškem, jehož hlavní podnikatelskou činností je realizace a příprava staveb, ve které již podniká. Realizaci staveb ovšem předchází návrhy a zpracování projektové dokumentace, čehož dříve musel využívat u jiných firem. Na základě těchto zkušeností se rozhodl založit vlastní firmu, která by se zabývala touto činností.

Sídlo firmy se nachází v ulici Kamenec v Bystřici pod Hostýnem, sklad a kanceláře v nově zrekonstruované budově Na Cihelně.

Společnost se zabývá širokou škálou projekčních činností a souvisejícími službami, mezi něž patří:

- projektování občanských a průmyslových staveb (haly, provozovny, firemní areály, objekty pro školství ... ),
- projektování rodinných domů (nízkoenergetické a pasivní domy vč. tepelně-technického řešení, provádění kontrolních měření při výstavbě pasivních domů),
- projektování komplexních revitalizací panelových domů (tepelné audity, tepelně technické výpočty, průkazy energetické náročnosti budovy - oprávnění MPO č. 0713, projekty instalací, statické posudky, barevné řešení),
- vypracování projektové dokumentace vč. výpočtu měrné spotřeby tepla na vytápění pro získání dotace ze Státního fondu životního prostředí - Zelená úsporám (komplexní i dílčí zateplení - rodinné domy, bytové domy, panelové domy, solární kolektory, kotle na biomasu, tepelná čerpadla),
- projektování technických zařízení budov (vytápění, nezávislé plynové kotelny pro bytové domy, kanalizace, vodovod, elektroinstalace),
- služby grafického studia Caparol spektrum 3 (návrhy barevností fasád, řešení barevnosti stěn v interiéru - vše ve 3D náhledech),
- inženýrská činnost ve stavebnictví (stavební dozory, příprava podkladů pro výběrová řízení, poradenská činnost),

- poskytování služeb koordinátora BOZP vč. projektů BOZP (Česká společnost stavebních koordinátorů reg. č. osvědčení: 0554),
- zajištění průzkumů přítomnosti azbestu v budovách a návrh opatření k odstranění,
- zajištění termovizního měření (Termovizní měření probíhá profesionální kamerou TESTO 875. Pro měření vzdálenějších objektů používáme teleobjektiv. Snímky jsou vyhodnocovány profesionálním softwarem).

(Stanion.cz, 2013)



Zdroj: Stanion.cz

*Obr. 1. Sídlo společnosti StaniOn energetická agentura spol. s r. o.*



## 6 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza nám ukazuje, k jakým procentuálním změnám došlo oproti roku předchozímu. Horizontální analýza se řadí společně s vertikální analýzou mezi absolutní ukazatele.

### 6.1 Horizontální analýza rozvahy

Položka rozvahy (v tis. Kč)	Období				
	2010	2011	2012	11/10	12/11
AKTIVA CELKEM	1 000	2 415	2 046	141,5%	-15,3%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>661</b>	<b>2 150</b>	<b>1 758</b>	<b>225,3%</b>	<b>-18,2%</b>
DHM	661	2 150	1 758	225,3%	-18,2%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>338</b>	<b>263</b>	<b>286</b>	<b>-22,2%</b>	<b>8,7%</b>
Krátkodobé pohledávky	267	199	224	-25,5%	12,6%
Krátkodobý fin. majetek	71	64	62	-9,9%	-3,1%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
PASIVA CELKEM	1 000	2 415	2 046	141,5%	-15,3%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>551</b>	<b>277</b>	<b>-289</b>	<b>-49,7%</b>	<b>-204,3%</b>
Základní kapitál	200	200	200	0,0%	0,0%
Rezervní fondy	0	10	10	0	0,0%
VH minulých let	0	341	66	0	-80,6%
VH běžného úč. obd.	351	-274	-565	-178,1%	106,2%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>447</b>	<b>2 108</b>	<b>2 300</b>	<b>371,6%</b>	<b>9,1%</b>
Dlouhodobé závazky	6	500	700	8233,3%	40,0%
Krátkodobé závazky	441	144	327	-67,3%	127,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	1 464	1 273	0	-13,0%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>1400,0%</b>	<b>16,7%</b>

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

V tab. 1 lze vidět procentuální změny vůči předchozímu roku ve sledované společnosti. Lze vidět, že aktiva a pasiva v roce 2011 vzrostla o 141,5 %, v roce 2012 mírně klesla o 15,3 %. Tento trend byl dán především vývojem programu Zelená úsporám, který byl na podzim roku 2011 novelizován a podmínky čerpání dotace zpřísněny. V majetkové struktuře zaznamenal největší změnu dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2011 došlo k jeho nárůstu o 225,3 %. Dále došlo k poklesu oběžných aktiv, z nichž největší podíl z něj

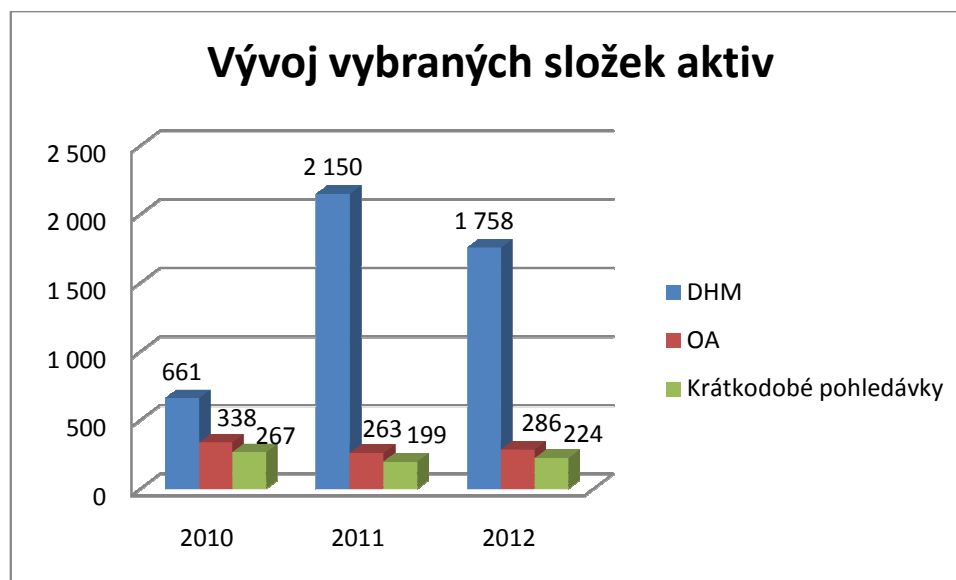
mají krátkodobé pohledávky. Ty v roce 2011 klesly o -25,5 %, v dalším roce ale vzrostly o 12,6 %. Finanční struktura zaznamenala tyto změny.

Vlastní kapitál se v roce 2011 snížil o -49,7 % a v roce 2012 o -204,3 %. To způsobil výsledek hospodaření, kdy bylo dosaženo ztráty v těchto letech. U rezervních fondů nebyla pozorována žádná změna, zákonný rezervní fond se tvoří ze zákona 5 % ze zisku.

U výsledku hospodaření minulých let lze vidět, že společnost čerpala část svého nerozděleného zisku z minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal rapidní propad v roce 2012, kdy společnost dosáhla ztráty -565 tis. Kč.

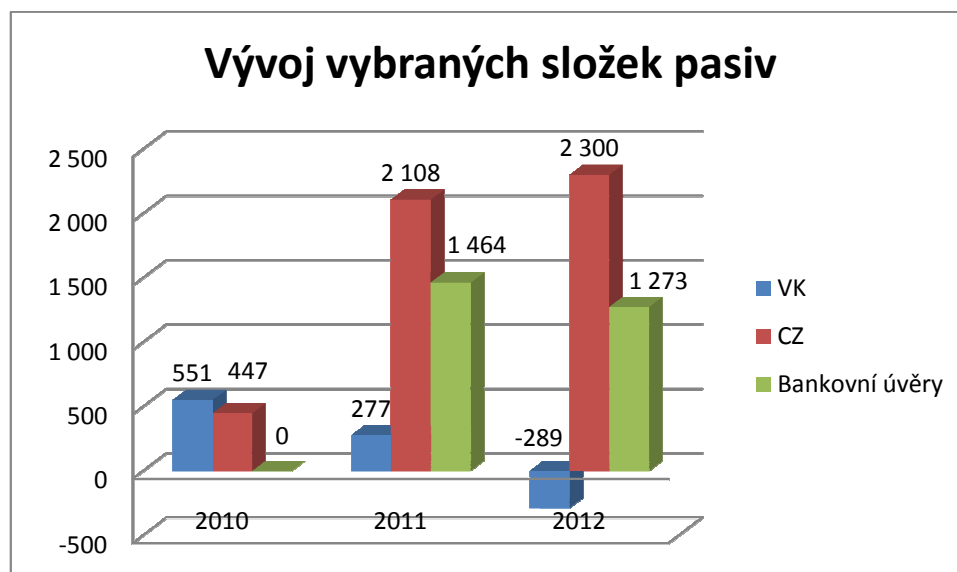
U cizích zdrojů došlo ovšem k nárůstu. Největší změna nastala u dlouhodobých závazků, které se zvýšily v roce 2011 o 8233,3 % a v dalším roce ještě o 40 %, což není pro firmu dobrý jev. Dále vzrostly bankovní úvěry na 1 464 tis. Kč v roce 2011, v dalším roce činily 1 273 tis. Kč. Časové rozlišení se zvýšilo o 1400 %. V grafech níže lze vidět vývoj vybraných položek aktiv a pasiv v čase.

Graf 1 tvoří objemově nejvýznamnější položky aktiv, a to dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří podstatnou část aktiv a oběžná aktiva, z nichž největší zastoupení mají krátkodobé pohledávky.



Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Graf 1. Vývoj vybraných složek aktiv v letech 2010 –2012



Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Graf 2. Vývoj vybraných složek pasiv v letech 2010–2012

Graf 2 tvoří objemově nejvýznamnější položky pasiv, a to vlastní kapitál, který je v roce 2012 záporný a cizí zdroje. Ty se podílejí na pasivech největším objemem, jež tvoří především bankovní úvěry.

## 6.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	Období				
	2010	2011	2012	11/10	12/11
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>3 114</b>	<b>1 038</b>	<b>1 271</b>	<b>-66,7%</b>	<b>22,4%</b>
Výkony	3 101	1 038	1 244	-66,5%	19,8%
Ostatní provozní výnosy	0	0	23	0	0
Výnosové úroky	13	0	4	-100,0%	0
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>2 763</b>	<b>1 312</b>	<b>1 836</b>	<b>-52,5%</b>	<b>39,9%</b>
Výkonová spotřeba	1 539	533	439	-65,4%	-17,6%
Osobní náklady	1 101	620	1 247	-43,7%	101,1%
Daně a poplatky	3	5	2	66,7%	-60,0%
Odpisy DNM a DHM	9	76	65	744,4%	-14,5%
Ostatní provozní náklady	24	6	12	-75,0%	100,0%
Nákladové úroky	0	64	63	0	-1,6%
Ostatní finanční náklady	3	8	8	166,7%	0,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	84	0	0	-100,0%	0

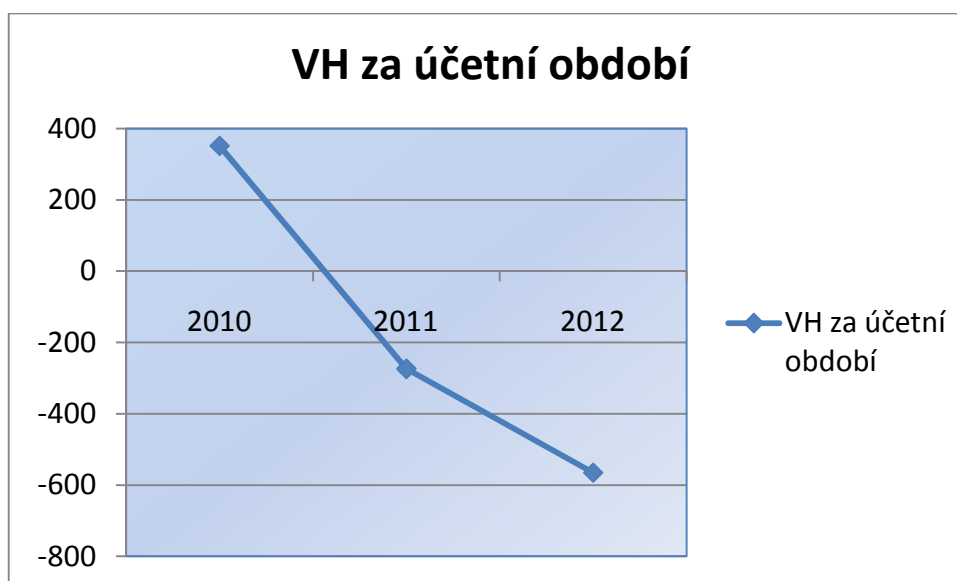
Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

V tabulce 2 je zobrazen vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty v období let 2010–2012. Na první pohled lze vidět, jak se výnosy a náklady v roce 2011 snížily. V případě výnosů se výkony snížily o -66,5 %. Také náklady se snížily, a to o -52,5 %. Objemově nejvýznamnější položkou nákladů je výkonová spotřeba a osobní náklady, u kterých došlo ke snížení o -65,4 % a -43,7 %. Celkově náklady převyšují výnosy, což není hodnoceno jako pozitivní. Firma by měla usilovat o snížení nákladů.

Oproti roku předešlému, došlo v roce 2012 k nárůstu výnosů a nákladů. Výnosy vzrostly o 22,4 %, s tím ale také souviselo zvýšení nákladů o 39,9 %. K největšímu nárůstu došlo u osobních nákladů, a to o 101,1 %. Další nárůst nastal u ostatních provozních nákladů o 100 %. Naopak poklesly daně a poplatky o -60 %.

V grafu 3 je znázorněn vývoj výsledku hospodaření v letech 2010–2012. Z grafu je vidět, jak výsledek hospodaření postupně klesal. V roce 2010 podnik dosáhl zisku 351 tis. Kč, ale v dalších letech dosáhl ztráty -274 tis. Kč a v roce 2012 dokonce ztráty -565 tis. Kč. To bylo pravděpodobně způsobeno rostoucím počtem zaměstnanců, snížením tržeb a celkově náklady převyšovaly výnosy.



Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Graf 3. Vývoj výsledku hospodaření v letech 2010–2012

## 7 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza se společně s horizontální analýzou řadí mezi absolutní ukazatele. Vertikální analýza, naproti horizontální analýze, jež sleduje meziroční změny, zjišťuje procentuální podíl položek na zvoleném základu. Např. podíl oběžných aktiv na celkových aktivech atd.

### 7.1 Vertikální analýza rozvahy

Položka rozvahy (v tis. Kč)	Období					
	2010		2011		2012	
AKTIVA CELKEM	1 000	100,0%	2 415	100,0%	2 046	100,0%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>661</b>	<b>66,1%</b>	<b>2 150</b>	<b>89,0%</b>	<b>1 758</b>	<b>85,9%</b>
DHM	661	66,1%	2 150	89,0%	1 758	85,9%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>338</b>	<b>33,8%</b>	<b>263</b>	<b>10,89%</b>	<b>286</b>	<b>14,0%</b>
Krátkodobé pohledávky	267	26,7%	199	8,2%	224	10,9%
Krátkodobý fin. majetek	71	7,1%	64	2,7%	62	3,0%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1</b>	<b>0,1%</b>	<b>2</b>	<b>0,1%</b>	<b>2</b>	<b>0,1%</b>
PASIVA CELKEM	1 000	100,0%	2 415	100,0%	2 046	100,0%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>551</b>	<b>55,1%</b>	<b>277</b>	<b>11,5%</b>	<b>-289</b>	<b>-14,1%</b>
Základní kapitál	200	20,0%	200	8,3%	200	9,8%
Rezervní fondy	0	0,0%	10	0,4%	10	0,5%
VH minulých let	0	0,0%	341	14,1%	66	3,2%
VH běžného úč. obd.	351	35,1%	-274	-11,3%	-565	-27,6%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>447</b>	<b>44,7%</b>	<b>2 108</b>	<b>87,3%</b>	<b>2 300</b>	<b>112,4%</b>
Dlouhodobé závazky	6	0,6%	500	20,7%	700	34,2%
Krátkodobé závazky	441	44,1%	144	6,0%	327	16,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,0%	1 464	60,6%	1 273	62,2%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2</b>	<b>0,2%</b>	<b>30</b>	<b>1,2%</b>	<b>35</b>	<b>1,7%</b>

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 3. Vertikální analýza rozvahy – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Tabulka 3 zobrazuje procentuální podíly jednotlivých položek aktiv a pasiv sledovaného podniku. Základem u vertikální analýzy byly zvoleny celková aktiva a celková pasiva. V majetkové struktuře (aktiva) firma investovala kapitál do dlouhodobého majetku, což je výhodnější než investovat do krátkodobých finančních prostředků, které nepřinášejí žádný výnos. Z tabulky je vidět, že celková aktiva i pasiva vzrostla a poté mírně klesla. V majetkové struktuře má ve všech sledovaných letech největší zastoupení dlouhodobý

hmotný majetek. V roce 2011 tvořil 89 % celkových aktiv, v roce 2012 pak 85,9 %. Následují oběžná aktiva, která ještě v roce 2010 tvořila 33,8 % na celkových aktivech, poté se snížila na úkor dlouhodobého hmotného majetku na necelých 11 % a 14 %. Ještě v roce 2010 tvořily krátkodobé pohledávky 26,7 % z celkových aktiv, v dalším období došlo k jejich snížení, což je hodnoceno kladně. Podíl časového rozlišení byl zanedbatelný.

Finanční struktura (pasiva) ukazuje, z čeho byly aktiva firmy pořízeny. Ještě v roce 2010 převažuje podíl vlastního kapitálu nad cizími zdroji 55-ti procenty, v dalších letech je to již naopak a cizí zdroje se podílejí na celkových pasivech podniku 87,3 % a v roce 2012 již 112,4 %. Čímž firma dosahuje záporného vlastního kapitálu. Největší nárůst cizích zdrojů je zaznamenán u bankovních úvěrů, které se na nich podílejí zhruba 60 %.

## 7.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	Období					
	2010		2011		2012	
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>3 114</b>	100,0%	<b>1 038</b>	100,0%	<b>1 271</b>	100,0%
Výkony	3 101	99,6%	1 038	100,0%	1 244	97,9%
Ostatní provozní výnosy	0	0,0%	0	0,0%	23	1,8%
Výnosové úroky	13	0,4%	0	0,0%	4	0,3%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>2 763</b>	100,0%	<b>1 312</b>	100,0%	<b>1 836</b>	100,0%
Výkonová spotřeba	1 539	55,7%	533	40,6%	439	23,9%
Osobní náklady	1 101	39,8%	620	47,3%	1 247	67,9%
Daně a poplatky	3	0,1%	5	0,4%	2	0,1%
Odpisy DNM a DHM	9	0,3%	76	5,8%	65	3,5%
Ostatní provozní náklady	24	0,9%	6	0,5%	12	0,7%
Nákladové úroky	0	0,0%	64	4,9%	63	3,4%
Ostatní finanční náklady	3	0,1%	8	0,6%	8	0,4%
Daň z příjmů za běžnou činnost	84	3,0%	0	0,0%	0	0,0%

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Základem pro výpočet vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly zvoleny celkové výnosy a celkové náklady podniku.

Z tabulky 4 lze vyčíst, že se na výnosech podílejí největší měrou výkony, které tvoří téměř 100 %. Ostatní provozní výnosy a výnosové úroky se podílely zanedbatelně.

Z nákladů se největší měrou podílejí výkonová spotřeba a osobní náklady. Výkonová spotřeba tvoří v roce 2010 55,7 %, v dalším období 40,6 % a v roce 2012 klesá na 23,9 %. U osobních nákladů došlo ve sledovaných letech k nárůstu. V roce 2010 tvořily 39,8 %, v dalším roce 47,3 %. V roce 2012 tvořily již 67,9 % celkových nákladů. Osobní náklady zahrnují mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Zvýšení těchto nákladů souvisí se zvýšením počtu zaměstnanců. V současné době firma přistoupila k redukci těchto nákladů tak, že zavedla minimální mzdu a zbytek peněz vyplácí ve formě odměn. S tímto přístupem se lze v dnešní době setkat u drobných firem poněkud často, jelikož firmy se snaží snižovat výše odvodů za zaměstnance, aby snížily své náklady.

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je základem finanční analýzy, neboť vychází z veřejnosti dostupných informací (čerpá z účetních výkazů firmy). Mezi nejčastější poměrové ukazatele patří ukazatele zadluženosti, likvidity, obratovosti a rentability.

### 8.1 Analýza zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje, nakolik podnik využívá k financování svého majetku cizí zdroje. Platí, že vlastní kapitál má být větší než cizí zdroje (60 % : 40 %). Jestliže má firma málo vlastního kapitálu, je její finanční stabilita ohrožena a věřitelé takovému podniku nemusejí důvěřovat.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2010	2011	2012
Cizí zdroje	447	2 108	2 300
Aktiva celkem	1 000	2 415	2 046
Vlastní kapitál	551	277	-289
Provozní zisk	425	-202	-498
Placený úrok	0	64	63

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 5. Hodnoty pro výpočet ukazatelů zadluženosti – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Ukazatel zadluženosti	Období		
	2010	2011	2012
Zadluženost (v %)	44,70	87,29	112,41
Koeficient samofinancování (v %)	55,10	11,47	-14,13
Míra zadluženosti VK	0,81	7,61	-7,96
Úrokové krytí	0	-3,16	-7,90

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 6. Ukazatele zadluženosti – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

#### Zadluženost

Tento ukazatel bývá označován také jako ukazatel věřitelského rizika a je základním ukazatelem zadluženosti. Lze říci, že čím větších hodnot ukazatel nabývá, tím je větší riziko věřitelů. V literatuře se uvádí optimální hodnota kolem 40 %. Celková zadluženost firmy se v roce 2010 pohybovala v optimální hodnotě 44,70 %, ale v dalších letech zadluženost vzrostla. Tento jev byl způsoben navýšením cizích zdrojů, kdy firma získala



bankovní úvěr. V roce 2012 zadluženost dosáhla hodnoty 112,41 %, což obecně banky považují již za vysoce rizikové a další úvěr by firmě zřejmě již neposkytly.

### Koeficient samofinancování

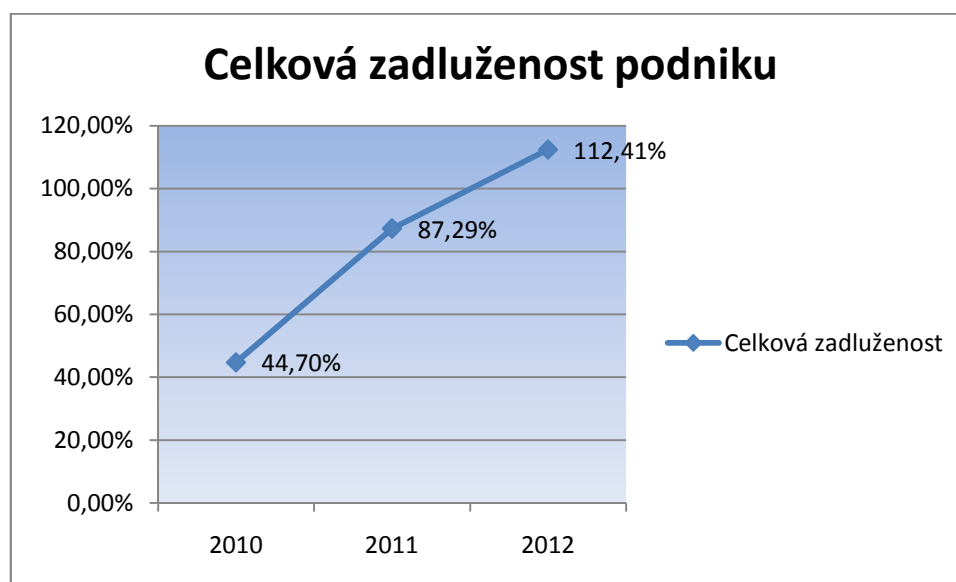
Tento ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Jejich součet se rovná 100 %. Ukazatel hodnotí, jak velký je podíl peněz majitelů na financování aktiv. V roce 2010 se vlastní kapitál podílel na financování aktiv 55 %, v dalších letech ukazatel klesal a aktiva byla financována převážně cizími zdroji, což je pro firmu sice levnější způsob financování, zato ale rizikovější.

### Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál. Čím větší podíl závazků, tím vyšší hodnota ukazatele. Je-li ukazatel větší než 1, jedná se o vysoce zadluženou firmu. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 0,81, v dalších letech hodnota ukazatele vlivem navýšení cizích zdrojů vzrostla a firma má vysokou míru zadluženosti.

### Úrokové krytí

Tento ukazatel hodnotí kolikrát je firma schopna ze zisku pokrýt úroky. Doporučená hodnota se uvádí kolem 8. V roce 2010 firma žádné úroky neplatila, v dalších letech se firma dostala do záporných čísel, jelikož vykazovala ztrátu.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj celkové zadluženosti podniku v letech 2010–2012

## 8.2 Analýza likvidity

Likvidita znamená momentální schopnost podniku uhradit splatné závazky, přeměnit aktiva na peníze.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	338	263	286
Krátkodobý finanční majetek	71	64	62
Krátkodobé pohledávky	267	199	224
Krátkodobé závazky	441	144	327

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 7. Hodnoty pro výpočet ukazatelů likvidity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Ukazatel likvidity	Období		
	2010	2011	2012
Pohotová likvidita	0,77	1,83	0,87
Okamžitá likvidita	0,16	0,44	0,19
Čistý pracovní kapitál	-103	119	-41

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 8. Ukazatele likvidity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Společnost StaniOn energetická agentura spol. s r. o. se zabývá projekční činností, zásoby žádné nemá, proto ukazatele běžné likvidity budou vynechány.

### Pohotová likvidita

V tomto ukazateli je odstraněn vliv zásob, které jsou nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. Ukazatel dává do poměru krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky. Optimální hodnota tohoto ukazatele se uvádí kolem 1,0–1,5. Ani v jednom ze sledovaných let se hodnota ukazatele nepohybuje v doporučené hodnotě. Hodnota 1,83 v roce 2011 je svou vyšší hodnotou příznivá pro věřitele, jelikož je zde vysoká pravděpodobnost, že jim bude včas zapláceno. Pro majitele to znamená, že velká část oběžného majetku je ve formě pohotových prostředků, které nepřinášejí žádný úrok, což ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků.

### Okamžitá likvidita

Ukazatel hodnotí, nakolik je podnik schopen uhradit své krátkodobé dluhy pomocí platebních prostředků. Doporučená hodnota je 0,1–0,5. Podnik se ve všech sledovaných letech pohyboval v těchto hodnotách. Znamená to, že je z krátkodobého hlediska schopen hradit své závazky.

### Čistý pracovní kapitál

Tento rozdílový ukazatel literatura občas řadí mezi ukazatele likvidity. Je to ta část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy. Čistý pracovní kapitál tvoří tzv. ochranný polštář podniku. Vysoké hodnoty znamenají, že firma nemá problémy s likviditou, což je bezpečnější, avšak méně výnosné (2011). Záporné hodnoty (2010 a 2012) znamenají rizikový, ale výnosnější způsob financování, kdy jsou dlouhodobé potřeby kryty krátkodobými zdroji. Záporný ČPK není dobrým znamením pro věřitele.

Vývoj ČPK je znázorněn v grafu 5.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5. Vývoj pracovního kapitálu v letech 2010–2012

### 8.3 Analýza obratovosti (aktivity)

Ukazatele obratu mohou mít dvě formy, obrátku a dobu obratu. Obrátka vyjadřuje, kolikrát se daná položka za určité období otočí. Platí, že čím více, tím lépe. Doba obratu vyjadřuje

výsledek ve dnech a v praxi je používanější. Doba obratu, na rozdíl od obrátky, by se při posuzování v čase měla zkracovat.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	1 000	2 415	2 046
Tržby	3 101	1 038	1 244
Prům. pohledávky	267	199	224
Prům. závazky	441	144	327

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 9. Hodnoty pro výpočet ukazatelů aktivity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Ukazatel aktivity	Období		
	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	3,10	0,43	0,61
Obrat pohledávek	11,61	5,22	5,55
Obrat závazků	7,03	7,21	3,80
Doba obratu celkových aktiv (dny)	117,70	849,21	600,31
Doba obratu pohledávek (dny)	31,43	69,98	65,72
Doba obratu závazků (dny)	51,91	50,64	95,94

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 10. Ukazatele aktivity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

### Obrátka

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se daná položka za příslušné období při podnikání otočí. Obecně se pozitivně hodnotí, pokud se počet obrátek zvyšuje. Z tabulky č. 10 je patrné, že obrátky více či méně klesaly. U obratu celkových aktiv se v literatuře uvádí hodnota vyšší jak 1. Toho se firmě podařilo dosáhnout pouze v roce 2010, kdy se celková aktiva obrátila zhruba třikrát. V dalších letech hodnota ukazatele klesla a pak minimálně vzrostla. To bylo způsobeno poklesem tržeb.

Obrat pohledávek informuje o tom, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 11,6, ale v dalších letech došlo ke snížení zhruba na 5, což není pro firmu výhodné.

Obrat závazků vypovídá o tom, nakolik je společnost vůči svým dodavatelům solidní. V tabulce č. 10 je opět vidět jak obrat závazků klesal, což je negativní.

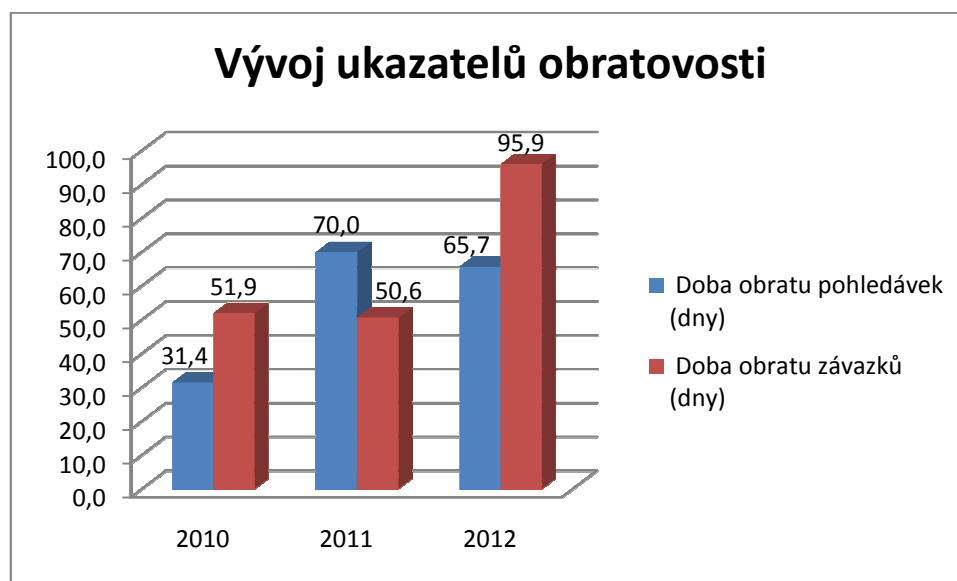
### Doba obratu

V roce 2010 doba obratu celkových aktiv činila 117,7 dnů, v dalších letech je vidět rostoucí charakter, což je negativní, protože doba obratu by se měla v časové řadě zkracovat. Znamená to, že se celková aktiva jednou obrátila za 117,7 dnů, v dalších letech za 849 a 600 dnů.

Doba obratu pohledávek se také zvyšovala. V roce 2010 byly firmě pohledávky spláceny průměrně za 31 dnů, v dalších letech firma inkasovala pohledávky za 70 dnů a 66 dnů. Lze říci, že kvalita zákazníků není příliš dobrá.

Doba obratu závazků činila v roce 2010 zhruba 52 dnů, v roce 2011 došlo k mírnému poklesu, tedy zlepšení, ale v roce 2012 se doba obratu závazků prodloužila až na téměř 96 dnů. Pro firmu je toto výhodné, ale obecně to není dobrý jev. Záleží na dohodě s věřiteli, jak dlouhé lhůty splatnosti firmě poskytnou. Doba obratu závazků by měla být mírně delší než doba obratu pohledávek, což lze v roce 2010 a 2012 také vidět. V roce 2011 tomu bylo naopak, tudíž lze říci, že firma určitý počet dnů financovala své obchodní partnery ze svých zdrojů.

Vývoj doby splatnosti pohledávek a závazků znázorňuje graf 6.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6. Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků 2010–2012

## 8.4 Analýza rentability

Ukazatel rentability zjišťuje efektivnost vložených prostředků. Rentabilita nebo-li ziskovost zajímá především investory, kteří poskytují kapitál. Rentabilitu počítáme v procentech. Čím vyšších hodnot ukazatele rentability nabývají, tím lépe.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	1 000	2 415	2 046
Provozní HV (ZUD)	425	-202	-498
Čistý zisk po zdanění (Z)	351	-274	-565
Vlastní kapitál	551	277	-289
Tržby	3 101	1 038	1 244
Celkové náklady	2 676	1 240	1 765
Počet pracovníků	1	3	6

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 11. Hodnoty pro výpočet ukazatelů rentability – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

Ukazatel rentability	Období		
	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu (v %)	42,50	-8,36	-24,34
Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	63,70	-98,92	195,50
Rentabilita tržeb (v %)	11,32	-26,40	-45,42
Rentabilita nákladů (v %)	13,12	-22,10	-32,01
Rentabilita pracovní síly (v Kč)	351,00	-91,33	-98,43

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 12. Ukazatele rentability – StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

### Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a je považován za základní ukazatel rentability. Ukazatel dává do poměru zisk a celková aktiva. V roce 2010 činila RCK 42,5 %, což znamená, že firma byla schopna zhodnotit svůj celkový kapitál. Obecně čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím lépe. V dalších sledovaných letech se RCK pohybuje v záporných číslech, což bylo způsobeno tím, že firma vykazovala ztrátu.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého investory. Ukazatel dává do poměru zisk a vlastní kapitál. U tohoto ukazatele je dosazen čistý zisk. V roce 2010 dosáhla firma rentability 63,7 %, v dalším roce se dostala do záporných čísel v důsledku ztráty a v roce 2012 vlivem ztráty a záporného vlastního kapitálu byla RVK 195,5 %.

### **Rentabilita tržeb**

Ukazatel dává do poměru zisk a tržby. Kromě použitého čistého zisku, lze použít také provozní zisk. Ziskovost tržeb činila v roce 2010 11,32 %, v dalších letech je ukazatel opět záporný, což způsobila ztráta a pokles tržeb.

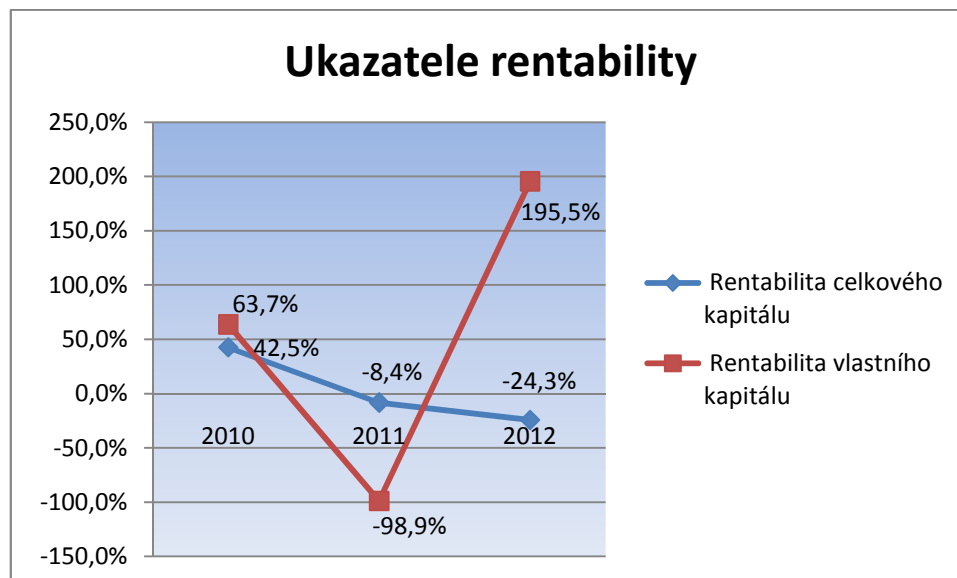
### **Rentabilita nákladů**

Ukazatel vypovídá o efektivnosti hospodářské činnosti podniku. Odpovídá na otázku, kolik procent zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů. Ve vývoj. řadě by měl tento ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Podnik by se měl snažit o co největší snížení nákladů. Posuzováno podle současných podmínek by se měl tento ukazatel pohybovat nad 10 %, tj. na 1 Kč vynaložených nákladů připadá 0,10 Kč zisku. Ve sledovaném roce 2010 si podnik vedl dobře, hodnota ukazatele byla 13,12 %. Další hodnoty jsou opět záporné, z důvodu dosažené ztráty.

### **Rentabilita pracovní síly**

Na rozdíl od předchozích ukazatelů, které vycházeli čistě z finančních ukazatelů, bere tento ukazatel v úvahu i nefinanční ukazatel – počet pracovníků. Tím se stává svým způsobem výjimečným. Rentabilita pracovní síly (neboli produktivita pracovní síly) je přímo úměrná rentabilitě celkového kapitálu a vybavenosti pracovní síly kapitálem. Znamená to, že čím více kapitálu vzhledem k množství pracovníků společnost má, tím vyšší rentability pracovní síly dosahuje. Pro společnost to znamená, že by se měla snažit v rámci zdrojů, které má k dispozici, využívat přednostně finanční zdroje. Nejlepších výsledků firma dosáhla v roce 2010, kdy na jednoho pracovníka vyprodukovala 351 tis. Kč zisku.

Následující graf 7 znázorňuje vývoj hlavních ukazatelů rentability v období 2010–2012.

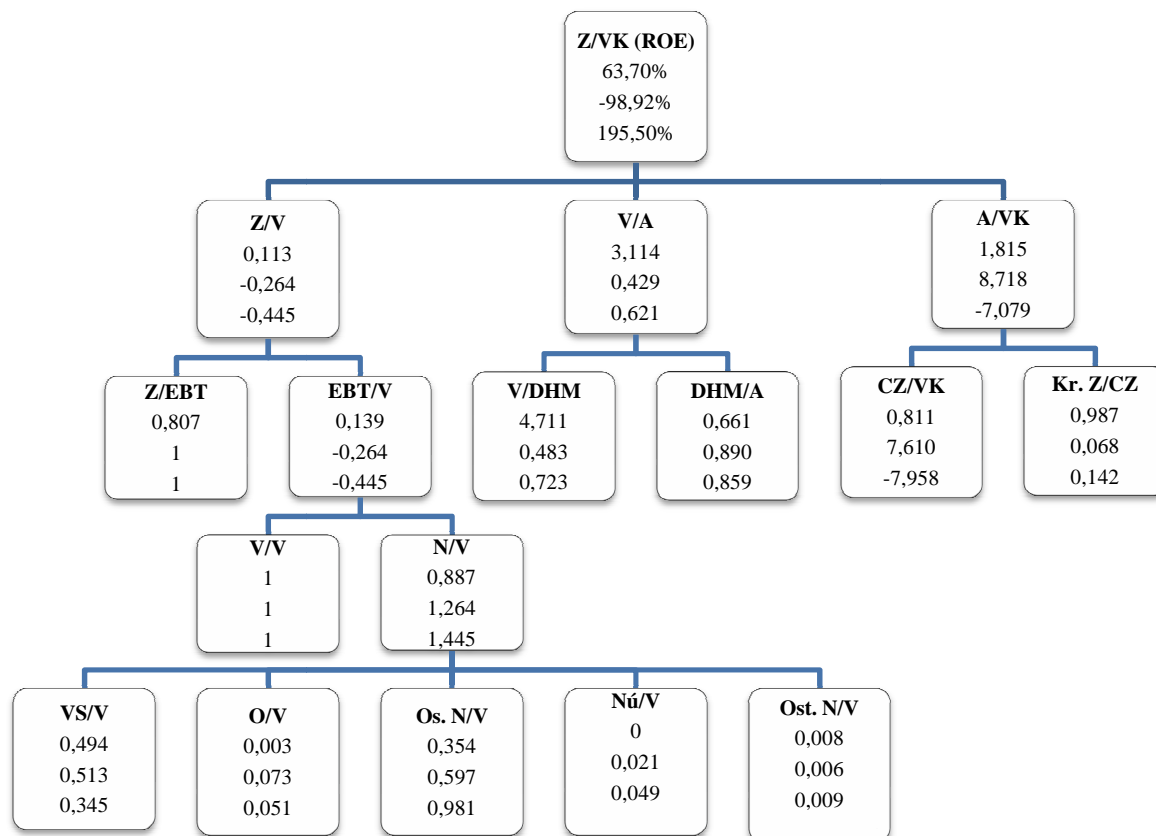


Zdroj: Vlastní zpracování

*Graf 7. Vývoj hlavních ukazatelů rentability v letech 2010–2012*



## Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2010–2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 2. Pyramidový model Du Pont

ROE – rentabilita vlastního kapitálu, Z – čistý zisk, VK – vlastní kapitál, V – výnosy, A – aktiva, EBT – zisk před zdaněním, DHM – dlouhodobý hmotný majetek, CZ – cizí zdroje, Kr. Z – krátkodobé závazky, N – náklady, VS – výkonová spotřeba, O – odpisy, Os. N – osobní náklady, Nú – nákladové úroky, Ost. N – ostatní náklady.

Rozklad ukazatele ROE pyramidovým modelem Du Pont znázorňuje obr. 2. V roce 2010 dosáhla firma rentability vlastního kapitálu 63,7 %, v dalším roce došlo k prudkému snížení a společnost se dostala do záporných čísel v důsledku dosažení ztráty a v roce 2012 vlivem ztráty a záporného vlastního kapitálu dosáhla RVK 195,5 %. Výsledek hospodaření se od roku 2011 prudce snižuje vlivem rostoucí ztráty. Tento růst je způsoben zvyšováním nákladů. Největší položkou nákladů je výkonová spotřeba, která má však nyní klesající

tendenci a potom jsou to osobní náklady. Ty v roce 2012 prudce vzrostly. Způsobeno to bylo zvýšením počtu zaměstnanců, tudíž největší objem těchto nákladů je tvořen mzdovými náklady a náklady na odvody. Nárůst celkových aktiv v roce 2011 je způsoben zvýšením dlouhodobého hmotného majetku, který firma pořídila. Snížení vlastního kapitálu do záporné hodnoty v roce 2012 je způsobeno výsledkem hospodaření minulých let, kdy byla společnost ve ztrátě.

## 8.5 Bonitní a bankrotní modely

### Altmanův model

Altmanův model, tzv. Z-skóre je ukazatelem bankrotu a je používán jako doplňkový ukazatel při finanční analýze. Zjištěné hodnoty Altmanova Z-skóre znázorňuje tabulka 14. Ze zjištěných hodnot lze konstatovat, že vypočítaná hodnota 4,859 v roce 2010 byla více než uspokojivá. Podnik bylo možné považovat za finančně zdravý. Ovšem v roce 2011 a 2012 se firma nachází v oblasti finanční tísně, jelikož jsou hodnoty nižší než 1,8. Podle Altmanova modelu lze podnik považovat za problémový, s vysokou pravděpodobností bankrotu.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2010	2011	2012
ČPK	-103	119	-41
Celková aktiva	1 000	2 415	2 046
VH minulých let	0	341	66
ZUD	425	-202	-498
VK	551	277	-289
CZ	447	2 108	2 300
Tržby	3 101	1 038	1 244

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 13. Hodnoty pro výpočet Altmanova Z-skóre

Položka	Období		
	2010	2011	2012
0,717 x ČPK / CA	-0,073	0,035	-0,014
0,847 x VH min. let / CA	0	0,119	0,027
3,107 x ZUD / CA	1,320	-0,259	-0,756
0,420 x VK / CZ	0,517	0,055	-0,052
0,998 x T / CA	3,094	0,428	0,606
<b>Z-skóre</b>	<b>4,859</b>	<b>0,379</b>	<b>-0,189</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 14. Altmanovo Z-skóre

### Taflerův model

Taflerův model stejně jako Altmanův model vypovídá vysokém riziku bankrotu sledovaného podniku. Nejlepších výsledků bylo dosaženo v období 2010, kdy bylo dosaženo hodnoty 1,185. V období 2011 a 2012 se hodnoty dostaly pod hranici 0,2, tudíž je zde vysoká pravděpodobnost bankrotu.

Položka (v tis. Kč)	Období		
	2010	2011	2012
ZUD	425	-202	-498
OA	338	263	286
CZ	447	2 108	2 300
Kr. závazky	441	144	327
Celková aktiva	1 000	2 415	2 046
Tržby	3 101	1 038	1 244

Zdroj: Účetní závěrka 2010–2012, vlastní zpracování

Tab. 15. Hodnoty pro výpočet Taflerova modelu

Položka	Období		
	2010	2011	2012
0,53 x ZUD / kr. závazky	0,511	-0,743	-0,807
0,13 x OA / CZ	0,098	0,016	0,016
0,18 x kr. závazky / CA	0,079	0,011	0,029
0,16 x T / CA	0,496	0,069	0,097
<b>Taflerův bankrotní model</b>	<b>1,185</b>	<b>-0,648</b>	<b>-0,665</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 16. Taflerův bankrotní model

## 9 ZHODNOCENÍ A NÁVRHY

Na základě provedené horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že u společnosti převažují stálá aktiva nad oběžnými a že podnik financuje svá aktiva zejména cizími zdroji, což ukazuje podnik jako vysoce zadlužený. Z rozdílových ukazatelů byl vypočítán čistý pracovní kapitál, jehož záporné hodnoty v roce 2010 a 2012 ukazují na to, že podnik nemá dostatečnou výši oběžných aktiv v případě jeho prodeje na uhrazení krátkodobých závazků.

Ukazatel zadluženosti se v prvním sledovaném období pohyboval v optimální hodnotě 44,7 %. V dalších obdobích firma využívala cizího kapitálu před vlastním, čímž se stala vysoce zadluženou. Společnost preferuje levnější, avšak rizikovější cizí kapitál, jehož další zvýšení je nepřijatelné.

Likvidita hodnotí jaký je poměr krátkodobého majetku firmy, ke krátkodobým cizím zdrojům. Pracovní kapitál vychází ze stejných hodnot jako výpočet celkové likvidity, nicméně nepočítá poměr, ale rozdíl. Učebnicové pravidlo pro hodnocení celkové likvidity říká, že celková likvidita menší než 100% je špatně, nicméně za určitých okolností je možné životaschopné fungování společnosti i při hodnotě celkové likvidity výrazně nižší než je 100 % = pracovní kapitál je záporný, což se vyskytlo v roce 2010 a 2012. Znamená to, že společnost v těchto letech nebyla likvidní. Obecně platí, že čím nižší je celková likvidita, tím vyšší likvidní riziko. Za určitých okolností podnik může dlouhodobě fungovat, i když je jeho likvidita hluboce pod doporučenou hodnotou tak, že například dodavatelé akceptují dlouhé splatnosti, či firma získá dostatečný přístup k bankovnímu financování. Každopádně likvidita pod hranicí 50 % znamená zpravidla vždy vyšší nestabilitu podnikání a rizikovost pro věřitele.

V roce 2010 vyšel ukazatel doby obratu pohledávek z obchodního styku zhruba na 31 dnů. V dalších obdobích se zvýšil průměrně na 67 dnů. Znamená to, že firma potřebovala více zdrojů k financování pohledávek. Průměrná doba splatnosti pohledávek znamená průměrnou dobu po kterou firma financuje, zpravidla bezúročně, své odběratele. Je to tzv. druhotná platební neschopnost, kdy firma sponzoruje odběratele levnými úvěry a sama má nedostatek likvidních prostředků. Peněžní prostředky je potom nucena zajistit financováním z dodatečných cizích zdrojů, což se odráží na zvýšení nákladových úroků. Ty se potom samozřejmě negativně promítají do výsledku hospodaření a firma potom také dosahuje nízké rentability.

Vysoký ukazatel doby obratu pohledávek ukazuje na problematické portfolio odběratelů se špatnou platební morálkou či vysoký podíl nedobytných pohledávek. Pohledávky, které jsou dlouhou dobu neuhrazené, mají zásadní dopad na likviditu a často jsou příčinou existenčních potíží, které mohou způsobit bankrot podniku.

Firma by si proto měla najít čas pro dohled nad platební morálkou svých odběratelů a snažit se zabránit vzniku nedobytných pohledávek. Vedení firmy by mělo mít přehled o svých odběratelích a být s nimi v neustálém kontaktu. Pohledávky po splatnosti by firma měla řešit např. tak, že bude dlužníky upomínat již několik dní po splatnosti a nenechá to až na konec měsíce. Upomínání by se mělo stát běžnou součástí činnosti firmy. Podnik také může tuto práci přenechat tzv. inkasní agentuře, což je specializovaná firma na vymáhání pohledávek. V případě nedobytných pohledávek by firma měla preventivně zabránit např. tím, že si pohledávky pojistí nebo je postoupí faktoringové společnosti, která pohledávky před dobou jejich splatnosti odkoupí a část hodnoty ihned vyplatí. Další variantou je využití tzv. forfaitingové společnosti, která zajistí odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek po splatnosti. Firmě lze doporučit udělat si přehled v pohledávkách a rozdělit je podle lhůt po splatnosti a následně využít některé z navrhovaných variant.

Co se týče doby obratu závazků, ta se v prvních dvou obdobích pohybovala okolo 50 dnů. V roce 2012 činila již 96 dnů. Pokud má společnost dlouhou dobu obratu závazků z obchodního styku, tento stav signalizuje problémy v likviditě, což také analýza odhalila. Pohledávky a závazky tvoří vlastně takový začarovaný kruh. Když firma nemá dostatek likvidních prostředků, nemá také z čeho platit své závazky.

Zde by se firma měla pokusit vyjednávat s dodavateli o prodloužení lhůt splatnosti, anebo lépe, sama navrhnout splácení svých závazků na základě sjednaného splátkového kalendáře, při jehož dodržení nebude muset podnik zaplatit žádné úroky. Nedostatek peněz na zaplacení závazků nemusí firma hned řešit pomocí cizích zdrojů (které navíc s sebou nesou úroky). Může nejprve snížit množství svých pohledávek, tudíž bude mít k dispozici peněžní prostředky a bude moci zaplatit své závazky.

Čím vyšších hodnot rentabilita nabývá, tím lépe. Ještě v roce 2010 tvořila rentabilita 42,5 %, v dalších obdobích klesla do záporných hodnot, což způsobila dosažená ztráta. Firma by měla zvýšit položku výkony a snížit výši svých nákladů. To ovšem momentálně v této době bude obtížné provést, neboť v dnešní době jsou pozastaveny některé projekty,

zejména projekt Zelená úsporám, která vlastně patřila mezi hlavní činnosti firmy, z které firma vydělávala.

Úspory v nákladech by mohla odhalit podrobnější analýza těchto nákladů. Firma jen nerada propouští své zaměstnance, proto také zavedla dočasnou minimální mzdu, čímž část nákladů, zejména na odvodech, ušetří.

Na základě Du Pontova rozkladu lze vyčíst, že největší objem nákladů podniku tvoří osobní náklady, a to mzdové náklady a náklady na odvody Okresní správě sociálního zabezpečení a zdravotní pojišťovně. Počet zaměstnanců vzrostl z jednoho na tři a v roce 2012 vzrostl na pět zaměstnanců. Náklady jsou větší než výnosy, firma by měla zvážit, jestli je takový počet zaměstnanců adekvátní a jestli by firma jejich počet neměla zredukovat. Pokud by k tomuto ne příliš populárnímu kroku nechtěla přistoupit, pak bude muset vytrvat a do budoucna zvýšit svou ziskovost, např. zvýšením cen s ohledem na dané odvětví.

## ZÁVĚR

V této bakalářské práci byla zpracována finanční analýza společnosti StaniOn energetická agentura spol. s r. o. za období 2010–2012. Analýza byla provedena pomocí absolutních a poměrových ukazatelů. Cílem práce bylo porozumět zjištěným výsledkům a navrhnout opatření, která by podniku pomohla zlepšit jeho hospodářskou situaci. Text je doplněn tabulkami a grafy pro lepší orientaci.

Práce se skládá ze dvou částí, teoretické a navazující praktické. V teoretické části je práce zaměřena na základní otázky jako, co je finanční analýza, co je jejím úkolem, jaké existují metody finanční analýzy, komu může být analýza prospěšná a koho zajímají její výsledky. Dále je v práci zmíněno o absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelích. Další kapitola patřila podkladům pro finanční analýzu, mezi něž patří zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Závěr teoretické části byl věnován přehledu absolutních a poměrových ukazatelů.

V praktické části je nejprve představena společnost a její činnost, poté je volně navázáno na teoretickou část, kdy je provedena horizontální a vertikální analýza pomocí účetních výkazů a poměrová analýza. Výsledky jsou vždy hodnoceny a srovnávány s doporučenými hodnotami a v závěru práce jsou navrhnutá možná opatření, která by mohla vést ke zlepšení ekonomické situace firmy.

Pomocí absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že podnik financuje svá dlouhodobá aktiva zejména cizími zdroji, což společnost vysoce zadlužuje. Kvůli nízkému stavu oběžných aktiv by firma, v případě nutnosti, měla problémy s likviditou, která je pod doporučenou hodnotou a znamená tak riziko pro věřitele.

Problémy s likviditou souvisí také s dlouhou dobou obratu závazků, která vzrostla na 96 dnů. Ovšem pokud dodavatelé s touto lhůtou splatnosti souhlasí, je to vlastně pro podnik výhodné. Doba obratu závazků by měla být delší jak doba obratu pohledávek, což podnik nesplňuje pouze v roce 2011.

V případě rentability se společnost jeví jako zisková pouze v roce 2010. V dalších dvou sledovaných obdobích se rentabilita dostává do záporných čísel, což je způsobeno právě dosaženou ztrátou. Firma dosahuje vysokých nákladů, které je třeba analyzovat a provést opatření k jejich snížení.

Základním zjištěním z této práce je, že firma nevykazuje ziskovost. Měla by se tedy především zaměřit na růst zisku, a tím eliminovat možné problémy její finanční situace.

Na základě provedené analýzy lze firmě do budoucna navrhnout:

- zkrátit doby inkasa pohledávek z obchodního styku (nabídnout splátkový kalendář),
- zabránit problematickým, nedobytným krátkodobým pohledávkám (v případě méně bonitních zákazníků inkasovat zálohy předem, postoupit pohledávky factoringové společnosti),
- zabránit dlouhodobým pohledávkám (postoupit pohledávky forfaitingové společnosti),
- prodloužit splatnost závazků u dodavatelů (v případě, že akceptují dlouhé splatnosti),
- domluvit se s dodavateli na splátkovém kalendáři,
- zvýšit své výnosy (zvýšit ceny s ohledem na odvětví) a snížit náklady (provést podrobnou analýzu nákladů a jejich redukci).



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BLAHA, Zdenek S. a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 1996. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Management press, 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
2. ČESKO. Vyhláška č. 500 ze dne 5. prosince 2002 o účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 174, s. 9699–9700. Dostupné také z: [http://aplikace.mvcr.cz/sbirkazakonu/SearchResult.aspx?q=500/2002&typeLaw=zakon&what=Cislo\\_zakona\\_smlouvy](http://aplikace.mvcr.cz/sbirkazakonu/SearchResult.aspx?q=500/2002&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy)
3. DOUCHA, Rudolf, 1996. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 224 s. ISBN 80-902-1112-7.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
5. *Ipodnikatel.cz: Finanční analýza podniku v praxi* [online]. 22. 3. 2012 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
7. *Mf-servis.eu: Auditor* [online]. 2009 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://www.mf-servis.eu/ucetni-audit/auditor/>
8. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
10. *Stanion.cz: Práce a služby* [online]. 2013 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://www.stanion.cz/bystrice/projekcni-kancelar/prace-sluzby/>
11. SYNEK, Miloslav, 1996. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada, 455 s. ISBN 80-716-9211-5.
12. ŠTOHL, Pavel, 2009. *Učebnice účetnictví: pro střední školy a pro veřejnost*. 10., upravené vyd. podle právního stavu k 1.1.2009. Znojmo: Vzdělávací středisko Ing. Pavel Štohl, 155 s. ISBN 978-808-7237-120.
13. Účetní závěrka, 2010–2012. StaniOn energetická agentura spol. s r. o.

14. VALACH, Josef, 1997. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 247 s. ISBN 80-901-9916-X.
15. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 56 s. ISBN CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.
16. *Vyrocnizprava.cz: K čemu slouží* [online]. 2009 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://www.vyrocnizprava.cz/k-cemu-slouzi>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

BOZP	Bezpečnost ochrany zdraví při práci
CA	Celková aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
HV	Hospodářský výsledek
OA	Oběžná aktiva
RCK	Rentabilita celkového kapitálu
ROA	Return on Assets, rentabilita celkového kapitálu
ROE	Return on Equity, rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales, rentabilita tržeb
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
VK	Vlastní kapitál
Z	Čistý zisk (po zdanění)
ZUD	Zisk před odečtením úroků a daní, provozní HV

**SEZNAM GRAFŮ A OBRÁZKŮ**

Graf 1. Vývoj vybraných složek aktiv v letech 2010 –2012 .....	34
Graf 2. Vývoj vybraných složek pasiv v letech 2010–2012 .....	35
Graf 3. Vývoj výsledku hospodaření v letech 2010–2012.....	36
Graf 4. Vývoj celkové zadluženosti podniku v letech 2010–2012 .....	41
Graf 5. Vývoj pracovního kapitálu v letech 2010–2012.....	43
Graf 6. Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků 2010–2012 .....	45
Graf 7. Vývoj hlavních ukazatelů rentability v letech 2010–2012.....	48
Obr. 1. Sídlo společnosti StaniOn energetická agentura spol. s r. o.....	32
Obr. 2. Pyramidový model DuPont .....	49

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Horizontální analýza rozvahy – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	33
Tab. 2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – StaniOn energetická .....	35
Tab. 3. Vertikální analýza rozvahy – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	37
Tab. 4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	38
Tab. 5. Hodnoty pro výpočet ukazatelů zadluženosti – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	40
Tab. 6. Ukazatele zadluženosti – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	40
Tab. 7. Hodnoty pro výpočet ukazatelů likvidity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	42
Tab. 8. Ukazatele likvidity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	42
Tab. 9. Hodnoty pro výpočet ukazatelů aktivity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	44
Tab. 10. Ukazatele aktivity – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	44
Tab. 11. Hodnoty pro výpočet ukazatelů rentability – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	46
Tab. 12. Ukazatele rentability – StaniOn energetická agentura spol. s r. o. ....	46
Tab. 13. Hodnoty pro výpočet Altmanova Z-skóre .....	50
Tab. 14. Altmanovo Z-skóre .....	51
Tab. 15. Hodnoty pro výpočet Taflerova modelu .....	51
Tab. 16. Taflerův bankrotní model .....	51

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I      Rozvaha společnosti StaniOn energetická agentura spol. s r. o. za období  
2010–2012
- P II     Výkaz zisku a ztráty společnosti StaniOn energetická agentura spol. s r. o. za  
období 2010–2012

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI STANION  
ENERGETICKÁ AGENTURA SPOL. S R. O. ZA OBDOBÍ 2010–2012**

Označení	Položka rozvahy	Období (v tis. Kč)		
		2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	1 000	2 415	2 046
B.	Dlouhodobý majetek	661	2 150	1 758
B.II.	DHM	661	2 150	1 758
C.	Oběžná aktiva	338	263	286
C.III.	Krátkodobé pohledávky	267	199	224
C.IV.	Krátkodobý fin. majetek	71	64	62
D.I.	Časové rozlišení	1	2	2
	PASIVA CELKEM	1 000	2 415	2 046
A.	Vlastní kapitál	551	277	-289
A.I.	Základní kapitál	200	200	200
A.III.	Rezervní fondy	0	10	10
A.IV.	VH minulých let	0	341	66
A.V.	VH běžného úč. obd.	351	-274	-565
B.	Cizí zdroje	447	2 108	2 300
B.II.	Dlouhodobé závazky	6	500	700
B.III.	Krátkodobé závazky	441	144	327
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	1 464	1 273
C.I.	Časové rozlišení	2	30	35

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI STANION  
ENERGETICKÁ AGENTURA SPOL. S R. O. ZA OBDOBÍ 2010–2012**

Označení	Text	Období (v tis. Kč)		
		2010	2011	2012
II.	Výkony	3 101	1 038	1 244
B.	Výkonová spotřeba	1 539	533	439
+	Přidaná hodnota	1562	505	805
C.	Osobní náklady	1 101	620	1 247
D.	Daně a poplatky	3	5	2
E.	Odpisy DNM a DHM	9	76	65
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	0	23
H.	Ostatní provozní náklady	24	6	12
*	Provozní výsledek hospodaření	425	-202	-498
X.	Výnosové úroky	13	0	4
N.	Nákladové úroky	0	64	63
O.	Ostatní finanční náklady	3	8	8
*	Finanční výsledek hospodaření	10	-72	-67
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	84	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	351	-274	-565
***	Výsledek hospodaření za účetní období	351	-274	-565
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	435	-274	-565