

Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku Fakt, spol. s r.o.

Lukáš Mlček

Bakalářská práce
2014

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lukáš MLČEK**
Osobní číslo: **M09177**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku Fakt, spol. s r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši dané problematiky a formulujte podstatu vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu firmy Fakt, spol. s r.o. s ohledem na vypovídací schopnost účetních výkazů.
- Na základě poznatků z finanční analýzy zhodnoťte přednosti a nedostatky současné situace firmy Fakt, spol. s r.o. a vyslovte doporučení pro finanční řízení podniku.

Závěr

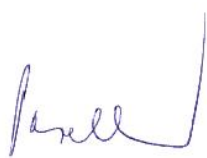
Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
HIGGINS, Robert C. Analysis for financial management. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 2004, 412 s. ISBN 0071232451.
PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Chrová**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **22. února 2014**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
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 obhajoby¹;
- 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. 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 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.

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). Odpirá-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 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 21.4.2014



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 přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na vypovídací schopnost účetních výkazů a její vliv na řízení společnosti Fakt spol. s r.o. V teoretické části jsou na základě literární rešerše charakterizovány účetní výkazy, jejich vypovídací schopnost a zároveň jsou zde popsáni uživatelé těchto výkazů. Následně je vysvětlena podstata finanční analýzy, její postup a metody pro hodnocení finanční situace. V úvodu praktické části je představena stavební společnost Fakt spol. s r.o. Poté je provedena finanční analýza společnosti Fakt, spol. s r.o. za období 2009-2013 s ohledem na vypovídací schopnost účetních výkazů. V závěru bakalářské práce jsou vyhodnoceny výsledky finanční analýzy a vyslovena doporučení vedoucí ke zlepšení finančního řízení společnosti Fakt, spol. s r.o.

Klíčová slova: účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, vypovídací schopnost, finanční analýza, poměrové ukazatele

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on the informative ability of financial statements and the influence on the managing of Fakt, spol. s r.o. In the theoretical part there are characterized financial statements based on literature review, their informative ability and there are described the users of these statements as well. Subsequently, there is explained the nature of financial analysis, its procedure and methods for the assessment of the financial situation. At the beginning of the practical part there is presented the construction company Fakt, spol. s r.o. After that there is performed financial analysis of Fakt, spol. s r.o. for the period 2009 – 2013 with regard to the informative ability of financial statements. In conclusion of the thesis there are evaluated the results of financial analysis and pronounce recommendations to improve financial management of Fakt, spol. s r.o.

Keywords: Financial statements, Statement of financial position, Statement of comprehensive income, Statement of cash flow, Informative ability, Financial analysis, Ratios

Tímto bych chtěl velmi poděkovat mé vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzaně Crhové za její cenné rady a připomínky, které mi poskytovala při zpracování této bakalářské práce.

Dále děkuji společnosti FAKT, spol. s r.o. za poskytnutí důležitých informací.

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

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH PODSTATA	12
1.1 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	12
1.1.1 Rozvaha.....	13
1.1.1.1 Aktiva.....	14
1.1.1.2 Pasiva.....	14
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.1.3 Vypovídací schopnosti účetních informací.....	16
1.1.3.1 Užití historických cen.....	16
1.1.3.2 Techniky oceňování.....	17
1.1.3.3 Srovnatelnost údajů v čase.....	17
1.1.3.4 Vliv inflace a neurčitost vstupních dat.....	17
1.1.4 Přehled o peněžních tocích - cash flow.....	18
1.1.4.1 Vypovídací schopnost přehledu o peněžních tocích.....	19
1.1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	19
1.2 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	20
1.2.1 Manažeři.....	20
1.2.2 Investoři.....	20
1.2.3 Banky.....	21
1.2.4 Obchodní partneři, konkurence.....	21
2 FINANČNÍ ANALÝZA	22
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ VÝZNAM PRO PODNIK.....	22
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	22
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
2.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	24
2.5 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	25
2.5.1 Horizontální analýza.....	25
2.5.2 Vertikální analýza.....	25
2.6 BILANČNÍ PRAVIDLA.....	26
2.7 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
2.7.1 Čistý pracovní kapitál.....	27
2.8 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
2.8.1 Ukazatele likvidity.....	28
2.8.2 Ukazatele rentability.....	29
2.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	31
2.8.4 Ukazatele aktivity.....	33
2.8.5 Multiplikátor vlastního jmění.....	34
2.9 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	34
2.9.1 Ekonomická přidaná hodnota.....	35
2.9.2 Altmanův model.....	35
2.9.3 Index IN05.....	36

2.10	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	37
2.10.1	Pyramidový rozklad ROE	37
II	PRAKTICKÁ ČÁST	39
3	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI FAKT, SPOL. S R.O.....	40
3.1	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	40
3.2	ZAMĚSTNANCI.....	41
4	FINANČNÍ ANALÝZA	42
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	42
4.1.1	Analýza rozvahy.....	42
4.1.2	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	45
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	48
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	49
4.3.1	Ukazatele rentability	49
4.3.2	Ukazatele likvidity	50
4.3.3	Analýza zadluženosti	51
4.3.4	Analýza aktivity	53
4.3.5	Spider analýza	55
4.3.6	Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu.....	56
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	57
4.4.1	Z-skóre – Altmanův model	57
4.4.2	Index IN05	57
4.4.3	Ekonomická přidaná hodnota – EVA	58
4.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	59
4.5.1	Pyramidový rozklad ROE	59
4.6	SHRNUTÍ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI FAKT, SPOL. S R.O.....	60
4.6.1	Rozvaha.....	60
4.6.2	Výkaz zisku a ztráty	61
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE	62
	ZÁVĚR	65
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	66
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ	70
	SEZNAM TABULEK.....	71
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Nejdůležitějším ukazatelem výkonnosti a finančního zdraví je pro společnost tvorba zisku. To však není zdaleka jediný ukazatel dobré a stabilní finanční situace. K posouzení finančního zdraví je potřeba daleko širšího pohledu na společnost. Je nezbytné posoudit a analyzovat oblasti, které jsou pro správné fungování podniku důležité, jako rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost. Všechny tyto oblasti spolu velmi úzce souvisí a jsou vzájemně provázané.

Cílem bakalářské práce bude analyzovat vypovídací schopnost účetních výkazů společnosti FAKT, spol. s r.o. za pomoci finanční analýzy. V teoretické části bude s využitím literární rešerše definována podstata účetních výkazů a význam těchto výkazů pro účetní jednotku. Jeden ze způsobů posouzení vypovídací schopnosti je využití finanční analýzy. Primárním zdrojem dat pro vytvoření finanční analýzy jsou informace obsažené ve výkazech společnosti. S využitím analýzy je možno získat rozšířený pohled o celkovém hospodaření společnosti, získat přehled o finanční a majetkové struktuře, které pomohou při rozhodování a finančním řízení. Obsahem teoretické části budou také faktory, které mohou nepříznivě ovlivnit právě vypovídací schopnost a vytvořit tak zkreslený pohled na finanční zdraví podniku. Z hlediska užití informací obsažených v účetních výkazech, budou v teoretické části popsány také uživatelé účetních výkazů. V další části bude teoreticky popsána podstata finanční analýzy, její metody a postupy.

Cílem praktické části bude již samotné zhodnocení stávající finanční situace společnosti FAKT, spol. s r.o. V úvodu bude krátce charakterizována stavební společnost FAKT, spol. s r.o. Dále bude vypracována finanční analýza společnosti za období 2009 – 2013, která bude obsahovat horizontální a vertikální analýzu výkazů společnosti, poměrové a souhrnné ukazatele. Z hlediska posouzení stávající situace v podniku, je vhodné srovnat výsledky společnosti s odvětvím, do kterého stavební společnost spadá. K tomuto účelu bude využito dat z Ministerstva průmyslu a obchodu.

V závěru bakalářské práce bude shrnuta vypovídací schopnost účetních výkazů společnosti FAKT, spol. s r.o. Budou zde také shrnuty výsledky provedené finanční analýzy, zhodnoceny přednosti a nedostatky současné situace a vysloveno doporučení pro zlepšení finančního řízení společnosti FAKT, spol. s r.o.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH PODSTATA

Účetnictví je soustava informací, vnitřně uspořádaná, pomocí níž se ve společnosti zjišťuje, měří a hodnotí hospodářská činnost. Důležité je zachytit stav a pohyb majetku, vlastního kapitálu a závazků a výsledku hospodaření. Vedení účetnictví si dává za cíl podávat všem uživatelům věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace ve společnosti. (Paseková, 2007, s. 7.)

Podle Landy (2006, s. 20) lze účetnictví také charakterizovat jako proces poznávání, měření, evidence a zprostředkování ekonomických informací umožňujících rozhodování uživatelů těchto informací. Těmito informacemi rozumíme informace o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků, vlastního kapitálu a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech nebo o výdajích a příjmech a o výsledku hospodaření.

K důležitým charakteristikám účetních informací patří (Sedláček, 2005, s. 20):

- relevantnost (důležitost) – účetní informace pomáhá ověřit správnost minulých rozhodnutí nebo předvídat budoucí vývoj,
- objektivita (nestrannost) – účetní informace musejí být průkazné a nezaujaté,
- včasnost – účetní informace musejí být aktuální,
- srozumitelnost – účetní informace jsou jasné, logické, stručnost však nesmí být na úkor správného zachycení jevu
- srovnatelnost – účetní operace jsou všechny stejně měřeny, oceňovány a vykazovány.

1.1 Účetní výkazy

Údaje pro hodnocení finanční situace v podniku lze získávat z různých zdrojů. Dělíme je do tří hlavních skupin (Grünwald, Holečková, 2008, s. 7):

1. Zdroje finančních informací - čerpají z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, z výročních zpráv a také zahrnuje informace podávané finančními analytiky a manažery podniku. Můžeme zde zařadit také vnější informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů apod.
2. Kvantifikované nefinanční informace - jedná se o oficiální ekonomickou podnikovou statistiku, plány, cenové a nákladové kalkulace a další evidence.

3. Nekvantifikované informace - rozhodnutí a komentáře od manažerů, zprávy a informace podávané vedoucími pracovníky, auditory.

Účetní výkazy je možné rozdělit na dva typy výkazů. Prvním z nich jsou finanční účetní výkazy, které slouží zejména externím uživatelům. Nalezneme zde přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, informace o výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Další skupinou jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které podniky tvoří pro své účely a mohou zpřesňovat právě informace z finančních výkazů. Pomocí těchto výkazů lze eliminovat riziko odchylky od skutečného stavu, protože se sestavují častěji a umožňují přesnější srovnání v čase. (Růčková, 2011, s. 21)

1.1.1 Rozvaha

Poskytování informací o finanční situaci účetní jednotky, které jsou důležité pro řízení má za úkol základní výkaz – rozvaha (Paseková, 2007, str. 26). Zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného majetku a oběžného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha je sestavována k rozvahovému dni, který bývá zpravidla posledním dnem účetního období. Tvoří základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky. Jedná se tedy o získání věrného obrazu ve třech oblastech – majetkové situaci, zdrojích financování, finanční situaci podniku. (Růčková, 2011, s. 22)

Tab. 1. Schéma struktury rozvahy pro podnikatele (Paseková, 2007, s. 27)

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	
B. Dlouhodobý majetek	A. Vlastní kapitál
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	I. Základní kapitál
II. Dlouhodobý hmotný majetek	II. Kapitálové fondy
III. Dlouhodobý finanční majetek	III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
	IV. Výsledek hospodaření minulých let
	V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
C. Oběžná aktiva	B. Cizí zdroje
I. Zásoby	I. Rezervy
II. Dlouhodobé pohledávky	II. Dlouhodobé závazky
III. Krátkodobé pohledávky	III. Krátkodobé závazky
IV. Krátkodobý finanční majetek	IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D. Časové rozlišení	C. Časové rozlišení

1.1.1.1 Aktiva

Stálá aktiva (dlouhodobý majetek) si zachovávají svoji původní podobu po dobu několika reprodukčních cyklů. Na rozdíl od oběžného majetku, který svoji podobu mění hned několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu. Také respektuje i časové hledisko, vázanost, respektive dobu obratu v reprodukčním cyklu podniku a likvidnost. S dobou vázanosti a využitelnosti od jednoho roku jsou to dlouhodobá aktiva (stálá aktiva + dlouhodobé pohledávky) a s dobou vázanosti a využitelnosti do jednoho roku jsou to krátkodobá aktiva. Důležité je upozornit na to, že ne všechna krátkodobá aktiva jsou totožná s oběžnými aktivy a naopak (například některé zásoby mohou být též dlouhodobé). (Grünwald, Holečková, 2008, s. 8)

Základní informace o tom, jaká část aktiv se nalézá ve vázané a jaká v likvidní formě poskytuje struktura aktiv v rozvaze. Poměr stálých a oběžných aktiv lze vyjádřit intenzitou aktiv. Podobně lze vyjádřit intenzitu stálých aktiv, která představuje poměr stálých aktiv k celkovým aktivům nebo intenzitu zásob, která představuje poměr zásob k celkovým aktivům. Jestliže se jedná o oběžná aktiva, jsou rychle a beze ztrát, pro různé účely podnikání použitelné pouze peníze. U pohledávek není jasné, jestli budou v plné výši a včas uhrazeny. Přetvořit zásoby na peníze může být zdlouhavé, mnohdy i nemožné. (Sedláček, 2005, s. 22)

Hlavním účelem pořízení aktiv je přinášet ekonomický užitek. Užitek získaný z aktiv by měl být větší než hodnota spotřebovaných aktiv – oběžných i stálých. Aby podnik udržel svou produkční kapacitu, musí investovat část nově přijatých peněz nejen na obnovu provozních aktiv ale i do nových stálých aktiv a zároveň by měl držet pouze tolik aktiv, kolik jich právě potřebuje ke své činnosti. Jestliže jich má více, zůstávají nevyužita. (Sedláček, 2005, s. 22)

1.1.1.2 Pasiva

Jakým způsobem podnik financuje svá aktiva, nám ukazují pasiva podniku. Kritériem pro jejich členění je vlastnictví. Rozlišujeme tedy zdroje na vlastní a cizí – vlastní kapitál a cizí zdroje. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 10)

Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál podniku, který vyjadřuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Do vlastního kapitálu také zařazujeme kapi-

tálové fondy, které představují emisní ážio, dary, dotace, ale také oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí. Patří zde také fondy ze zisku, zákonný rezervní fond (který slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření podniku), nedělitelný fond a ostatní fondy, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období, tedy vykázaný zisk nebo ztráta. (Růčková, 2011, s. 27)

Cizí kapitál je dluh společnosti, který musí být uhrazen. Jelikož si její společnost obvykle vypůjčuje, je také zřejmé, že za něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Důležité je si uvědomit, že krátkodobý kapitál bývá levnější než kapitál dlouhodobý a zároveň také, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, které je možno dělit na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, jež mají dobu splatnosti delší než jeden rok, a odložený daňový závazek, krátkodobé a bankovní úvěry a výpomoci. (Růčková, 2011, s. 27)

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz poskytuje informace o finanční výkonnosti neboli efektivitě podniku za určité období. Význam tohoto výkazu spočívá v podrobném nahlédnutí do struktury hospodářského výsledku a možnosti zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily vytvoření zisku nebo ztráty za dané účetní období. (Paseková, 2007, s. 30)

Hlavní význam výsledovky tkví v tom, že slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Přestože je rozvaha velmi důležitým výkazem v účetnictví, tak právě větší významnost v publikovaných výkazech ve výroční zprávě má výkaz zisku a ztráty. Jednoznačnou prioritou z ekonomických ukazatelů je zisk respektive ztráta. Za spolehlivý ukazatel z pohledu úspěšnosti podniku a z pohledu míry úrovně řízení se považovat nedá. Tento výkaz je sestavován v souladu s takzvaným akruálním principem, který znamená, že všechny operace jsou zachycovány a vykazovány v období, se kterým věcně a časově souvisí, nikoli dle toho, zda v daném období došlo k peněžním tokům. Podobně je pro uznání nákladů důležité období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů – princip věcné shody nákladů s výnosy, bez ohledu na to, zda došlo ve stejném období k inkasu. Položky nákladů a výnosů tedy nesouvisí s uskutečněnými peněžními toky. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 11)

Důležitým rozhodnutím pro finanční analýzu výsledku hospodaření je to, které položky zisku (ztráty) by do výsledku hospodaření měly být zahrnuty. Proto rozlišujeme dvě základní pojetí výsledku hospodaření (Grünwald, Holečková, 2008, s. 12):

1. Výsledek hospodaření, kde zahrnujeme veškeré zisky (ztráty) za určité období, tedy jak běžné zisky a ztráty, tak i zisky a ztráty mimořádné (například ztráty z živelných pohrom).
2. Výsledek hospodaření, který by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, které vznikly v daném období a měl by být tak kritériem výdělkové schopnosti podniku. Je tedy nutností vyřadit jakékoliv významnější položky, u nichž náklady a výnosy nevyplynou z běžné činnosti podniku, například:
 - zisky a ztráty vzniklé prodejem těch složek aktiv, které nejsou za účelem prodeje pořizovány (dlouhodobý majetek a materiál),
 - škody při živelných pohromách u hospodářských prostředků takové povahy, které se obvykle nepojišťují (povodně),
 - zúčtování a tvorba rezerv, časového rozlišení a opravných položek.

Účetní jednotka si může již od roku 2003 sestavit výkaz zisku a ztráty ve dvou variantách. První variantou je druhové členění nákladů a výnosů, to znamená členění nákladů dle toho, co bylo spotřebováno, neboli dle původu nákladů, například materiál, mzdy, odpisy. Druhou variantou pro členění nákladů a výnosů je účelové členění, jenž dělí náklady a výnosy podle účelu, na který byly vynaloženy. (Paseková, 2007, s. 32-33)

1.1.3 Vypovídací schopnosti účetních informací

Co lze z rozvahy vyčíst, a jakou má rozvaha pro podnik vypovídací hodnotu, je ovlivněno několika podmínkami. Řada ocenění, které je použito u položek ve výkazech účetnictví není na bázi reálného ocenění – doba životnosti, zůstatková cena, velikost rezerv, stav některých zásob. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 35)

1.1.3.1 Užití historických cen

Ve většině zemí se používá jako základ pro ocenění aktiv historická cena, to je původní pořizovací cena, která se liší od současné hodnoty aktiv a pasiv. Data v rozvaze tedy neodrážejí přesně aktuální hodnotu podniku. Situaci nemění ani fakt, že hodnota aktiv je upravována o odpisy (ty jsou v některých podnicích nepřesnou a více méně umělou aproximací skutečného stárnutí aktiv). Postupné odpisování stálých aktiv je v současné době

reálná praxe ve většině zemí na světě, a však zhodnocování aktiv, tedy přecenění směrem nahoru, se téměř nikde v účetnictví nepromítne. V České republice se to může týkat podniků, jež vlastní pozemky, lesy, doly, jejichž hodnota může v čase růst. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 36)

1.1.3.2 Techniky oceňování

Technika oceňování investičního majetku – problém vzniká při odpisování, ať už je to metodou zrychleného či rovnoměrného odpisování, vždy se bude cena majetku lišit a nepříznivě ovlivní hodnotu stálých aktiv. Technika oceňování zásob a pohledávek – oceňování skutečnými, průměrnými cenami ovlivňuje vykázanou hodnotu oběžných aktiv, při oceňování pohledávek, které jsou upravené o opravné položky z hlediska jejich návratnosti (sporné, nedobytné, pochybné). (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 19)

1.1.3.3 Srovnatelnost údajů v čase

Aby bylo možné dosáhnout srovnatelnosti, a tak i například srovnatelnosti v časové řadě, musíme se řídit zásadou konzistence. Ta vychází z požadavku, aby podnik využíval zvolenou účetní politiku, metodu účtování a vykazování časově nepřetržitě a věcně důsledně. Tato zásada však není jediným zdrojem záruky srovnatelnosti v čase, tu ovlivňují i další faktory. Například změny v legislativě (ve státní fiskální politice), změny v ekonomickém prostředí (změny úrokových sazeb, pohyby kurzů), sezónní výkyvy v průběhu roku, inflace. (Kovanicová, Kovanic, 2001, s. 246-247)

1.1.3.4 Vliv inflace a neurčitost vstupních dat

Problém inflace spočívá v růstu cenové hladiny a tím pádem dochází ke snížení kupní síly podniku, proto můžeme říci, že podnik účtuje v podmínkách měnících se cen (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 36). Vliv inflace se projevuje u všech aktiv a pasiv v rozvaze. Největší vliv má na vyjadřování hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Nejvíce jsou zasaženy podniky, které používají starší vybavení, mají velkou část investičního majetku odepsanou, což vede k tomu, že podnik vykazuje vysoký, a však nereálný zisk. Je nutné, aby podnik držel část zisku na obnovu majetku a neomezoval reprodukční schopnost rozpouštěním majetkové podstaty podniku. Další problém spočívá v neobjektivním posouzení finanční situace ze strany externího uživatele, protože je opomíjena současná cenová úroveň. Stejně tak jsou podhodnocovány i zásoby. (Růčková, 2011, s. 37)

Vliv inflace je patrný také ve výkazu zisku a ztráty, kde dochází k sloučení nákladů, vycházejících z historické ceny, a výnosů, které jsou vykazovány v momentu realizace za běžnou cenu. K umírnění důsledků inflace se doporučuje u přesných analýz pracovat s přepočtem historických cen například všeobecným indexem maloobchodních cen u všech položek majetku. (Růčková, 2011, s. 37)

Pomocí principu opatrnosti je možno v účetnictví eliminovat některá zachycení neurčitosti, která vyplývají z odhadů budoucího ekonomického prospěchu. Ten většinou podniky odhadují na základě minulých zkušeností a logické úvahy, a však nikdy nebude spolehlivě jisté, zda uvedené odhady budou reálné či ne. Podle principu opatrnosti je vybrána ta hodnota aktiv, závazků, nákladů či výnosu, u které se předpokládá co nejnižší riziko spojené s vykazováním výsledku hospodaření a výši vlastního kapitálu. Jako dalším problémem nejasnosti v účetnictví je možno uvést tvorbu rezerv na neurčité závazky a neurčité náklady, kdy vykazujeme tyto rezervy v pasivech rozvahy a souvztažně jako náklady ve výkazu zisku a ztráty běžného období. Neurčitost spočívá v jejich rozsahu a datu plnění. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 36)

Vliv nepeněžních faktorů, se ve výkazech neobjevuje, ale je nutné je brát na zřetel. Jedná se například o kvalitu pracovní síly, zkušenosti zaměstnanců, firemní značku, sociální vztahy, úroveň managementu. Tyto faktory mohou být důležité zejména při posuzování investic. (Růčková, 2011, s. 37)

1.1.4 Přehled o peněžních tocích - cash flow

Pohyb peněžních prostředků takzvaný cash flow je možné charakterizovat jako přírůstek nebo úbytek finančních prostředků za určité období. Často je cash flow zaměňován se stavem peněžních prostředků tak, jak jej zachycuje rozvaha, to však není možné. Cash flow vypovídá o změnách stavu peněžních prostředků za určité období a příčinách těchto změn. Také se obvykle ztotožňuje cash flow se ziskem a jeho odpisy, to však také není správné, i když zisk a odpisy tvoří určitý základ pro zachycení pohybu peněžních prostředků. Sestavování cash flow vychází ze zachycení příjmů a výdajů podniku, nikoliv nákladů a výnosů. Mimo jiné také celkové cash flow zachycuje změny související například s pořízením majetku a změny vzniklé ve vlastním kapitálu. (Valach, 1999, s. 84)

Většinou je rozlišováno cash flow z (Valach, 1999, s. 84):

1. provozní činnosti a cash flow ze samofinancování

2. investiční činnosti
3. finanční činnosti
4. celkové cash flow

Cash flow můžeme určit dvěma způsoby:

1. Přímou – zachycení příjmů a výdajů podniku za dané období
2. Nepřímou – východiskem je transformování zisku do pohybu peněžních prostředků a dalšími úpravami o pohyby peněžních prostředků související se změnou majetku a kapitálu. Tento způsob je většinou doporučován.

1.1.4.1 Vypovídací schopnost přehledu o peněžních tocích

Tento výkaz je pro podnik a pro externí uživatele důležitý z hlediska posouzení likvidity - platební schopnosti podniku. Důvodem je, že výkaz zisku a ztráty založený z hlediska účetnictví na akruálním principu neinformuje o reálných příjmech a výdajích. Z důvodu časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků může podnik vykazovat vysoké tržby a zisk ve výkazu zisku a ztráty, a však jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být nízký. Je nutné, aby podnik sledoval pohyb peněžních prostředků, protože zvýšení zisku nemusí nutně znamenat zvýšení peněžních prostředků. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 14-15)

Nespornými výhodami může být, že položky nejsou ovlivněny metodou odpisování, odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžních toků, dále peněžní příjmy a výdaje nejsou zkreslovány použitím akruálního principu, věcné a časové souvislosti. V účetnictví se projeví okamžik přechodu práv zvýšením pohledávky a výnosů, peněžní tok však může nastat v jiném okamžiku, uplatňuje se takzvaný realizační princip. (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 40)

1.1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

O změnách vlastního kapitálu neboli bohatství podniku mezi dvěma obdobími informuje výkaz o změnách vlastního kapitálu. Obsahuje informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu za dané účetní období. Do výkazu se promítají změny vyplývající z operací s vlastníky, tedy vklady do základního kapitálu nebo výběry formou dividend či podílů na zisku. Dále jsou zde změny plynoucí z operací, které ovlivňují položky vlastního kapitálu, například přijaté dary, změny z přecenění, přesuny mezi fondy.

Informace zveřejněné v tomto výkazu jsou důležité zejména pro externí uživatele, protože ukazují podnikem provedené transakce, které by jinak byly skryty a mohou ovlivnit jejich rozhodování. (Paseková, 2007, s. 37)

1.2 Uživatelé účetních výkazů

Informace plynoucí z výkazů účetní jednotky, jsou důležité pro mnoho subjektů. Posuzování finanční situace je nejen důležité pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, ale také pro manažery daného podniku. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 22)

1.2.1 Manažeři

Pro manažery je důležité, aby znali finanční situaci z hlediska krátkodobého a zejména dlouhodobého řízení. Dobrá znalost finančního zdraví podniku přispívá k řešení nejrůznějších problémů, například při rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu. Manažeři mají jako interní uživatelé téměř neustálý přístup ke všem informacím o finanční situaci podniku a v mnohem širším měřítku než externí uživatelé. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

1.2.2 Investoři

Pro fungování podniku je potřebný určitý kapitál, který poskytují akcionáři a ostatní společníci firmy. Ti jsou primárními uživateli účetních dat obsažených ve finančních výkazech. Finanční výkazy jsou potřebné také k ověření rozhodnutí k investici do podniku potenciálními investory, kteří mají peněžní prostředky, jež poskytnou podniku. Investoři mohou posuzovat účetní informace dvěma způsoby – investičním a kontrolním. Z hlediska investičního způsobu znamená použití účetních informací pro rozhodování o budoucím investování například pro výběr portfolia cenných papírů, dividendovou výnosnost, likviditu, kapitálové zhodnocení. Akcionáři samozřejmě požadují co nejnižší míru rizika a co nejvyšší míru výnosnosti vloženého kapitálu. Druhý zmíněný způsob hodnocení informací – kontrolní – uplatňují investoři vůči managementu podniku, jehož akcie vlastní. Akcionáři kladou důraz na stabilitu a likviditu podniku, zajímají se také o disponibilní zisk, jaká bude výše vyplacených dividend a zda budou budoucí plány směřovat k rozvoji a trvání podniku. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 23)

1.2.3 Banky

Pokud podnik žádá v bance o úvěr, banka si vyžádá informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohla rozhodnout, zda úvěr poskytne či nikoli. Banka si sama stanovuje různé podmínky a může je měnit v závislosti na změnách ve společnosti - například pokud podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Banka také provádí analýzu finančního prostředí, hodnotí takzvanou bonitu klienta. Předmětem analýzy je majetek a jeho struktura a zdroje, jimiž je majetek kryt. Analyzuje se ziskovost podniku, stávající a budoucí výsledky hospodaření, zda podnik žádá o úvěr z důsledku špatného hospodaření s finančními prostředky, nebo zda žádá o úvěr, aby mohl financovat nezbytný majetek. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 23-24)

1.2.4 Obchodní partneři, konkurence

O to, jestli bude podnik schopen splácet své závazky, faktury, se zajímají především dodavatelé, zajímají se hlavně o krátkodobou prosperitu, likviditu a jeho solventnost. V cizích zdrojích zpravidla bývá poměr obchodních závazků vůči ostatním závazkům velký. Odběratelé se zajímají o podnik spíše z dlouhodobého hlediska. Zda se v důsledku tíživé finanční situace sami neocitnou v potížích se zajišťováním vlastní výroby. Konkurence se zpravidla zajímá především o výsledky hospodaření ostatních podniků, srovnává rentabilitu, ziskovou marži a cenovou politiku, hodnotu zásob a jejich obratovost. Jako další uživatele účetních informací lze uvést také zaměstnance a stát. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 24)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

V dnešní době dochází k různým změnám v podnicích v závislosti na změnách ekonomického prostředí, které se dějí neustále. Aby mohl být podnik úspěšný, je nezbytné, aby znal svou finanční situaci. Můžeme říci, že existuje mnoho způsobů jak vyjádřit pojem finanční analýza, avšak nejužitečnější definicí je, že představuje systematický rozbor dat, obsažených ve finančních výkazech podniku. (Růčková, 2007, s. 9)

Dle Landy (2008, s. 59) je možno také finanční analýzu charakterizovat jako soubor postupů prováděných za cílem získat informace pro finanční řízení podniku a pro rozhodování externích uživatelů, jedná se o finanční hodnocení podnikatelské jednotky, které vychází z informací obsažených v účetních výkazech.

2.1 Finanční analýza a její význam pro podnik

Aby podnik vyjádřil svoji finanční situaci, může použít finanční analýzu. Ta podniku může říci, zda je dostatečně ziskový, jestli má podnik optimální kapitálovou strukturu, zda je schopný včas splácet své závazky, nebo zda využívá efektivně svá aktiva a mnoho dalších ukazatelů a významných skutečností. To, aby se management mohl správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při sestavování kapitálové struktury, nebo když alokuje své volné peněžní prostředky, při poskytování obchodních úvěrů, při všech těchto činnostech potřebuje znát finanční situaci, kterou nám odhalí tato analýza. Využívá se především znalostí z minulosti, a to pro odhad a prognózu budoucí situace podniku. Správný manažer by měl neustále mít přehled o tom, jaké rentability podnik dosahuje, jakou přidanou hodnotu vytváří, jak je na tom se splatností pohledávek a mít jednoduše všeobecný přehled o finanční situaci. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

O tom zda bude mít pro podnik finanční analýza požadovanou vypovídací schopnost, je nutné, aby informace použité v ní byly kvalitní a také komplexní. Je tedy nutné zachytit všechny skutečnosti a všechna data, která by mohla jakkoliv ovlivnit finanční situaci a tak zkreslit výsledky finanční analýzy. Největší podíl dat je čerpán z finančních výkazů, tedy rozvaha, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. (Růčková, 2007, s. 21)

Mnoho informací lze také vyčíst z výroční zprávy podniku, ze zpráv samotného managementu podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistik, a z dalších zdrojů. Nejlepší přístup ke všem informacím má firemní analytik – pracovník podniku, který si může všechny potřebné a detailní informace o podniku, včetně komentářů od vedení podniku, lehce zajistit. Stejný přístup k informacím má i analytik najatý podnikem pro vytvoření finanční analýzy, avšak má jednu slabost, a to neznalost firmy. Naopak výhodou tohoto analytika může být nezávislý a objektivní pohled. Ke srovnání finanční situace lze využít také analýz poskytovaných Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR, které jsou dlouhodobě přístupné na webových stránkách. Přípravě a sběru dat by podnik měl věnovat obrovskou pozornost, platí, že čím více analytik o společnosti ví, tím se zvětšuje šance vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídací schopností. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18)

2.3 Metody finanční analýzy

V současné době existuje celá řada metod určená k hodnocení finanční situace podniku, je však nutné, abychom volili metodu, která nám z hlediska náročnosti přinese požadovaný užitek. Je třeba brát ohled na (Růčková, 2007, s. 40):

- **Účelnost** - výchozí data musí odpovídat zadanému cíli. Je třeba si uvědomit, z jakého důvodu sestavujeme finanční analýzu a k jakému účelu bude sloužit. Finanční analytik musí mít na paměti, že není vhodné používat stejné metody a ukazatele pro různé podniky. Každý podnik je specifický svou činností a je žádoucí, aby bylo využito ukazatelů, které budou mít pro podnik vypovídací hodnotu. Interpretovat výsledky analýzy musíme velmi citlivě s ohledem na možná rizika, která mohou plynout z chybného použití analýzy.
- **Nákladovost** – k určení finanční situace pomocí finanční analýzy je potřeba kvalifikovaný pracovník, sestavení analýzy vyžaduje také čas, a tak je třeba brát ohled na návratnost těchto nákladů.
- **Spolehlivost** – nelze zvyšovat spolehlivost zvětšením spektra srovnávaných podniků, jelikož skutečně srovnatelných podniků je omezené množství. Tu lze zvýšit například lepším, efektivnějším využitím vstupních dat, čím kvalitnější budeme mít informace, tím kvalitnější bude vypovídací schopnost analýzy.

K elementárním metodám finanční analýzy patří zejména (Landa, 2008, s. 62):

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** - obsahuje analýzu majetkové a finanční struktury, využívá se především horizontální analýzy.
- **Analýza tokových ukazatelů** - opět využíváme horizontální a vertikální analýzy a to u výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- **Analýza rozdílových ukazatelů** - nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů** - obsahuje zejména ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatele kapitálového trhu.
- **Analýza soustav ukazatelů.**
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.**

2.4 Postup při finanční analýze

Různé postupy mohou být v případě interního zpracování a externího zpracování finanční analýzy. U externího postupu je důležité zjistit informace o podniku, především předmět činnosti, strategii, počet zaměstnanců. Nejlepším zdrojem pro tyto informace může být například *výroční zpráva podniku*. Pokud nemáme přístup k těmto informacím, lze využít volně dostupných informací o podnicích, případně placených databázích. Další částí je analýza vývoje odvětví (do kterého daný podnik spadá), ta už je shodná i pro externí i pro interní zpracování. Odvětví analyzujeme z důvodu posouzení současné situace a perspektivy do budoucna. Jako další krok následuje analýza účetních výkazů, která zahrnuje analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow, a následně jsou jednotlivé údaje, získané z výkazů, porovnány se situací v odvětví. Této analýze je nutno věnovat dostatečné množství času, protože je východiskem pro další postupy. Jako další součást analýzy následuje zhodnocení všech součástí finanční rovnováhy – zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a dalších ukazatelů. Znovu výsledné data porovnáváme se situací v odvětví a analyzujeme odlišnosti. Jednotlivé výsledky ukazatelů jsou pouze základem pro hodnocení finanční situace. Je třeba dbát na to, aby bylo správně posouzeno, zda je výsledná hodnota dobrá či ne, z hlediska finančního zdraví podniku, zda podnik dosahuje ve srovnávaném období lepších či horších výsledků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 64-65)

2.5 Absolutní ukazatele finanční analýzy

K analýze trendů, neboli ke srovnání v čase a také k procentuálnímu vyjádření jednotlivých položek výkazů, využíváme především absolutních ukazatelů. K tomu abychom dosáhli srovnání vývoje v časové řadě, využíváme takzvanou horizontální analýzu. Při určování procentního podílu položek výkazu používáme takzvanou vertikální analýzu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67)

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá k určení vývoje položek účetních výkazů v čase, ve všech položkách se klasifikuje vývoj z hlediska přiměřenosti a stabilita – síla vývoje. Abychom dosáhli co největší míry srovnání, je nutné, abychom použili vícero období, tak bude mít analýza pro podnik větší vypovídací hodnotu. U horizontální analýzy lze sledovat vývoj dvěma způsoby. První z nich je *relativní růst hodnoty položky*, při němž poměříme hodnotu v období n k hodnotě v minulém období $n-1$ – vytváříme takzvanou podílovou analýzu. Druhým způsobem je sledování *absolutního růstu hodnoty položky* ve výkazu, při kterém pozorujeme rozdíly mezi položkami n a $n-1$, říkáme, že provádíme rozdílovou analýzu. (Scholleová, 2008, s. 152)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_n - \text{Ukazatel}_{n-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{n-1}} \quad (2)$$

U menších podniků, které nemají pevnou strukturu majetku a kapitálu, dochází z hlediska času ke kolísání o určité finanční částky, z pohledu podílové analýzy však tato částka může představovat velký rozdíl oproti srovnávanému období a proto je vhodnější použít pro tyto podniky rozdílovou analýzu. Naopak podílová analýza je většinou využívána u větších podniků, protože u velkých hodnot postrádá rozdílová analýza přehlednost ve sledování v časových řadách. (Scholleová, 2008, s. 152)

2.5.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy vyjadřujeme jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100%. Takovou analýzu můžeme také nazvat jako strukturální. Například sledujeme skladbu dlouhodobého majetku. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 58)

2.6 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jednoduše doporučují určitý vzájemný vztah některých položek aktiv a pasiv. Tyto doporučení může podnik brát na zřetel, avšak jim nemusí nijak věnovat pozornost, pokud to není v jeho zájmu. (Scholleová, 2008, s. 60)

Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo doporučuje, aby podnik sladil časovou vázanost aktiv a pasiv. Jedná se o to, že by podnik měl financovat dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek financovat z krátkodobých zdrojů. Tento model je ideální stav, který však v praxi není častý. Sledovat detailně rovnost příslušných položek aktiv a pasiv by stálo mnoho úsilí. (Scholleová, 2008, s. 60)

Existují následující strategie financování (Scholleová, 2008, s. 60):

- **Konzervativní strategie** – podnik financuje krátkodobý majetek i dlouhodobými zdroji. Dochází přitom například, když podnik nakoupí zásoby za dlouhodobý úvěr, nebo poskytuje svým odběratelům delší lhůty splatnosti a tím vytváří úvěrový dluh zdarma, a to ze zdrojů, za které platí úrokový náklad. Tato strategie financování je charakterizována jako velmi konzervativní a přináší malé riziko, proto ji volí především malé podniky. U tohoto způsobu financování je podnik překapitalizován a má vysoký čistý pracovní kapitál.
- **Agresivní strategie** – při této strategii podnik financuje svůj dlouhodobý majetek i krátkodobými zdroji. Tato situace nastává například, když koupí stroj z dodavatelského úvěru a doufá, že do měsíce vydělá na splacení. Agresivní strategie je velmi riziková, ale naopak i levná. Tento způsob je extrémem a volí ho zejména velké podniky, které mají stabilní pozici na trhu a mohou si dovolit vyjednávat s dodavateli a odběrateli. Specifikum této strategie je podkapitalizování podniku a záporný čistý pracovní kapitál.
- **Neutrální strategie** – přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, charakteristické dostatečně velkým čistým pracovním kapitálem.

Pari pravidlo

Obecně se uvádí, že dlouhodobý majetek by měl podnik financovat pouze vlastním kapitálem. (Šiman, Petera, 2010, s. 63)

Pravidlo vyrovnaní rizika

Toto pravidlo říká, že vlastní kapitál by měl být větší než kapitál cizí, jejich minimální poměr by měl být 1:1. Důležité je ovšem dbát na charakter podniku, například zda se jedná o průmyslový, obchodní, či jiný podnik. (Šiman, Petera, 2010, s. 63)

Poměrové pravidlo

Poměrové pravidlo nám udává, že tempo růstu investic by nemělo předstihovat tempo růstu tržeb, důležité pro dlouhodobou finanční rovnováhu podniku. (Šiman, Petera, 2010, s. 63)

2.7 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Tyto ukazatele jsou určeny k analyzování a řízení finanční situace a mezi nejdůležitější ukazatele patří čistý pracovní kapitál – ČPK. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je označován také jako provozní kapitál a je charakterizován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Je to kapitál, který se během roku přeměňuje v pohotové peněžní prostředky a po zaplacení krátkodobých dluhů je možné tyto prostředky použít k podnikovým plánům. Můžeme také hovořit o části oběžného majetku, který je kryt dlouhodobými zdroji. (Dluhošová a kol., 2010, s. 85)

Jak velký bude mít podnik provozní kapitál, určuje skladba bilance podniku. Pokud chce podnik zajistit dostatečnou likviditu, pak krátkodobá aktiva musí být vyšší, než krátkodobé závazky respektive dlouhodobé zdroje musí být vyšší než dlouhodobá aktiva. Pokud podnik financuje krátkodobý oběžný majetek dlouhodobým kapitálem, jedná se o překapitalizování podniku. Naopak, je-li část dlouhodobého majetku kryta krátkodobým cizím kapitálem, jedná se o podkapitalizování podniku. Tento stav je pro podnik velmi rizikový. (Dluhošová a kol., 2010, s. 85)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

2.8 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou základem hodnocení finanční situace v podniku. Analýza prováděná poměrovými ukazateli vychází především z dat obsažených ve finančních výkazech. Poměrové ukazatele se vypočítají jako poměr daných položek z výkazů. Tato analýza je

velmi žádaná, protože umožňuje získat rychlý přehled o tom, jak si podnik vede. Analyzují se především ukazatele z několika hlavních skupin. Jsou to ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. (Růčková, 2007, s. 47; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

2.8.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje dostupnost krátkodobých peněžních zdrojů. Jedná se o správné načasování příjmů a výdajů v závislosti na budoucí výkonnost podniku. Analýza likvidity se zaměřuje na požadavky financování společnosti. V případě neefektivního využívání aktiv se může podnik potýkat s problémy s likviditou. Nedostatek likvidních prostředků může způsobit nižší ziskovost a ztrátu investičních příležitostí. Tento nedostatek se může projevit například při splácení úroků. Taktéž může podnik v důsledku nedostatku prostředků ztratit dobré jméno u svých odběratelů, či dodavatelů. (Wild, Shaw a Chiappetta, 2013, s. 699)

Naopak při velmi vysoké likviditě podnik váže své finanční prostředky v aktivech, které nejsou zhodnocovány a tím snižují rentabilitu. Běžně se využívají tři ukazatele likvidnosti. (Růčková, 2007, s. 48-49)

Běžná likvidita – Current Ratio

Ukazatel běžné likvidity, jinak řečeno likvidity III. stupně, nám říká, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Podnik by měl držet hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí 1,5-2,5. Pokud je výsledná hodnota 1, vypovídá to o tom, že podnik má stejně vysoký oběžný majetek jako své krátkodobé závazky, jedná se o rizikovou likviditu. Za rizikové lze také pokládat financování dlouhodobého majetku částí krátkodobých cizích zdrojů. Naopak vysoká hodnota ukazatele poukazuje na neefektivní využívání pracovního kapitálu a svědčí o drahém financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Jaká bude výsledná hodnota ukazatele, záleží také na oboru, ve kterém firma podniká. Důležitým faktorem pro určení běžné likvidity je hodnota zásob. Nemůžeme si být jisti, zda je reálná hodnota skutečně tak velká, jako hodnota v účetních výkazech. Například je vhodné vyřadit neprodejné zásoby – nejsou nijak likvidní. Dále je nutné vyřadit pohledávky po lhůtách splatnosti a nedobytné pohledávky, ty také nijak nepřispívají k likviditě. Jinak bude tento ukazatel nadhodnocen. Ukazatel tak může dosahovat uspokojivých hodnot, přestože skutečná likvidita nebude dostačující. Je nutné brát v úvahu schopnost ukazatele s rezervou. (Jindřichovská, 2013, s. 214)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4)$$

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (5)$$

Krátkodobá finanční stabilita lze vyjádřit pomocí ukazatele podílu ČPK na OA. Je doporučováno, aby tento ukazatel nabýval hodnot v rozmezí 30-50%. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Pohotová likvidita – Quick Asset Ratio

Označována jako likvidita II. stupně. Je doporučováno, aby ukazatel dosahoval hodnot v rozmezí 1-1,5. Při nižší hodnotě jak 1, musí podnik uvažovat například o prodeji zásob. (Scholleová, 2008, s. 163)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

Hotovostní likvidita – Cash Position Ratio

Bývá označována jako likvidita I. stupně a představuje nejužší likviditu. Hodnoty ukazatele by měly nabývat 0,2-0,5. Pokud podnik dosahuje vyšších hodnot, vypovídá to o neefektivním využívání finančních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

2.8.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak řečeno výnosnost kapitálu, je schopnost podniku vytvářet nové efekty a být ziskový užitím investovaného kapitálu. Tento ukazatel poměřuje výsledek hospodaření získaný podnikatelskou činností ke zvolené srovnávací základně. Obecně čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím je jeho hospodaření lepší. (Scholleová, 2008, s. 161)

Rentabilita aktiv – Return on Assets

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (8)$$

nebo

$$ROA = \frac{EBIT \times (1 - T)}{Aktiva} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{zdaněné úroky}}{Aktiva} \quad (9)$$

Použitím ukazatele ROA můžeme vyjádřit efektivnost podniku neboli produkční sílu. Je také ukazatelem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. (Valach, 1999, s. 96)

Rentabilita vlastního kapitálu – Return on Equity

Jakou výnosnost má vložený kapitál nám určuje rentabilita vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele se používá k výpočtu čistý zisk a vlastní kapitál. Je doporučováno, aby se výsledná hodnota pohybovala nad úrovní alternativního nákladu na kapitál. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 24)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Tento ukazatel udává, zda je investovaný kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zvýšení tohoto ukazatele může mít za příčinu například zlepšení výsledku hospodaření nebo pokles podílu vlastního kapitálu. Pokud podnik dosahuje trvale nižších hodnot než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je výhodnější kapitál investovat do těchto papírů a nevkládat do takového podniku. Pokud je tento ukazatel vyšší než úrok bezrizikových cenných papírů, pak tento rozdíl nazýváme jako riziková premie. (Růčková, 2011, s. 54)

Rentabilita tržeb – Return on Sales

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovou marži podniku. Tento ukazatel by měl dosahovat vývojového trendu. V čitateli vzorce pro výpočet ukazatele má nejčastěji výsledek hospodaření podobu EBIT (Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním) nebo zisku po zdanění. Aby bylo možné srovnat podnik s ostatními podniky je doporučeno využít pro výpočet EBIT. Srovnání nebude ovlivněno různou kapitálovou strukturou u různých podniků, z různých zemí a s odlišnou výškou daní. Pokud bychom použili místo tržeb výnosy,

zjistíme, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (11)$$

Další ukazatele, které lze použít pro hodnocení výkonnosti podniku:

- Rentabilita investovaného kapitálu – Return on Investment
- Zisk na akcii – Earnings per Share
- Rentabilita nákladů – Return on Cost
- Rentabilita úplatného kapitálu – Return on Capital Employed

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost v tomto smyslu je chápána jako zadlužování ve formě užití cizích zdrojů k financování své činnosti. Užívání cizího kapitálu ovlivňuje především výnosnost kapitálu vlastního a riziko. Z praxe je známo, že není možné financovat všechnen svůj majetek jenom z vlastních zdrojů, nebo naopak jen cizím kapitálem. Financování pouze vlastními prostředky by snižovalo celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Financování pouze kapitálem cizím není možné už jen z důvodu právních předpisů, které určují výši vlastního kapitálu. Poměr mezi těmito druhy financování je jiný v různých oborech podnikání, v různých zemích. Je uplatňováno obecné pravidlo financovat z větší části kapitálem vlastním, z důvodu nutnosti splacení cizího kapitálu. Užití cizího kapitálu může být pro podnik užitečné především využitím daňového efektu, kdy je pomocí úroků, jako součást nákladů, snižován zisk a tím i daňová povinnost. (Valach, 1999, s. 105)

Celková zadluženost – Total Debt to Total Assets

Je známo, že čím vyšší je výsledná hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů, a to proto, že podnik se velkou měrou zadlužuje využíváním cizích zdrojů. Ukazatel je však nutno hodnotit také v porovnání s celkovou výnosností podniku a strukturou cizího kapitálu. Obecně platí, že věřitelé preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Na druhou stranu může mít dočasný růst zadluženosti pozitivní vliv na zvýšení celkové rentability s využitím finanční páky. (Růčková, 2011, s. 58)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (12)$$

Míra zadluženosti – Debt to Equity Ratio

Tento ukazatel poměruje cizí kapitál s vlastním kapitálem. Důležitost ukazatele hraje roli především při žádosti o nový úvěr. Banka posuzuje jeho vývoj, jestli má ukazatel stoupající nebo klesající tendenci. Míra zadluženosti nám ukazuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Tento ukazatel může být nazýván také „finanční pákou“. Platí, že pokud je výnosnost vloženého kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů působí finanční páka pozitivně, a to znamená, že využití cizího kapitálu vede ke zhodnocení vlastního kapitálu. Pokud působí finanční páka negativně, znamená to, že úroková míra cizích zdrojů je vyšší než rentabilita vloženého kapitálu. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 29)

Ukazatel úrokového krytí - Times Interest Earned Ratio

Podnik, který potřebuje znát, zda je pro něj ještě dluhové zatížení únosné, využívá následující ukazatel. Ukazatel nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky, respektive jak velkou rezervu máme pro věřitele. V zahraničí je běžně doporučováno dosahovat trojnásobné hodnoty a vyšší, a to proto, že po zaplacení dluhů z úvěru, by měl zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. Pokud je podnik neschopen platit úrokové platby ze zisku, je to předzvěst blížícího se bankrotu. (Růčková, 2008, s. 58-59)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (14)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí DM VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí DM DZ} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

2.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele řízení aktiv udávají, jak efektivně je společnost schopna řídit svá aktiva. Pokud má společnost vysoké investice v aktivech, pak je její provozní kapitál nepřiměřeně vysoký, což má za následek snížení volných peněžních prostředků a tak i hodnoty podniku. Na druhou stranu, pokud podnik nemá dostatek aktiv, může dojít ke snížení prodeje a tak i ke snížení zisku a peněžních prostředků. Proto je velmi důležité mít dostatečně a zároveň přiměřeně vysoká aktiva. (Brigham, Ehrhardt, 2014, s. 100)

Pomocí ukazatelů aktivity můžeme sledovat velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k hospodářským aktivitám podniku a její přiměřenost. Pomocí těchto ukazatelů měříme schopnost využít vložené prostředky a přispět tak ke zvýšení rentability. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 33)

Obrat aktiv – Total Assets Turnover Ratio

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat aktiv by se měl pohybovat kolem hodnoty 1, jinak platí čím větší hodnota, tím lépe. Nízká hodnota značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní využití. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (17)$$

Obrat zásob – Inventory Turnover Ratio

Ukazatel udává, kolikrát za rok se zásoby přemění v jinou formu oběžného majetku až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (18)$$

Doba obratu zásob – Inventory Turnover

Ukazatel doby obratu zásob nám říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Můžeme říci, že v praxi platí, že čím větší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace podniku. V současné době je trendem zásobovací politika just-in-time, která nedovoluje velké množství zásob. (Růčková, 2008, s. 60)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (19)$$

Doba splatnosti pohledávek – Average Collection Period

Ukazatel splatnosti pohledávek udává, kolik dnů trvá, než dostane od svých odběratelů zaplacen za své výrobky, jinými slovy po jakou dobu poskytuje odběratelům obchodní úvěr. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků – Creditors Payment Period

Tento ukazatel nám říká, po kolik dnů nám dodavatel poskytuje obchodní úvěr. Je to doba od splatnosti závazku do doby úhrady závazku. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (21)$$

2.8.5 Multiplikátor vlastního jmění

Multiplikátor vlastního jmění se skládá ze dvou ukazatelů, finanční páky a úrokové redukce zisku, a udává nám, jak ovlivňuje zadluženost rentabilitu vlastního kapitálu. Růst finanční páky vyvolaný zvětšením cizích zdrojů má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Naopak pokud používáme cizí zdroje, musíme platit úroky, které se promítnou do nákladů a ty nám snižují podíl zisku plynoucí vlastníkům a vede k poklesu úrokové redukce zisku a také k rentabilitě vlastního kapitálu. Pokud výsledná hodnota tohoto ukazatele nabývá hodnot vyšších než 1, má další přijetí cizích zdrojů pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. (Pavelková, Knápková, 2007, s. 164-165)

$$\text{Multiplikátor vlastního kapitálu} = \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (22)$$

2.9 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží k celkovému zhodnocení finanční situace společnosti. Berou do úvahy dílčí výsledky analýz v kontextu jejich vzájemného ovlivňování a propojení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 131)

2.9.1 Ekonomická přidaná hodnota

Hlavní podstata ukazatele EVA je založena na tom, že investice vytváří svým investorům hodnotu jenom tehdy, pokud je její očekávaná výnosnost vyšší než kapitálová nákladovost. Ukazatel EVA slouží k rozšíření finanční analýzy z důvodu, že poměrové ukazatele mohou být pro posouzení finanční situace nedostačující. Tento ukazatel rozšiřuje náklady kapitálu směrem k oceňování ekonomické výkonnosti. Dle ukazatele lze říci, že podnik vytváří hodnotu tehdy, pokud je jeho čistý provozní výsledek hospodaření takzvaný NOPAT (čistý provozní zisk po zdanění) vyšší než náklady použité na potřebný kapitál. (Růčková, 2011, s. 66)

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \times C \quad (23)$$

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (24)$$

Kde **EBIT** značí provozní výsledek hospodaření, **WACC** vážené průměrné náklady na kapitál, **C** je podnikem použitý kapitál (peníze investované vlastníky), **CK** tržní hodnota úročeného cizího kapitálu, **VK** tržní hodnota vlastního kapitálu, **N_{CK}** jsou náklady na cizí kapitál, **N_{VK}** pak náklady na vlastní kapitál. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 152-157)

Základy sestavování ukazatele EVA spočívají k určení faktorů, které přispívají k tvorbě hodnoty a které vedou k růstu hodnoty pro vlastníky a zvyšování hodnoty pro všechny, kteří jsou spojeni s podnikem. Jedním ze znaků ukazatele je, že motivuje manažery, aby se chovali jako vlastníci, a to proto, že jejich odměny závisí na změnách ukazatele. Motivace se projeví také u zaměstnanců, kteří se podílí na vytváření hodnoty podniku. Ukazatel EVA slouží také k určování podnikových cílů, oceňování strategií a hodnocení a přijímání nových investičních příležitostí. (Synek, 2011, s. 365)

2.9.2 Altmanův model

Finanční zdraví podniku lze vyjádřit i souhrnným indexem Z-skóre, nazývaným Altmanův index finančního zdraví podniku. Základem sestavení indexu je pět ukazatelů, zahrnuje v sobě likviditu, zadluženost, rentabilitu a strukturu kapitálu. Ke zmíněným ukazatelům je přiřazena určitá váha. Altmanův model je sestavován ve dvou verzích, z důvodů odlišení

malých a velkých společností. S vysokou přesností, lze určit, zda podnik v příštích dvou letech zbankrotuje. Výsledné hodnoty lze interpretovat následovně – pokud podnik dosahuje hodnot vyšších než 2,99, jedná se o podnik s velmi dobrou finanční situací, jestliže se výsledná hodnota pohybuje v rozmezí 1,81 – 2,98, hovoříme o takzvané šedé zóně, kdy nelze jednoznačně určit, zda podnik zbankrotuje a nelze označit podnik za úspěšný. Pokud dosahuje podnik hodnot menších než 1,81, je to signál pro určité finanční problémy a hrozící bankrot. (Toth, Barešová, 2013, s. 84-85)

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (25)$$

kde:

- X_1 – Pracovní kapitál/Aktiva
- X_2 – Nerozdělené zisky/Aktiva
- X_3 – EBIT/Aktiva
- X_4 – Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje
- X_5 – Tržby/Aktiva

V podmínkách České republiky lze index rozšířit o další proměnnou (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132):

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6 \quad (25)$$

kde:

- X_6 – Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy

2.9.3 Index IN05

Souhrnný index slouží k hodnocení finančního zdraví podniku a to s využitím jednoho čísla. Hlavní charakteristikou tohoto indexu je, že vlastníkům ukáže, jaké hodnoty podnik dosahuje a zda ho čeká bankrot. Podobnost s Altmanovým modelem spočívá v tom, že se skládá z několika koeficientů, které se zaměřují na určitou oblast řízení podniku. V České republice je tento model více oblíbený, než předchozí Altmanův model, a to i přesto, že nelze říci jak je tento index přesný. Index IN05 dokáže s pravděpodobností 72% určit, zda se podnik blíží k bankrotu. U hodnot vyšších než 0,9 lze s 86% pravděpodobností říci, že se podnik dostane do bankrotu, u hodnot mezi 0,9 – 1,6 se podnik nachází v šedé zóně

a hodnoty menší než 1,6 znamenají, že s 67% pravděpodobností podnik tvoří hodnotu. (Toth, Barešová, 2013, s. 86)

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \\
 & + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}
 \end{aligned}
 \tag{26}$$

2.10 Soustavy poměrových ukazatelů

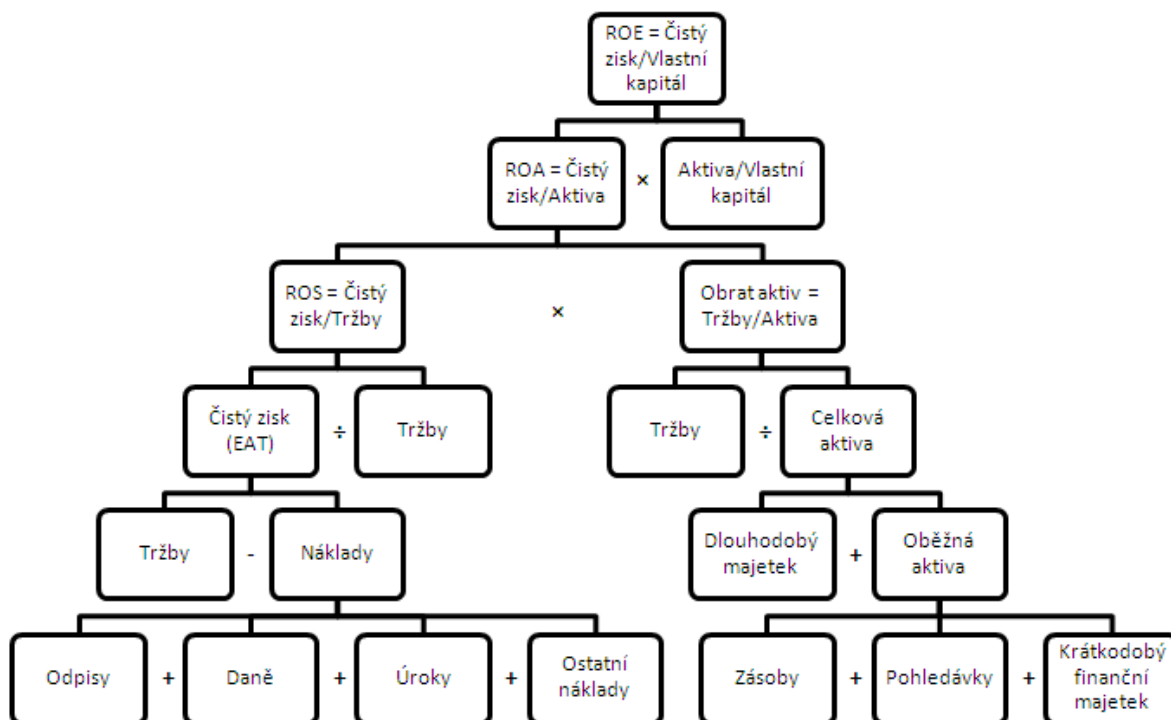
Při hodnocení finančního zdraví podniku používáme mnoho ukazatelů. Pro usnadnění však můžeme sestavovat různé soustavy těchto ukazatelů, ovšem je důležité, abychom dbali na jejich provázanost. Obecně rozlišujeme dva základní typy soustav (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 129):

- Paralelní soustava ukazatelů – charakteristikou je řazení ukazatelů vedle sebe, ukazatele mají stejnou důležitost.
- Pyramidová soustava ukazatelů – vrcholný ukazatel je postupně rozkládán na další dílčí ukazatele v závislosti na jejich provázanosti a souvislosti.

2.10.1 Pyramidový rozklad ROE

Jeden z nejznámějších rozkladů je Du Pontův diagram, který je zobrazen v níže uvedeném obrázku (Obr. 1), jehož název byl inspirován chemickou společností Du Pont de Nemours. Tento diagram nám uvádí závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, jinak nazývaný finanční páka. (Landa, 2008, s. 91)

Finanční páka je jedním z ukazatelů působící na ROE. Společnost může hodnotu ukazatele zvyšovat, pokud roste poměr dluhů k vlastnímu kapitálu, používaném pro financování podniku. Často bývá tento ukazatel opomíjen. Manažeři společností preferují zvyšování ukazatele ziskové marže a obratu aktiv. Ne vždy však pákový způsob vede k požadovanému zvýšení ROE, provozní zisk se nesmí dostat pod kritickou úroveň, aby pákové financování nesnižovalo rentabilitu vlastního kapitálu. (Higgins, 2004, s. 60)



Obr. 1. Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování, 2014)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI FAKT, SPOL. S R.O.

Obchodní společnost FAKT, spol. s r.o. působí na českém trhu od roku 1993 se základním kapitálem 100 000 Kč, který byl plně splacen. Původně existovali dva společníci, a však v roce 2006 došlo k rozšíření podnikatelské činnosti a tak v současné době existují 3 jednatele společnosti s obchodním podílem 40% (40 000 Kč), 40% (40 000 Kč), 20% (20 000 Kč). Průměrný počet zaměstnanců firmy je v současné době 30, z toho 3 řídící pracovníci a tím se řadí mezi malé podniky. (FAKT, ©2014)

3.1 Předmět podnikání

Hlavní činností firmy FAKT, spol. s r.o. je (FAKT, ©2014):

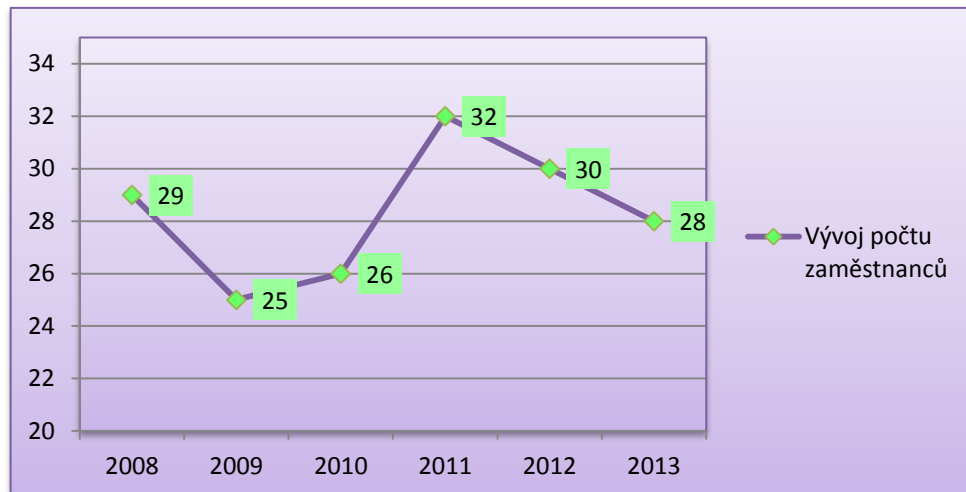
- Provádění staveb včetně jejich změn a udržovacích prací.
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.
- Silniční nákladní motorová doprava.
- Hostinská činnost.

Stavební společnost provádí realizaci v následujících oborech (FAKT, ©2014):

- Stavby rodinných domů na klíč s možností projekční přípravy.
- Rekonstrukci rodinných domů, bytových a nebytových prostor.
- Rekonstrukci střešních pláštů z betonových a pálených tašek.
- Půdní vestavby bytů, úpravy krovů, zhotovení vikýřů.
- Sádrokartonové konstrukce.
- Zhotovení zahradních pergol, venkovních a vnitřních prefa krbů.
- Provádění kamenných zídek, dlažeb, zámkových dlažeb.
- Dodávky a montáže plastových a dřevěných eurooken.
- Další činnosti (vodoinstalace, zámečnické práce, doprava sypkých hmot).

3.2 Zaměstnanci

Stavební společnost disponuje odbornými a kvalifikovanými pracovníky v ustáleném počtu asi 30 zaměstnanců. Nejnižším počet zaměstnanců byl v roce 2009. Pokles způsobila krize v České republice. (FAKT, ©2014)



Obr. 2. Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

4 FINANČNÍ ANALÝZA

V následující části bude provedena finanční analýza na základě účetních výkazů společnosti FAKT, spol. s r. o. s ohledem na vypovídací schopnost těchto výkazů. Analýza hodnotí finanční situaci podniku v letech 2009-2013. Následně bude zhodnoceno finanční zdraví a doporučená východiska pro řízení společnosti. Pro srovnání s odvětvovým průměrem je využito dat z Ministerstva průmyslu a obchodu. Ministerstvo průmyslu a obchodu nezveřejnilo údaje za rok 2013, z toho důvodu není v tomto roce možné srovnání se společností FAKT, spol. s r.o.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

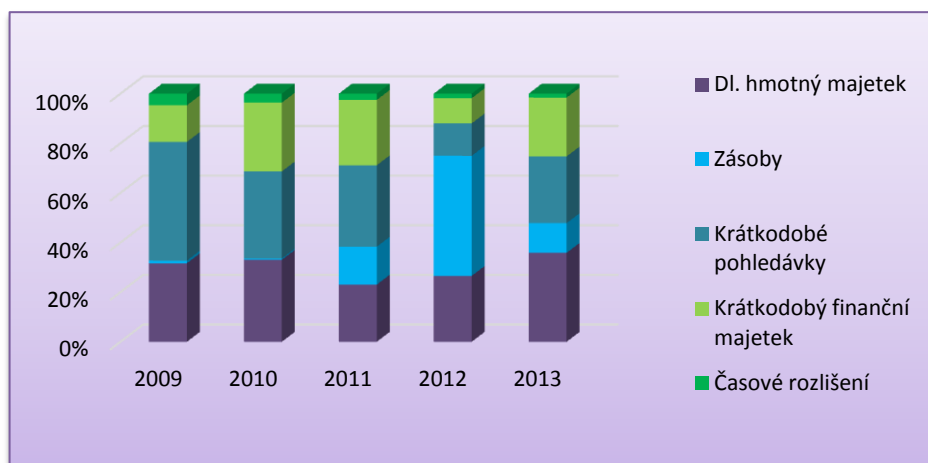
V této části je provedena horizontální a vertikální analýza výkazů společnosti FAKT, spol. s r.o. Analýza je provedena u rozvahy a výkazu zisku a ztráty a hodnoty jsou porovnány s hodnotami odvětví.

4.1.1 Analýza rozvahy

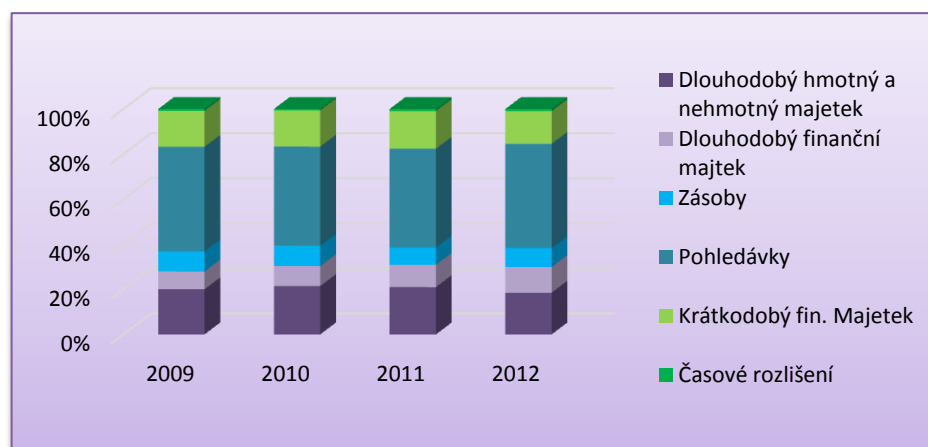
Horizontální a vertikální analýza rozvahy je uvedena v příloze P I.

Z hlediska celkového majetku společnosti FAKT, spol. s r.o. je znát postupné snižování hodnoty bilanční sumy aktiv, zejména v letech 2010 o 8,1% a 2012 o 7%. Stejně tak klesá hodnota aktiv i u odvětví, což může být zapříčiněno krizí v oboru stavebnictví. Převážná část aktiv je tvořena oběžným majetkem, jak je možno pozorovat z obrázku níže (Obr. 3), jehož hodnota se v průběhu analyzovaných let příliš nezměnila, pouze v roce 2011 (5 808 tis. Kč) a 2012 (5 196 tis. Kč) došlo k růstu podílu oběžného majetku na celkových aktivech na hodnotu přes 70% a však v dalších letech se hodnota opět snížila na hodnoty kolem 63%. Pokud je porovnán podíl oběžného majetku v odvětví, je možno zjistit, že hodnoty se pohybují ve všech letech v hodnotách kolem 70%, což je patrné z obrázku níže (Obr. 4), a tak je možno říci, že se firma FAKT, spol. s r.o. podílem oběžných aktiv od odvětví příliš neliší. Největší část oběžného majetku tvoří ve firmě FAKT spol. s r.o. pohledávky, podílí se na aktivech v rozmezí 27-48%, v roce 2009 byly krátkodobé pohledávky nejvyšší a to přes 4 milióny Kč, výjimkou je rok 2012, kdy převládalo zastoupení zásob a to v částce 3 511 tisíc Kč, což představovalo 48% aktiv. Tento výkyv byl způsoben zřejmě dlouhodobou zakázkou, která přesahovala jedno zdaňovací období a promítla se v nedokončené výrobě růstem o 280%. Velký nárůst vznikl u nedokončené výroby taktéž předchozí rok 2011 (o 16680% - 834 tisíc Kč) a také u materiálových zásob o 300 tisíc Kč.

Stejně tak největší položkou oběžných aktiv u odvětví jsou pohledávky, které tvoří více než 43%. Hodnoty krátkodobého finančního majetku společnosti ve sledovaných letech kolísají od 14% přes 27% do 23% v roce 2013. Největšího nárůstu peněžních prostředků firma zaznamenala v roce 2010, kdy vzrostly peníze na účtech v bankách o více než 650 tisíc Kč, což bylo způsobeno splacením pohledávek. V dlouhodobém majetku společnosti FAKT, spol. s r.o. je vykazován pouze hmotný majetek, ten je složen především ze staveb a malou část tvoří samostatné movité věci. U samostatných movitých věcí byl největší pokles v roce 2011 a to 70%, kdy byla velká část tohoto majetku odepsána. U odvětví se pohybuje podíl dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku kolem 20%. V roce 2013 proběhla ve společnosti investice do staveb ve výši 600 tisíc Kč a došlo tak k nárůstu podílu o 36%

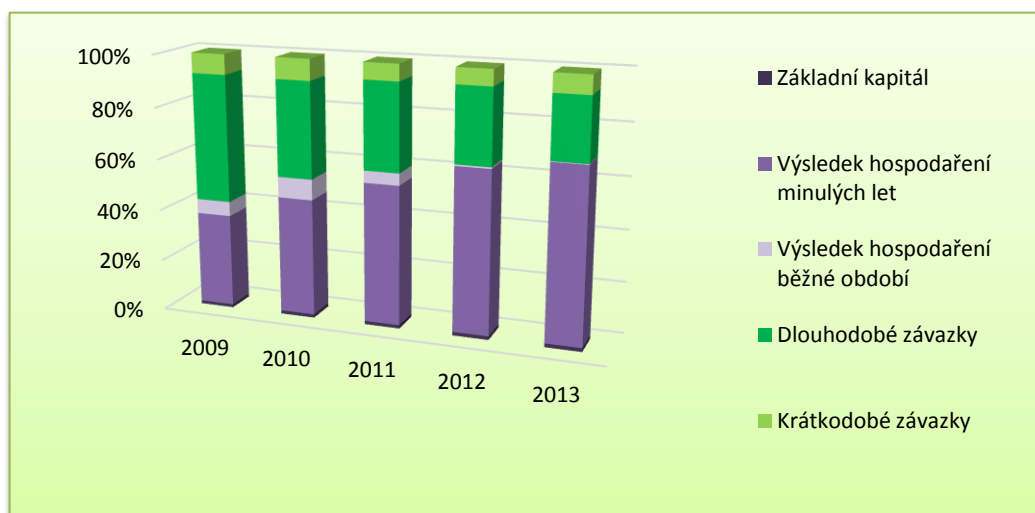


Obr. 3. Procentuální rozbor majetkové struktury ve společnosti FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

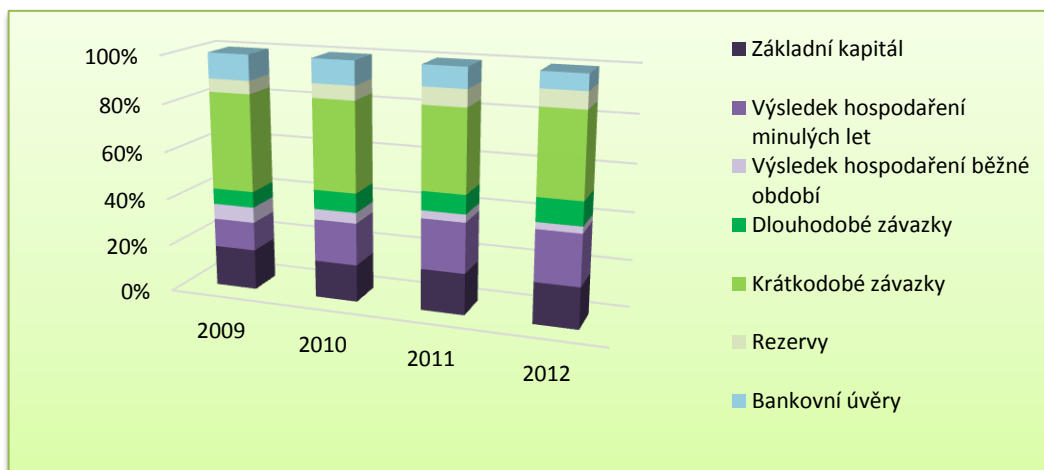


Obr. 4. Procentuální rozbor majetkové struktury v odvětví (vlastní zpracování)

Ve vývoji finanční struktury z obrázku uvedeného níže (Obr. 5) je nejpodstatnější skutečnost, že hodnota vlastního kapitálu v průběhu analyzovaných let roste, to je způsobeno rostoucím nerozděleným ziskem, znamená to, že společnost FAKT, spol. s r.o. je trvale zisková. V roce 2009 byl vlastní kapitál ve výšce 3 686 tisíc Kč a v roce 2013 pak 4 737 tisíc Kč. Výsledek hospodaření však kromě roku 2010 postupně klesá, a to nejvíce v roce 2012 o 87%. Vlastní kapitál tvoří v posledních dvou letech téměř 70% financování společnosti, což znamená, že společnost FAKT, spol. s r.o. v průběhu let snižuje podíl cizích zdrojů. U společnosti FAKT, spol. s r.o. se snižují krátkodobé závazky z 57% (4 902 tisíc Kč) v roce 2009 na 31% (2 133 tisíc Kč) pasiv v roce minulém. V odvětví je situace zcela jiná. Vyšší podíl ve finanční struktuře mají cizí zdroje, to je znát z níže uvedeného obrázku (Obr. 6), a to v rozmezí 57%-63%. Vlastní kapitál na rozdíl od společnosti v průběhu let rostl pouze do roku 2011 a v roce 2012 klesl o 4%. V tomto roce došlo i ke snížení základního kapitálu, hospodářského výsledku i nerozdělených zisků v odvětví. U odvětví mají větší zastoupení v cizích zdrojích krátkodobé závazky a to především z obchodních vztahů. Analyzovaná společnost FAKT, spol. s r.o. má ve svých výkazech pouze krátkodobé závazky, které v analyzovaných letech postupně klesají. Společnost netvoří žádné rezervy ani neneviduje žádné dlouhodobé závazky například ve formě úvěrů na rozdíl od situace v odvětví.



Obr. 5. Procentuální rozbor položek finanční struktury společnosti FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

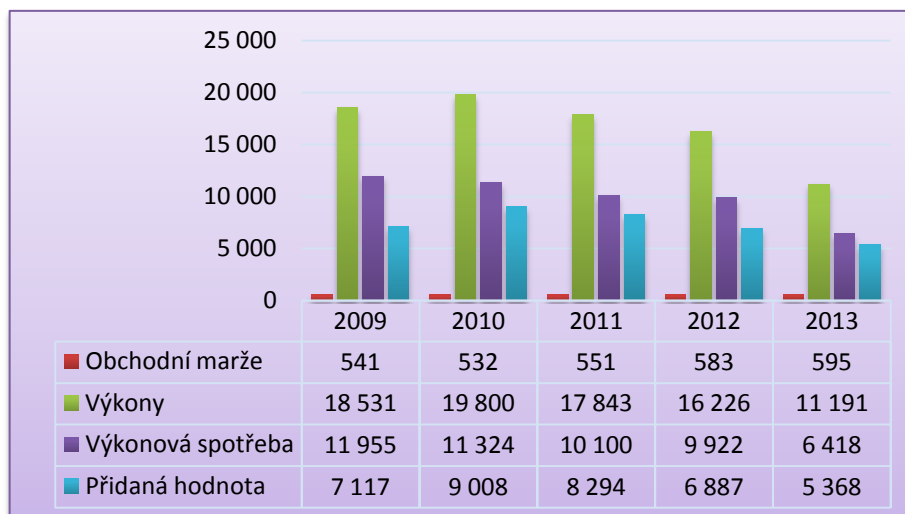


Obr. 6. Procentuální rozbor položek finanční struktury u odvětví (vlastní zpracování)

4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty (příloha P II) je zřejmé, že společnost FAKT, spol. s r.o. má výrobní charakter, největším podílem v tržbách jsou tržby za výrobky, které představují více než 90% výnosů. Z výkazu je také patrné postupné snižování výkonů, v předchozím roce 2013 dokonce o 31%. Větší výkyv je znát ve změnách stavu zásob, kdy v roce 2011 vzrostla tato položka o více než 800 tisíc korun. Jedná se o promítnutí nedokončené výroby do výnosů, již zmíněné v analýze aktiv.

Z hlediska srovnatelnosti společnosti FAKT, spol. s r.o. s odvětvím, nejsou vidět velké odlišnosti. V odvětví tvoří výkony téměř 100% podíl výnosů. Ty zahrnují také tržby z prodeje služeb, které u společnosti FAKT, spol. s r.o. nejsou, s procentním podílem okolo 65%. Minimální podíl ve výnosech společnosti FAKT, spol. s r.o. zastupují tržby z prodeje zboží v hodnotách přibližně 5%, v roce 2013 představovaly tyto tržby 7% podíl na výnosech, je možno říci, že mají rostoucí charakter. Tyto tržby pochází z další činnosti společnosti FAKT, spol. s r.o., a to z provozování restauračního zařízení.



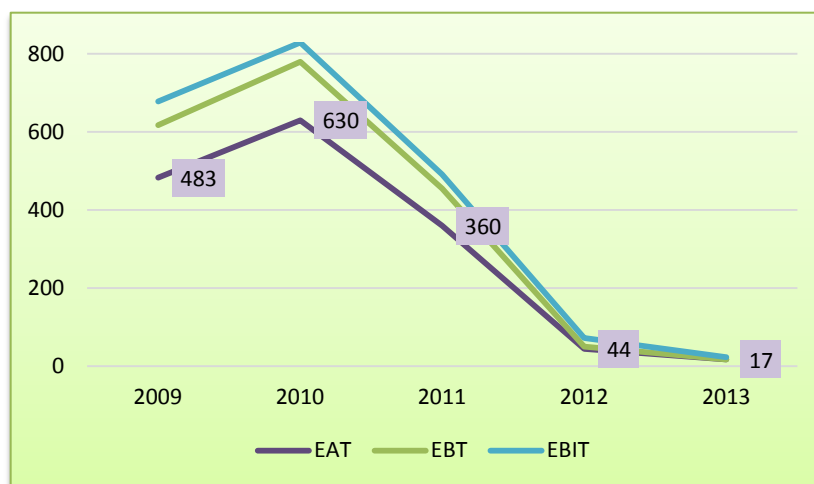
Obr. 7. Přidaná hodnota a její vývoj v čase u společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč (vlastní zpracování)

Důležitou položkou výkazu zisku a ztráty je přidaná hodnota, která udává, jakých výnosů podnik dosahuje pouze po odečtení nejúžeji souvisejících nákladů. Z obrázku výše (Obr. 7) je možno pozorovat zvýšení hodnoty v roce 2010, avšak v dalších letech se přidaná hodnota snižovala. Toto snižování lze přičíst krizi ve stavebnictví, kdy společnost získává stále méně zakázek. V roce 2010 společnost FAKT, spol. s r.o. vykazovala nejvyšší hodnoty výkonů, výkonová spotřeba oproti roku 2009 klesla. Z grafu je také patrné že v roce 2012 společnost FAKT, spol. s r.o. dosáhla menších výkonů než v roce 2011, ovšem s přibližně stejnou výkonovou spotřebou.

Z procentuálního rozboru nákladů je patrné, že největší podíl nákladů tvoří výkonová spotřeba, což je pro výrobní podnik charakteristické. Podíl výkonové spotřeby má kolísavý průběh, pohybuje se mezi 50-61%. Největší pokles je v roce 2013 a to o 35%. Pokud je porovnána společnost FAKT, spol. s r.o. s odvětvím, je možno vidět, že výkonová spotřeba tvoří 85% nákladů, tento podíl je v průběhu analyzovaných let téměř totožný, na rozdíl od společnosti FAKT, spol. s r.o. Další velkou částí nákladů jsou osobní náklady, tvořené především mzdovými náklady. Ty však klesají mnohem pomaleji než výkonová spotřeba, v roce 2013 tvoří téměř 45% nákladů. Z toho lze usoudit, že mzdové náklady ve společnosti FAKT, spol. s r.o. rostou navzdory faktu, že výkony klesají a klesá také počet zaměstnanců. U odvětví se pohybují osobní náklady na úrovni 13%. Náklady na zboží u společnosti FAKT, spol. s r.o. se pohybují kolem 2%. Z výkazu zisku a ztráty je patrný pokles těchto nákladů v roce 2011 i v roce 2012. Další složkou nákladů jsou odpisy, které u společnosti FAKT, spol. s r.o. klesají v průběhu let 2010 – 2013. V roce 2013 bylo z důvodu

zabránění ztráty přerušeno odepisování majetku. Zanedbatelnou složkou nákladů také tvoří zůstatková cena prodaného majetku a materiálu, u kterého je patrný největší výkyv v roce 2011, kdy došlo k prodeji materiálu (o 1700%).

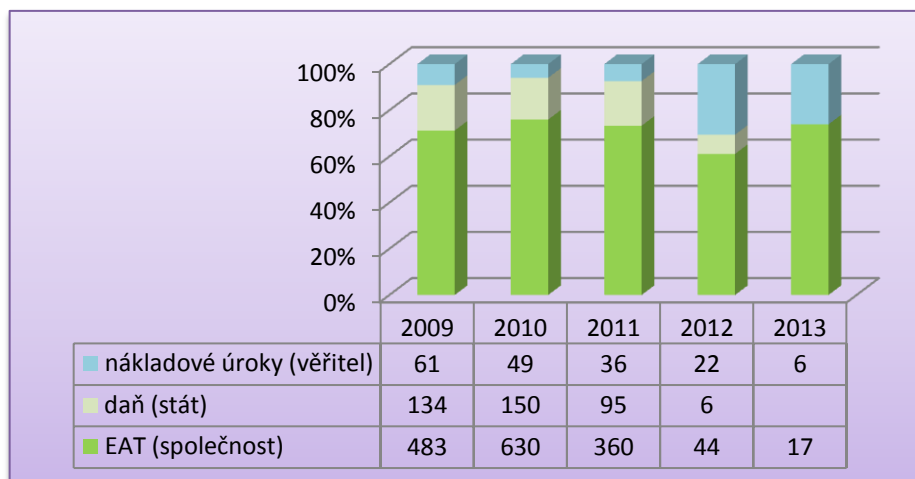
Vývoj výsledku hospodaření



Obr. 8. Vývoj ukazatelů výsledku hospodaření v čase u společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč (vlastní zpracování)

Z obrázku výše (Obr. 8) je patrný velký pokles výsledku hospodaření společnosti FAKT, spol. s r.o. Nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2010, naproti tomu roky 2012 a 2013 zaznamenaly velký propad výsledku hospodaření s rozdílem více než 300 tisíc oproti roku 2011. Úměrně s čistým výsledkem hospodaření klesají také nákladové úroky a daňová povinnost vůči státu. Z hlediska srovnatelnosti společnosti FAKT, spol. s r.o. s odvětvím, je možno rovněž pozorovat klesající trend těchto položek.

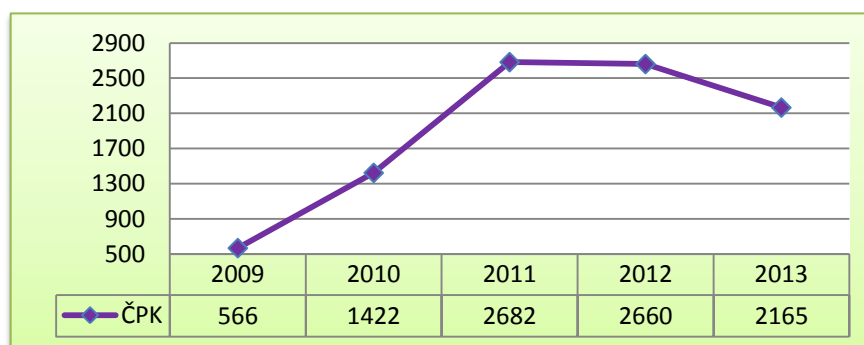
Z uvedeného obrázku (Obr. 9) je možno pozorovat strukturu výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT). V roce 2013 byl čistý zisk tak nízký, že byla odvedena téměř nulová daňová povinnost. Největší podíl nákladových úroků je v roce 2012.



Obr. 9. Rozdělení zisku před zdaněním a úroky u společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč (vlastní zpracování)

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V následujícím obrázku (Obr. 10) je vyobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) ve společnosti FAKT, spol. s r.o. v jednotlivých letech. ČPK ve všech analyzovaných letech dosahuje kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem splácení těchto závazků. Společnost má tedy k dispozici určitou finanční rezervu. Z obrázku je patrné, že ČPK v letech 2009-2012 vykazoval růstovou tendenci, kterou způsobil rychlejší pokles závazků (v roce 2010 o 27%), oproti pomalejšímu klesání hodnot oběžných aktiv. V roce 2011 a 2012 došlo také k nárůstu zásob, především nedokončené výroby téměř o 1700% v roce 2011 a o 280% v roce 2012. Růst ukazatele čistého pracovního kapitálu se zastavil až v minulém roce a došlo mírnému poklesu.



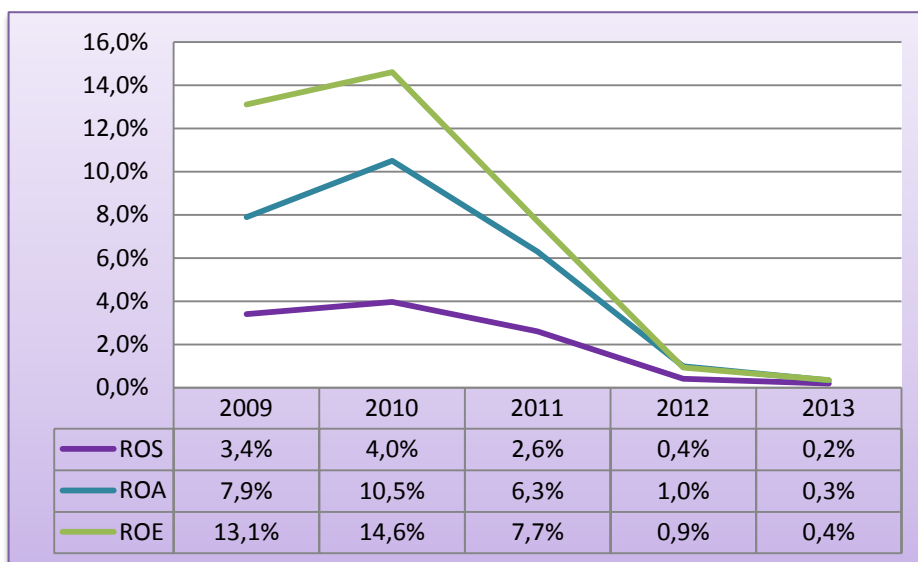
Obr. 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč (vlastní zpracování)

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je hlavním nástrojem finanční analýzy. Umožňuje rychlou představu o finančním zdraví společnosti a je možné srovnat společnosti bez ohledu na velikost. Společnost FAKT, spol. s r.o. patří mezi malé podniky a proto je možno srovnávat pomocí těchto ukazatelů její finanční situaci s ostatními společnostmi s odlišnou velikostí.

4.3.1 Ukazatele rentability

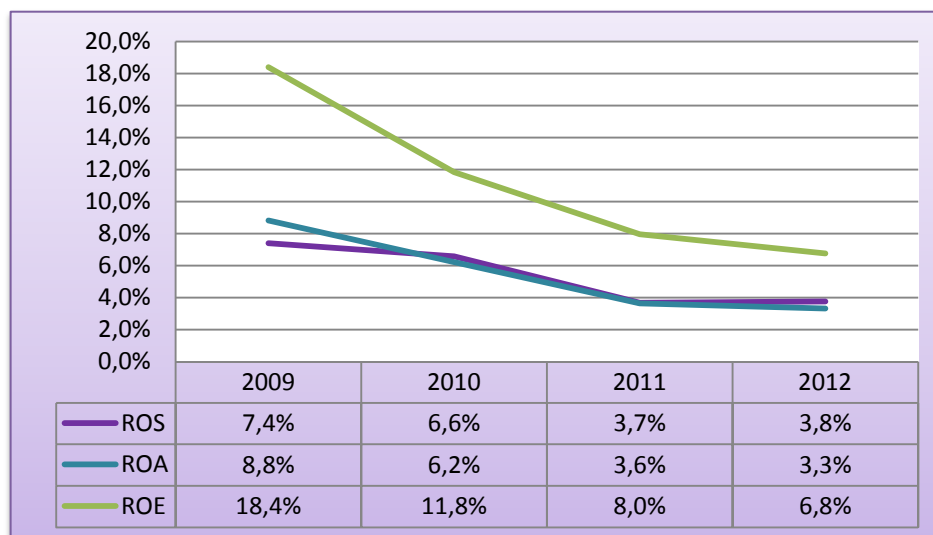
U ukazatelů rentability společnosti FAKT, spol. s r.o. je z obrázku níže (Obr. 11) patrný růst pouze v roce 2010, kdy dosahovala rentabilita vlastního kapitálu 14,6%. Tento rok byl pro společnost FAKT, spol. s r.o. úspěšný, vykazovala nejvyšší výnosy a také největší čistý výsledek hospodaření. Proto jsou všechny ukazatele výnosnosti na svém maximu. V dalších letech je znát velký propad těchto ukazatelů, ten byl dán útlumem ve stavebnictví. Pokud jsou porovnány hodnoty odvětví se společností FAKT, spol. s r.o., je znát pokles také od roku 2011. Avšak vyjma roku 2010 odvětví vykazuje mírně lepšího výsledku u ukazatelů rentability.



Obr. 11. Ukazatele rentability u společnosti FAKT, spol. s r. o. (vlastní zpracování)

V letech 2012 a 2013 společnost FAKT, spol. s r.o. vykazuje velmi nízké hodnoty, v těchto letech bylo dosaženo velmi malého zisku. Rentabilita vlastního kapitálu by se měla pohybovat nad bezrizikovou úrokovou mírou. V tomto případě je jasné, že pokud by společnost FAKT, spol. s r.o. dosahovala takto nízkých hodnot v dalších letech, je na uvaženu, zda

se takové podnikání vyplatí, protože přináší nižší výnosnost při větším riziku. Ze situace v odvětví v obrázku níže (Obr. 12) je jasné, že k poklesu nedošlo pouze u společnosti FAKT, spol. s r.o., tudíž může dojít opět ke zlepšení situace v oboru stavebnictví a tím k dosažení lepších hodnot u ukazatelů rentability.



Obr. 12. Ukazatele rentability u odvětví (vlastní zpracování)

4.3.2 Ukazatele likvidity

V následující tabulce (Tab. 2) jsou zobrazeny hodnoty ukazatelů likvidity pro společnost FAKT, spol. s r.o. a porovnané s odvětvím. U ukazatele běžné likvidity je patrná stoupající tendence u společnosti FAKT, spol. s r.o. Ta je způsobena rostoucím poměrem zásob v oběžných aktivech, především nedokončené výroby. V případě posouzení běžné likvidity jsou doporučovány hodnoty v rozmezí 1,5-2,5. U společnosti FAKT, spol. s r.o. tyto hodnoty nejsou splněny v letech 2009 a 2010, v dalších letech běžná likvidita odpovídá doporučeným hodnotám, u odvětví jsou hodnoty ve všech letech v souladu s doporučením.

V případě pohotové likvidity jsou doporučovány hodnoty v rozmezí 1-1,5, což je kromě roku 2012, u společnosti FAKT, spol. s r.o. splněno. Protože z dat poskytovaných Ministerstvem průmyslu a obchodu není patrný rozdíl mezi dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami, bylo by vhodné zařadit do výpočtu i u společnosti dlouhodobé pohledávky. Ty však společnost FAKT, spol. s r.o. nevykazuje žádné. Výsledné hodnoty odvětví se tudíž pohybují nad doporučenými hodnotami. V případě hodnot menších než 1, jako je tomu u společnosti v roce 2012, musí podnik spoléhat na prodej zásob v případě, že se ocitne v platební neschopnosti.

Tab. 2. Ukazatele likvidity u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

	FAKT, spol. s r.o.					Odvětví - stavebnictví			
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,1	1,4	1,9	2,0	2,0	1,8	1,9	2,0	2,0
Pohotová likvidita	1,1	1,4	1,5	0,7	1,6	1,5	1,6	1,8	1,8
Hotovostní likvidita	0,3	0,6	0,7	0,3	0,8	0,4	0,4	0,5	0,4

Pro hotovostní likviditu jsou doporučované hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. U společnosti FAKT, spol. s r.o. jsou hodnoty likvidity splněny ve všech letech, dokonce v některých letech lehce překročeny. To je způsobeno vyšším množstvím finančních prostředků. V letech 2009 a 2012 došlo k úbytku hotových peněžních prostředků, proto jsou hodnoty nižší v porovnání s ostatními roky. Pokud je srovnána společnost FAKT, spol. s r.o. s odvětvím, je na tom firma o něco lépe, u odvětví je situace konstantní po celou dobu analyzovaných let. Pokud by společnost FAKT, spol. s r.o. měla nadbytečné peněžní prostředky, je možno využít investice například do cenných papírů, nebo na splátky leasingu či dřívější úhradu dodavatelům s využitím skonta.

Tab. 3. Ukazatele ČPK u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

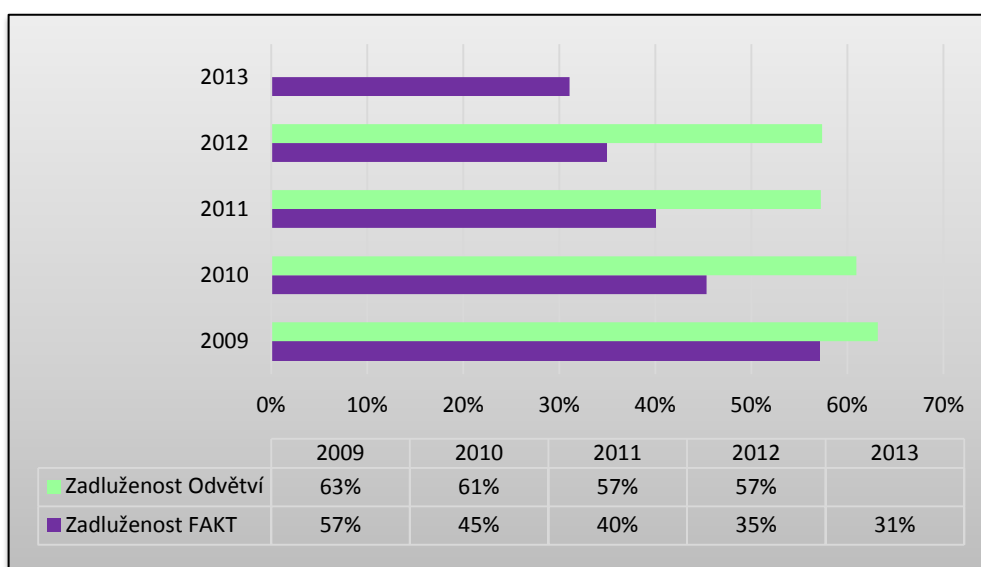
	FAKT, spol. s r.o.					Odvětví - stavebnictví			
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012
Podíl ČPK na OA	10%	28%	46%	51%	50%	43%	46%	50%	50%
Podíl ČPK na A	7%	18%	34%	37%	32%	31%	32%	34%	35%

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech v tabulce výše (Tab. 3) se pohybuje u společnosti FAKT, spol. s r.o. v rozmezí 30% - 50% v letech 2011 - 2013, což vypovídá o finanční stabilitě společnosti. Výjimkou je pouze rok 2009 a 2010, kdy podíl ČPK dosahuje pouze 10% a 28%, to je způsobeno především vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Situace u odvětví je v průběhu let víceméně stejná. Hodnoty v odvětví se také pohybují v doporučených hodnotách.

4.3.3 Analýza zadluženosti

Jak je patrné z níže uvedené tabulky a obrázku (Tab. 4; Obr. 13), celková zadluženost u společnosti FAKT, spol. s r.o. v analyzovaných letech postupně klesá z 57% v roce 2009

na 31% v roce 2013. Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost jsou mezi 30 – 50%, a tak je možno říci, že společnost doporučení splňuje ve všech letech. Srovnáme-li hodnoty s odvětvím, je možno pozorovat, že celková zadluženost u odvětví je ve všech letech poměrně konstantní a pohybuje se v rozmezí 57 – 63%, zhruba o 20% více než je tomu u analyzované společnosti FAKT, spol. s r.o. Společnost nevyužívá žádných úvěrů a půjček, zadlužení plyne především ze závazků z obchodních vztahů. K financování využívala pouze leasing. V porovnání s odvětvím dosahuje společnost FAKT, spol. s r.o. nízké míry zadlužení, což může mít pozitivní vliv při rozhodování banky u žádosti o úvěr. V letech 2012 a 2013 je vlastní kapitál dokonce dvakrát větší než cizí zdroje.



Obr. 13. Celková zadluženost u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

Důležitým parametrem pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Dlouhodobé zdroje ve společnosti FAKT, spol. s r.o. jsou pouze ve formě vlastního kapitálu, tudíž jsou výsledky u posledních dvou ukazatelů v tabulce níže (Tab. 4) totožné. Požadavek je u společnosti FAKT, spol. s r.o. splněn ve všech analyzovaných letech, to svědčí o finanční stabilitě, a však je příliš velká část krátkodobého majetku kryta dlouhodobými zdroji a to v letech 2011 a 2012. U odvětví je situace v těchto letech jiná, nicméně požadavek je taktéž splněn.

Tab. 4. Ukazatele zadluženosti u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

	FAKT, spol. s r.o.					Odvětví - stavebnictví			
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	57,1%	45,3%	40,1%	35,0%	31,0%	63,1%	60,9%	57,2%	57,3%
Míra zadluženosti	1,3	0,8	0,7	0,5	0,5	1,8	1,6	1,4	1,4
Úrokové krytí	11,1	16,9	13,6	3,3	3,8	15,0	19,5	x	x
Krytí dl. majetku VK	1,4	1,7	2,6	2,4	1,9	1,3	1,2	1,3	1,4
Krytí dl. majetku dlouhodobými zdroji	1,4	1,7	2,6	2,4	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9

U ukazatele úrokového krytí je možno společnost FAKT, spol. s r.o. hodnotit pozitivně v letech 2009 – 2011, v ostatních letech se hodnoty nedostali nad doporučovanou hodnotu 5. V případě odvětví je výsledcích ukazatele uspokojivý v letech 2009 a 2010. Ve zbylých dvou letech nebylo možno ukazatel vypočítat z důvodu nedostačujících dat zveřejňovaných Ministerstvem obchodu a průmyslu.

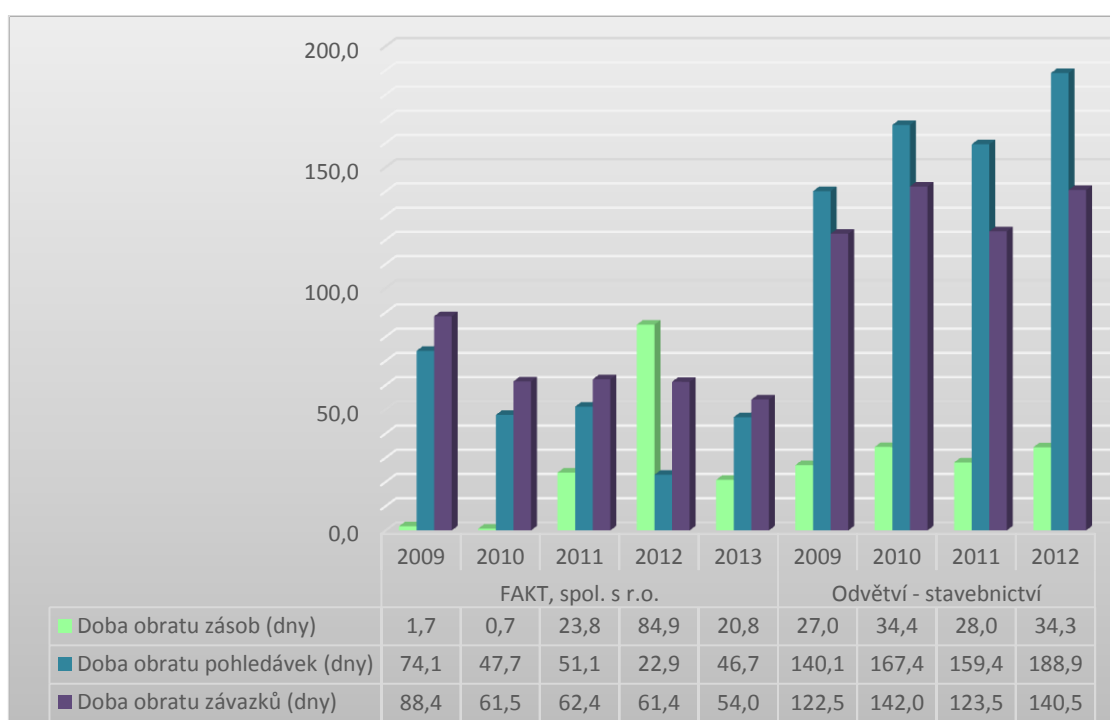
4.3.4 Analýza aktivity

Při pohledu na tabulku níže (Tab. 5) je možno pozorovat, že obrat aktiv u společnosti dosahuje velmi uspokojivých hodnot. Je doporučováno, aby minimální hodnota obratu aktiv byla 1, což znamená, že 1 Kč majetku nám přinese alespoň 1 Kč tržeb. V tomto případě si společnost FAKT, spol. s r.o. vede lépe než je tomu u odvětví, kde v roce 2010 a 2012 jsou hodnoty obratu aktiv příliš nízké. Nejlepšího výsledku společnost dosahuje opět v roce 2010, kdy bylo dosaženo nejvyšších tržeb. V dalších letech je znát mírný pokles tohoto ukazatele. Je vhodné zohlednit i fakt, že do celkových tržeb je zahrnuta i položka tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, která tvoří v analyzovaných letech 0,8 – 2,3%.

Tab. 5. Ukazatele obratu u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

	FAKT, spol. s r.o.					Odvětví - stavebnictví			
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	2,3	2,7	2,3	2,1	2,1	1,2	0,9	1,0	0,9
Obrat zásob	216,9	510,5	15,1	4,2	17,3	13,3	10,5	12,9	10,5
Obrat dl. majetku	7,3	8,0	10,0	7,7	5,8	4,3	3,1	3,2	2,9
Obrat pohledávek	4,9	7,6	7,0	15,7	7,7	2,6	2,1	2,3	1,9
Obrat závazků	4,1	5,9	5,8	5,9	6,7	2,5	2,1	2,4	2,0

Obrat zásob dosahuje velmi příznivých hodnot v roce 2009 a 2010, kdy několikanásobně převyšuje hodnoty odvětví. Obecně platí, že čím vyšší obrat zásob, tím je situace lepší. V dalších letech obrat zásob prudce klesl, a to z důvodu velkého zvýšení nedokončené výroby. Dalším důležitým ukazatelem je doba obratu zásob, která má kolísavý charakter, jak je patrné z obrázku níže (Obr. 14). Nejvyšších hodnot je dosaženo u společnosti FAKT, spol. s r.o. v roce 2012, kdy byl obrat zásob 85 dní. Nejlepších výsledků bylo dosaženo v letech 2009 a 2010, kdy podnik vykazoval menší množství zásob. V odvětví se situace příliš neměnila a bylo dosahováno poměrně konstatních hodnot. K hodnotám odvětví se společnost přiblížila v roce 2011 a 2013, kdy byla doba obratu zásob 20 - 24 dní.

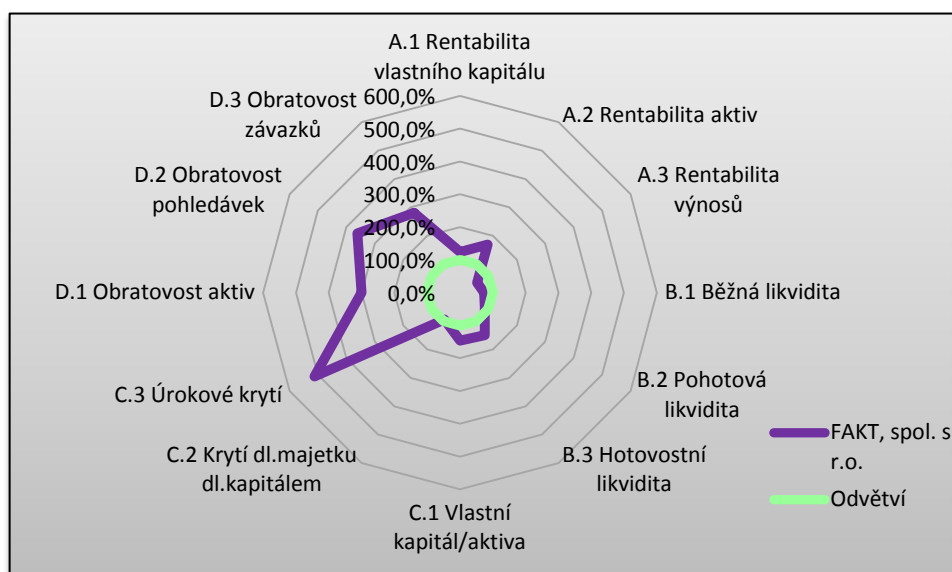


Obr. 14. Ukazatelé doby obratu u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

Aby společnost dosahovala kladných peněžních toků, a nebyla nucena použít jiných zdrojů financování, je důležité, aby ukazatel doby splatnosti závazků byl stejně vysoký, nebo vyšší než ukazatel doby splatnosti pohledávek. Z obrázku výše (Obr. 14) je patrné, že ve všech analyzovaných letech u společnosti FAKT, spol. s r.o. je tato podmínka splněna. Například v roce 2013 to znamená pro společnost, že peníze z pohledávek dostává v průměru za 47 dní, kdežto své závazky platí v průměru za 54 dní. Situace v odvětví není tak příznivá, v analyzovaných letech nebylo dosaženo vyšší doby obratu závazků než doby obratu pohledávek.

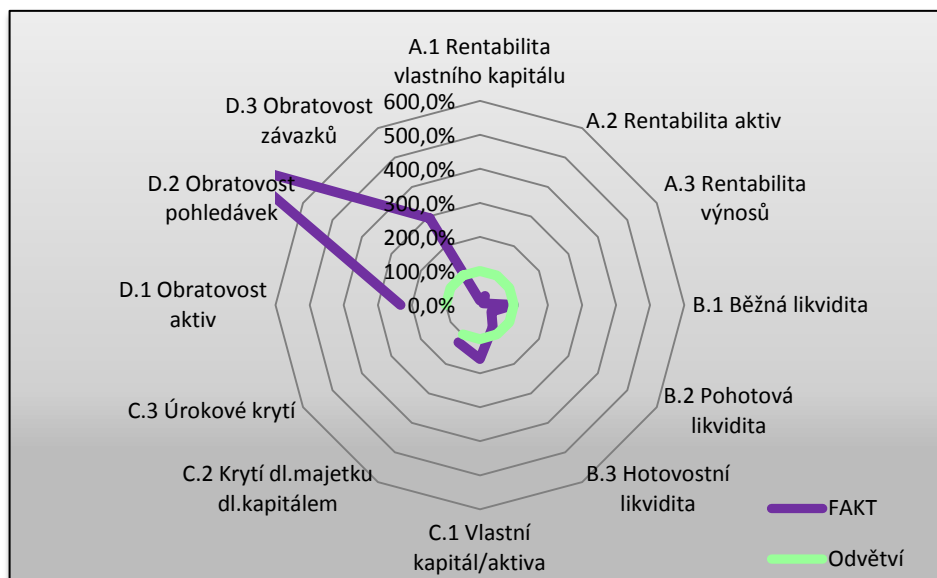
4.3.5 Spider analýza

V této části je provedena spider analýza společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví za roky 2010 a 2012. V roce 2010 na tom společnost byla nejlépe a v roce 2012, kdy byla situace ve společnosti horší. Z důvodu nedostačujících a nepřesných informací nelze u odvětví dopočítat nákladové úroky a tím pádem i ukazatel úrokového krytí. Vstupem pro spider analýzu jsou výsledky základních skupin poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a jejich porovnání s odvětvím. Jako základna pro výpočet polohy ukazatelů společnosti FAKT, spol. s r.o. slouží výsledky odvětví.



Obr. 15. Spider analýza v roce 2010 (vlastní zpracování)

Z tabulky uvedené v příloze P III a z obrázku výše (Obr. 15), je možno vypořádat, že společnost FAKT, spol. s r.o. v roce 2010 dosahuje lepších výsledků než u odvětví téměř ve všech oblastech. V případě rentability výnosů, běžné a pohotové likvidity je na tom o něco hůře než u odvětví, a však se neliší nijak zásadně. Z hlediska zadluženosti a finanční stability je na tom společnost FAKT, spol. s r.o., protože financuje větší část aktiv vlastním kapitálem. U odvětví je velký poměr cizích zdrojů na aktivech. Úrokové krytí u společnosti je několikanásobně vyšší než u odvětví, to znamená, že je schopna pokrýt ze zisku nákladové úroky. U ukazatelů obratovosti je na tom lépe společnost FAKT, spol. s r.o., protože efektivněji využívá majetek.



Obr. 16. Spider analýza v roce 2012 (vlastní zpracování)

V obrázku výše uvedeném (Obr. 16.) můžeme situaci porovnat s rokem 2012, kde je jasně vidět, že situace ve společnosti FAKT, spol. s r.o. se oproti roku 2010 zhoršila. Jediným ukazatelem, kde se situace zlepšila oproti roku 2010 je obrat pohledávek, kde došlo ke snížení pohledávek a růstu zásob, obrat závazků zůstal ve stejné hodnotě. Je zřejmé, že situace je nejvíce kritická v oblasti rentability, je to dáno především tím, že společnost v tomto roce nebyla příliš zisková. V případě běžné likvidity je na tom společnost FAKT, spol. s r.o. stejně jako odvětví, liší se u pohotové likvidity, kdy společnost nedosahuje uspokojivých hodnot. V případě zadluženosti jsou hodnoty společnosti v pořádku.

4.3.6 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Tab. 6. Multiplikátor vlastního jmění pro společnost FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

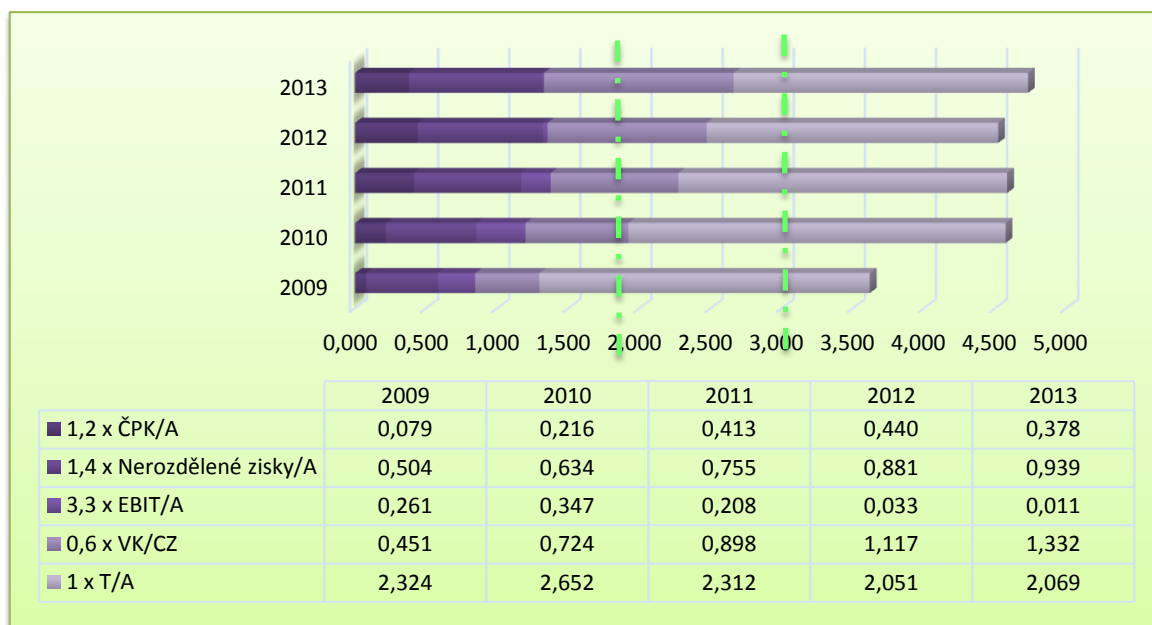
	FAKT, spol. s r.o.				
	2009	2010	2011	2012	2013
EBT/EBIT	0,91	0,94	0,93	0,69	0,74
A/VK	2,33	1,83	1,67	1,54	1,45
Multiplikátor	2,12	1,72	1,55	1,07	1,07

Ve výše uvedené tabulce (Tab. 6) je možno pozorovat výsledné hodnoty multiplikátoru vlastního jmění. Ve všech letech jsou hodnoty nad hranicí 1, což značí možné přijetí cizích zdrojů v kapitálové struktuře a tak pozitivní ovlivnění rentability vlastního kapitálu. Hodnoty multiplikátoru jsou pozitivně ovlivněny především finanční pákou.

4.4 Souhrnné ukazatele

V následující části finanční analýzy je souhrnně hodnocena situace ve společnosti FAKT, spol. s r.o. pomocí souhrnných ukazatelů. Cílem těchto ukazatelů je především určit, zda společnost čeká v budoucnosti bankrot.

4.4.1 Z-skóre – Altmanův model



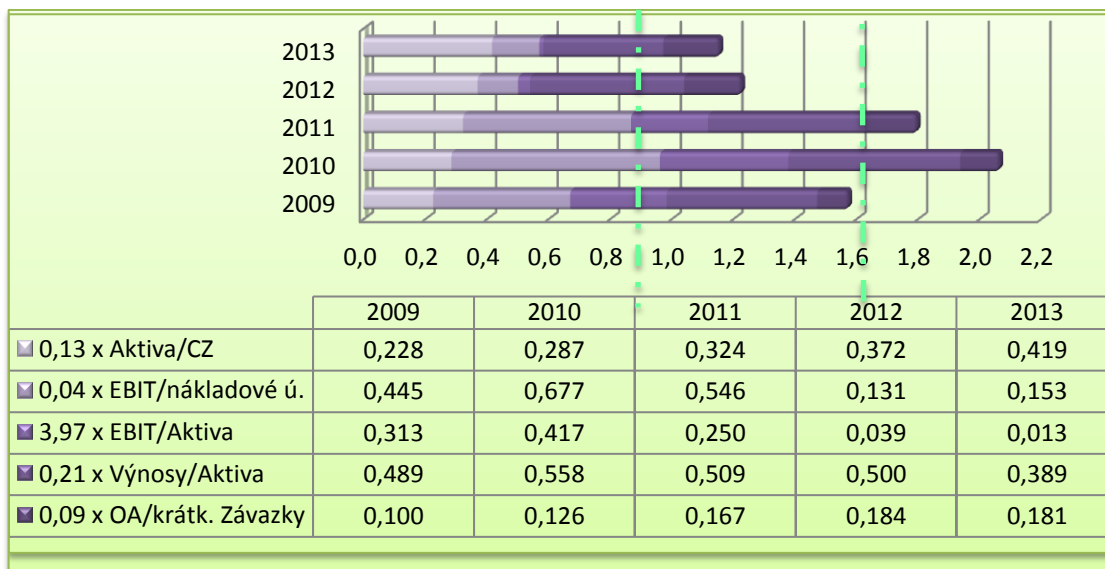
Obr. 17. Z-skóre pro společnost FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

Z obrázku výše (Obr. 17) můžeme pozorovat, že společnost FAKT, spol. s r.o. má ve všech letech uspokojivou finanční situaci, která je ovlivněna především ukazatelem obratu aktiv T/A. Přerušované čáry v obrázku vyznačují rozmezí, kdy má podnik nevyhraněnou finanční situaci, avšak se v tomto rozmezí společnost FAKT, spol. s r.o. nenachází v žádném z analyzovaných let. Ostatní ukazatele dosahují poměrně stálých hodnot. Podíl ČPK na aktivech v letech 2009 – 2012 vzrůstal, ve společnosti tak rostlo zastoupení čistého pracovního kapitálu. U ukazatele podílu tržní hodnoty vlastního kapitálu na cizích zdrojích bylo použito vlastního kapitálu z důvodu nemožnosti stanovení tržní hodnoty vlastního kapitálu. Společnost FAKT, spol. s r.o. není ohrožena bankrotem, je dostatečně bonitní.

4.4.2 Index IN05

Z níže uvedeného obrázku (Obr. 18) lze vyčíst, že společnost FAKT, spol. s r.o. tvoří hodnotu v letech 2010 a 2011, kdy se hodnota IN05 dostala nad hranici 1,6. V ostatních letech

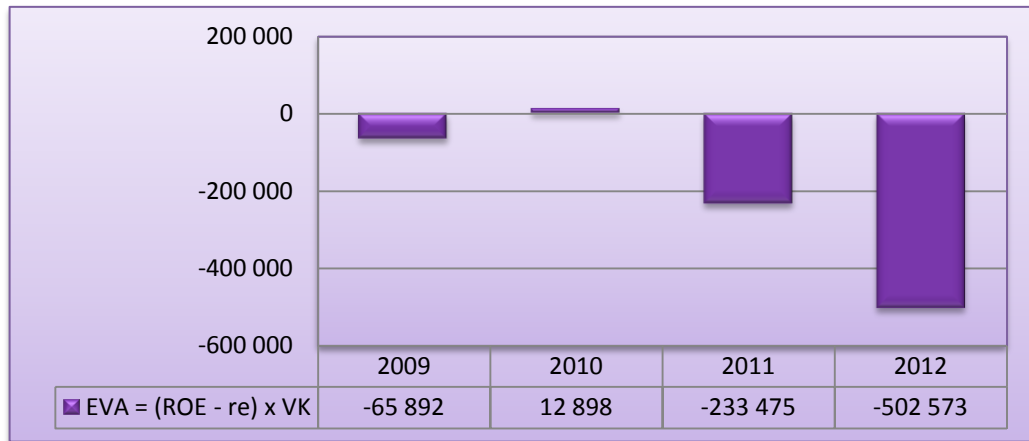
se společnost pohybuje v rozmezí šedé zóny, které je ohraničeno přerušovanou čarou s hodnotami 0,9 – 1,6. Největšího poklesu zaznamenaly roky 2012 a 2013, což bylo ovlivněno nízkou hodnotou ukazatele EBIT. V těchto letech společnost FAKT, spol. s r.o. dosahovala velmi malých výsledků hospodaření. Ostatní ukazatele dosahovaly v analyzovaných letech poměrně konstantních hodnot.



Obr. 18. Index IN05 pro společnost FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

4.4.3 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Společnost FAKT, spol. s r.o. je trvale zisková, i když v posledních dvou letech nedosahovala takových výsledků hospodaření jako v letech předchozích, to ještě nutně nemusí znamenat, že tvoří ekonomickou hodnotu. Výpočet EVA byl proveden pomocí rentability vlastního kapitálu, výsledek je pouze orientační. Náklady na vlastní kapitál byly použity z dat poskytnutých Ministerstvem průmyslu a obchodu. Jak je možno sledovat z obrázku níže (Obr. 19), společnost FAKT, spol. s r.o. tvořila hodnotu pouze v roce 2010. To, že v roce 2011 a 2012 jsou hodnoty ekonomické přidané hodnoty hluboko v mínusu, bylo ovlivněno především rentabilitou vlastního kapitálu. I přesto, že vlastní kapitál v průběhu let roste, společnost netvořila dostatečně velké zisky.

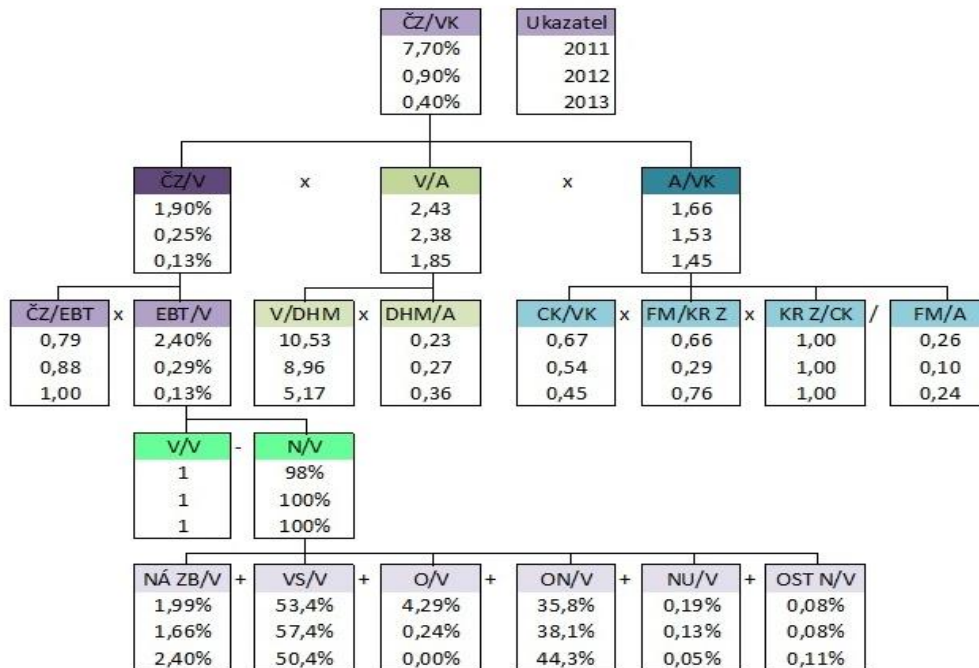


Obr. 19. Ekonomická přidaná hodnota společnosti FAKT, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

4.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů slouží k zjednodušení závislosti jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

4.5.1 Pyramidový rozklad ROE



Obr. 20. Pyramidový rozklad ROE ve společnosti FAKT, spol. s r.o. v letech 2011-2013 (vlastní zpracování)

Z obrázku výše (Obr. 20) je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu byla ve společnosti FAKT, spol. s r.o. nejvíce ovlivněna obratem aktiv, což poukazuje na efektivní využívání aktiv. I přesto ukazatel v analyzovaných letech klesá. Zisková marže byla na nejvyšší hodnotě v roce 2011 a v následujících letech klesala. Podstatný vliv na tom mělo snížení hospodářského výsledku. Poměr čistého zisku na zisku před zdaněním v analyzovaných letech postupně roste, což bylo způsobeno především klesající sazbou daně z příjmu a také klesajícím výsledkem hospodaření. V roce 2013 nebyla odvedena téměř žádná daňová povinnost.

Finanční páka měla v letech 2011 – 2013 stále menší vliv na ukazatel ROE, při zvolené konzervativní strategii společnosti FAKT, spol. s r.o. Ve společnosti převažovaly ve všech letech vlastní zdroje krytí. Podíl finančního majetku na krátkodobých závazcích je nejvyšší v roce 2013. Je možno říci, že společnost financuje pouze krátkodobých cizím kapitálem, o čemž svědčí také podíl krátkodobých závazků na celkovém cizím kapitálu.

Náklady na prodané zboží se pohybují v rozmezí 1,6 – 2,4% celkových nákladů. To je dáno i činností společnosti FAKT, spol. s r.o., kterou je hlavně výrobní činnost. Podíl výkonné spotřeby rostl v roce 2012 a následující rok klesl na hodnotu 50% výnosů. Podíl odpisů se v analyzovaných letech snižuje, v roce 2013 je hodnota nulová z důvodu přerušení odpisování.

4.6 Shrnutí vypovídací schopnosti výkazů společnosti FAKT, spol. s r.o.

4.6.1 Rozvaha

V analyzované společnosti FAKT, spol. s r.o. lze pozorovat snižující se hodnotu bilanční sumy aktiv. Ve struktuře aktiv je znát vysoký podíl oběžných aktiv a to až 70% majetku. Na složení oběžného majetku se podílí především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ve struktuře dlouhodobého majetku není žádný podíl nehmotného a finančního majetku. Společnost disponuje pouze hmotným majetkem, který je z 66% odepsán. Vypovídací schopnost dlouhodobého majetku je ovlivněna především působením inflace. Pokud podnik vlastní starší vybavení, které je z velké části odepsáno, vykazuje pak nadhodnocený zisk. Z toho důvodu musí společnost držet část zisku na obnovu majetku. Společnost FAKT, spol. s r.o. drží část zisku k obnově majetku a tak v roce 2013 došlo k investici, která vyvolala 36% nárůst dlouhodobého majetku.

Podíl krátkodobých pohledávek v letech 2009 – 2012 postupně klesá, i tak tvoří největší část oběžného majetku. Výjimkou je rok 2012, kdy se nejvíce na krátkodobém majetku podílely zásoby. V tomto roce došlo k velkému zvýšení nedokončené výroby.

Krátkodobý finanční majetek má největší zastoupení na oběžném majetku v letech 2010 a 2011, kdy tvoří téměř polovinu oběžného majetku.

Finanční struktura vypovídá o snižujícím se podílu cizích zdrojů. Rostoucí tendenci tedy pozorujeme u vlastního kapitálu, který v roce 2013 dosahuje hodnoty 4 737 tisíc Kč. V analyzovaných letech nedošlo ve společnosti FAKT, spol. s r.o. ke zvýšení základního kapitálu a všechny zisky byly převedeny do nerozdělených zisků. Společnost pro financování majetku využívá z cizích zdrojů pouze krátkodobých závazků.

4.6.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty společnosti FAKT, spol. s r.o. převažují tržby za výrobky, z čehož vyplývá, že se jedná o výrobní podnik. Tržby za prodej zboží představují jen velmi malou část.

Přidaná hodnota ve společnosti dosáhla nárůstu pouze v roce 2010, v dalších letech je znát klesající tendence, která je způsobená rychlejším klesáním výkonů a pomalejším snižováním výkonové spotřeby.

Osobní náklady tvoří další významnou část nákladů, která je tvořena především mzdovými náklady, které v průběhu analyzovaných let rostly, navzdory faktu, že výkony společnosti FAKT, spol. s r.o. klesaly. Odpisy majetku od roku 2010 také klesají až do hodnoty 0 v roce 2013.

5 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

V celém analyzovaném období společnost FAKT, spol. s r.o. dosahovala kladného výsledku hospodaření, což lze považovat za ukazatel dobré ekonomické situace. Co však pozitivně hodnotit nelze je klesající trend výsledku hospodaření od roku 2011. V posledním roce bylo dosaženo zisku pouze z důvodu přerušování odpisování dlouhodobého majetku. Za pozitivní ukazatel lze také považovat zvyšující se sumu vlastního kapitálu v analyzovaných letech. Společnost FAKT, spol. s r. o. v průběhu let převádí všechny své zisky na nerozdělený výsledek hospodaření a tak si tvoří úspory. Společnost by tak mohla volné prostředky investovat k rozšíření služeb poskytovaných ve stavebnictví. Pomocí může být využití podpory ze strany státu, respektive Evropské unie, a to formou dotací z operačního programu životní prostředí – především program energetických úspor. Tyto programy jsou přínosem pro oživení stavebnictví. V současné době je trendem energeticky úsporné stavění či snížení emisí. Společnost FAKT, spol. s r.o. tak může rozšířit své služby o vyřizování dotací pro zákazníky, kteří by měli zájem o tento program.

Zastoupení cizích zdrojů ve společnosti FAKT, spol. s r.o. se v průběhu analyzovaných let postupně snižuje. Finanční strukturu tvoří pouze krátkodobé závazky a to především závazky z obchodních vztahů, které v roce 2013 tvořily 22% pasiv. Z analýzy zadluženosti tak vyplývá, že společnost FAKT, spol. s r.o. financuje především vlastním kapitálem, což je pro společnost bezpečnější. Z výpočtu multiplikátoru vlastního jmění by však bylo vhodné zařadit do finanční struktury i cizí kapitál ve formě úvěru, který je pro společnost levnější a může pozitivně ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud by se společnost rozhodla zvolit financování formou cizího kapitálu, došlo by k pozitivnímu působení finanční páky, tím zvýšení rentability vlastního kapitálu a zároveň by bylo možné využít daňového efektu.

V oblasti zadluženosti společnost vykazuje pozitivní výsledky. Celková zadluženost společnosti FAKT, spol. s r.o. v posledních letech klesá. V roce 2009 byla společnost zadlužena z 57%, v roce minulém už to bylo pouhých 31%. Zadluženost u odvětví dosahuje daleko vyšších hodnot a tak je možno říci, že společnost volí spíše konzervativní strategii financování. Splněno je také zlaté pravidlo financování, kdy společnost financuje dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem. Jelikož však nevlastní žádné dlouhodobé cizí zdroje, financuje dlouhodobý majetek pouze dlouhodobým vlastním kapitálem. Ten kryje také část

krátkodobého majetku. Společnost FAKT, spol. s r.o. by mohla vzít do úvahy již zmíněné rozšíření cizích zdrojů financování například ve formě úvěru. Při stejné výši vlastního kapitálu by došlo ke zvýšení výnosnosti tohoto zdroje financování. Z výsledků ukazatele úrokového krytí je však případné přijetí úvěru podmíněno zvýšením výsledku hospodaření, aby společnost neměla problém s krytím úroků ze zisku. V posledních dvou letech společnost nedosahuje doporučené hodnoty tohoto ukazatele. Pokud dojde ke zlepšení situace v odvětví, mohlo by dojít ke zvýšení výnosů a tak i ke zlepšení výnosnosti ve společnosti FAKT, spol. s r.o.

Společnost FAKT, spol. s r.o. působí na českém trhu jako stavební společnost. Z toho důvodu tvoří převážnou většinu majetku oběžná aktiva, která se v průměru podílí téměř 70% na celkovém majetku. Velkou část oběžného majetku tvoří krátkodobé pohledávky, které se podílí na aktivech v rozmezí 30 – 46%. Velké zastoupení pohledávek a závazků je charakteristickým prvkem v odvětví. Výjimkou byl rok 2012, kde došlo k velkému nárůstu nedokončené výroby, která způsobila nárůst zásob na hodnotu téměř 50% aktiv. Tento nárůst vyvolaly nedokončené stavební zakázky. Z analýzy aktivity společnosti FAKT, spol. s r.o. lze dobu obratu pohledávek hodnotit pozitivně, jelikož nepřesahuje dobu obratu závazků, tudíž společnost dostává zaplacení od svých odběratelů dříve, než platí své závazky u dodavatelů. Pro snížení doby obratu pohledávek je možno zavést systém skont při včasném zaplacení, nebo požadovat od odběratelů zálohy.

Efektivnost využívání majetku je měřena v oblasti aktivity. Společnost FAKT, spol. s r.o. efektivně využívá aktiva ve všech analyzovaných letech, kdy dosahovala velmi uspokojivých hodnot. Pokud porovnáme analyzovanou společnost s odvětvím, kde výsledky obratu aktiv nedosahují k doporučeným hodnotám, společnost dokáže z 1 Kč majetku přinést více než 2 Kč tržeb i přes fakt, že v posledních dvou letech dochází k velkému snížení výnosů a to až o 26%. Obrat zásob do jisté míry ovlivňuje nedokončená výroba, která je pro stavební společnosti charakteristická. Ta má negativní vliv na výši obratu zásob. Výše zásob je v letech 2011 – 2013 ovlivněna nedokončenou výrobou, kde se projevíly zakázky, které přesahovaly jedno zdaňovací období. Pro společnost by bylo přínosem se zaměřit na efektivnější využívání zásob, jako tomu bylo v letech 2009 – 2010. Snížení poměru zásob by mělo pozitivní vliv na snížení nákladů na skladování zásob. Krátkodobý finanční majetek má podobné zastoupení jako pohledávky, tvoří přibližně 23% celkových aktiv společnosti.

Z analýzy rozdílových ukazatelů společnosti FAKT, spol. s r.o. je znát, že společnost dosahovala ve všech analyzovaných letech kladného výsledku čistého pracovního kapitálu. Výše čistého pracovního kapitálu se pohybuje u společnosti FAKT, spol. s r.o. v rozmezí 30% - 50% v letech 2011 - 2013, což vypovídá o finanční stabilitě společnosti. Tvorbou čistého pracovního kapitálu si společnost ponechává určitou finanční rezervu a tak je vhodné v tomto trendu pokračovat i v dalších letech.

Velmi dobrých výsledků společnost dosahuje ve všech stupních likvidity. To svědčí o dostatečném množství jak už hotovostních, pohotových i běžných prostředků k pokrytí krátkodobých závazků. Aby společnost nevázala příliš velkou část hotových prostředků, může je využít například na dřívější úhradu svých závazků s využitím skonta nebo na splátky leasingů. Doporučované hodnoty jsou lehce překročeny, a tak dochází k umrtvování vloženého kapitálu, což logicky snižuje také rentabilitu.

Slabou stránkou společnosti je oblast rentabilit. Společnost FAKT, spol. s r.o. v posledních dvou letech netvoří dostatečně velký zisk, aby ukazatele rentabilit nabývaly uspokojivých hodnot. Rentabilitu vlastního kapitálu negativně ovlivnil klesající trend ziskové marže. Ke zlepšení stávající situace by bylo vhodné použít vyšší zastoupení cizího kapitálu, čímž by se rentabilita vlastního kapitálu mohla zvýšit. Svědčí o tom také pozitivní hodnoty ukazatele multiplikátoru vlastního jmění. Ke zvýšení rentability by bylo vhodné zvýšit i obrat aktiv, protože ten ji nejvíce ovlivňuje. Rentabilita vlastního kapitálu také negativně ovlivňuje ukazatel ekonomické přidané hodnoty. Rentabilita aktiv vypovídá o výnosnosti celkového majetku společnosti FAKT, spol. s r.o. I u tohoto ukazatele společnost dosahuje od roku 2011 stále nižších hodnot.

Celkovou finanční situaci společnosti FAKT, spol. s r.o. shrnují ukazatele Z-skóre a Index IN05. Dle Altmanova modelu společnost dosahuje ve všech analyzovaných letech uspokojivé výsledky, na kterých se podílí zejména obrat aktiv. Podle Indexu IN05, se společnost FAKT, spol. s r.o. nachází v posledních dvou letech v „šedé zóně“. Tento výsledek nejvíce ovlivnila nízká hodnota výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. V předchozích letech podnik dosahoval velmi dobrých výsledků a tvořil hodnotu. Dle ukazatele EVA společnost FAKT, spol. s r.o. netvořila vyjma roku 2010 ekonomickou přidanou hodnotu, ale naopak ničila. Výsledky tohoto ukazatele jsou však pouze orientační, z důvodu zjednodušeného výpočtu na základě rentability vlastního kapitálu.

ZÁVĚR

Znalost finančního zdraví společnosti je dnes nepostradatelnou záležitostí. Pokud management podniku nezná důkladně finanční situaci, nemůže přijmout správná rozhodnutí. K posouzení ekonomické situace lze využít účetních výkazů. Ty mají pro společnost velkou vypovídací hodnotu a s využitím finanční analýzy mohou odhalit silné a slabé stránky.

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí, a to části teoretické a praktické.

Cílem teoretické části bakalářské práce bylo provést literární rešerši za účelem vysvětlení podstaty účetních výkazů a jejich vypovídací schopnosti. Další částí bylo teoreticky přiblížit problematiku finanční analýzy, její metody a postupy. Obsahem části praktické bylo z úvodu představit profil stavební společnost FAKT, spol. s r.o. Dále byla provedena finanční analýza současné situace ve společnosti FAKT, spol. s r.o. za roky 2009 – 2013, která obsahovala vertikální a horizontální analýzu základních účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále pak analýzu poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Součástí praktické části bylo také zhodnocení předností a nedostatků v analyzovaném období a porovnání hodnot s hodnotami v odvětví. Následně byla shrnuta vypovídací schopnost na základě provedené analýzy, shrnuty výsledky finanční analýzy a vysloveno doporučení ke zlepšení řízení ve společnosti FAKT, spol. s r.o.

Odvětví stavebnictví zaznamenává v posledních letech recesi, to se týká i analyzované společnosti FAKT, spol. s r.o. Celý segment sužuje hospodářská krize, která se projevuje nedostatkem státních i soukromých zakázek. V odvětví klesají nejenom zisky, ale klesá také počet zaměstnanců a to za poslední dva roky o 10%. Společnost FAKT, spol. s r.o. i přes neutichající krizi dosahuje v analyzovaném období dobrých výsledků téměř ve všech oblastech. Největší slabinou je jednoznačně pokles výkonů, který byl způsoben již zmíněným nedostatkem zakázek v odvětví. Od začátku analyzovaného období do minulého roku došlo k poklesu výkonů o 40%. Úbytkem výkonů byla nejvíce ovlivněna oblast rentability, kdy v posledních dvou letech společnost dosahovala přímo kritických hodnot. Na druhou stranu je společnost dostatečně likvidní a s úhradou svých závazků nemá potíže. I svůj majetek dokáže velmi efektivně využívat, což může v příštích letech pozitivně ovlivnit rentabilitu. Pomoci zlepšit situaci mohou doporučení shrnuta v závěru práce.

Bakalářská práce byla vypracována na základě Zásad pro vypracování, které jsou uvedeny v zadání bakalářské práce. Domnívám se, že práce splnila cíl, který byl vytyčen v úvodu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografické publikace

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 99 s. ISBN 802471115x.

BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT, 2014. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

HIGGINS, Robert C., 2004. *Analysis for financial management*. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 412 s. ISBN 0071232451.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-44.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 2001. *Poklady skryté v účetnictví: jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. aktual.vyd. Praha: Polygon, 274 s. ISBN 8072730479.

LANDA, Martin, 2006. *Účetnictví podniku: informační zdroj podnikatelských rozhodnutí*. 2. vyd. Praha: Eurolex Bohemia, 495 s. ISBN 80-86861-11-2.

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

- PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2007. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 3., uprav. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Základy finančního účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 331 s. ISBN 80-86119-95-5.
- SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, 2010. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- TOTH, Daniel a Eva BAREŠOVÁ, 2013. *Základy finančního managementu*. Vyd. 1. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského, 96 s. ISBN 978-80-7452-035-8.
- VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- WILD, John J, Ken W SHAW a Barbara CHIAPPETTA, 2013. *Fundamental accounting principles*. 21st ed. New York, NY: McGraw-Hill/Irwin, 1 sv. ISBN 978-0-07-802558-7.

Elektronické zdroje

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. *Mpo.cz* [online]. ©2010 [cit. 2014-04-23].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. *Mpo.cz* [online]. ©2011 [cit. 2014-04-23].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. *Mpo.cz* [online]. ©2012 [cit. 2014-04-23].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. *Mpo.cz* [online]. ©2013 [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

Interní zdroje

Účetní výkazy společnosti FAKT, spol. s r.o., 2009-2013.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
EBT	Výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním
ČZ	Čistý zisk
DM	Dlouhodobý majetek
VK	Vlastní kapitál
DZ	Dlouhodobé zdroje
CZ	Cizí zdroje
CK	Cizí kapitál
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
OA	Oběžná aktiva
A	Aktiva
V	Výnosy
T	Tržby
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
FM	Finanční majetek
KR Z	Krátkodobé závazky
NÁ ZB	Náklady na prodané zboží
VS	Výkonová spotřeba
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
NU	Nákladové úroky
OST N	Ostatní náklady
r_e	Náklady na vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Pyramidový rozklad ROE</i>	38
<i>Obr. 2. Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti FAKT, spol. s r.o.</i>	41
<i>Obr. 3. Procentuální rozbor majetkové struktury ve společnosti FAKT, spol. s r.o.</i>	43
<i>Obr. 4. Procentuální rozbor majetkové struktury v odvětví</i>	43
<i>Obr. 5. Procentuální rozbor položek finanční struktury společnosti FAKT, spol. s r.o.</i>	44
<i>Obr. 6. Procentuální rozbor položek finanční struktury u odvětví</i>	45
<i>Obr. 7. Přidaná hodnota a její vývoj v čase u společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč.....</i>	46
<i>Obr. 8. Vývoj ukazatelů výsledku hospodaření v čase u společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč.....</i>	47
<i>Obr. 9. Rozdělení zisku před zdaněním a úroky u společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč.....</i>	48
<i>Obr. 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti FAKT, spol. s r.o. v tis. Kč</i>	48
<i>Obr. 11. Ukazatele rentability u společnosti FAKT, spol. s r. o.</i>	49
<i>Obr. 12. Ukazatele rentability u odvětví.....</i>	50
<i>Obr. 13. Celková zadluženost u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví</i>	52
<i>Obr. 14. Ukazatelé doby obratu u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví</i>	54
<i>Obr. 15. Spider analýza v roce 2010</i>	55
<i>Obr. 16. Spider analýza v roce 2012</i>	56
<i>Obr. 17. Z-skóre pro společnost FAKT, spol. s r.o.</i>	57
<i>Obr. 18. Index IN05 pro společnost FAKT, spol. s r.o.</i>	58
<i>Obr. 19. Ekonomická přidaná hodnota společnosti FAKT, spol. s r.o.</i>	59
<i>Obr. 20. Pyramidový rozklad ROE ve společnosti FAKT, spol. s r.o. v letech 2011- 2013.....</i>	59

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Schéma struktury rozvahy pro podnikatele</i>	13
<i>Tab. 2. Ukazatele likvidity u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví</i>	51
<i>Tab. 3. Ukazatele ČPK u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví</i>	51
<i>Tab. 4. Ukazatele zadluženosti u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví</i>	53
<i>Tab. 5. Ukazatele obratu u společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví</i>	53
<i>Tab. 6. Multiplikátor vlastního jmění pro společnost FAKT, spol. s r.o.</i>	56

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví
- P II Horizontální a vertikální analýza nákladů a výnosů společnosti FAKT, spol. s r.o. a odvětví
- P III Data Spider analýza

PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI FAKT, SPOL. S R.O. A ODVĚTVÍ

Fakt spol. s r.o.

Aktiva v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	Horizontální analýza					Vertikální analýza			
						2009	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
Aktiva celkem	8588	7893	7802	7256	6870	100%	100%	100%	100%	100%	-8,1%	-1,2%	-7,0%	-5,3%
Dlouhodobý majetek	2717	2608	1797	1928	2463	31,6%	33,0%	23,0%	26,6%	35,9%	-4,0%	-31,1%	7,3%	27,7%
Dl. Nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Dl. Hmotný majetek	2717	2608	1797	1928	2463	31,6%	33,0%	23,0%	26,6%	35,9%	-4,0%	-31,1%	7,3%	27,7%
Pozemky	4	4	4	4	4	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stavby	1626	1556	1486	1486	2021	18,9%	19,7%	19,0%	20,5%	29,4%	-4,3%	-4,5%	0,0%	36,0%
Samostatné movité věci	1087	1048	307	438	438	12,7%	13,3%	3,9%	6,0%	6,4%	-3,6%	-70,7%	42,7%	0,0%
Oběžná aktiva	5468	4999	5808	5196	4298	63,7%	63,3%	74,4%	71,6%	62,6%	-8,6%	16,2%	-10,5%	-17,3%
Zásoby	92	41	1193	3511	823	1,1%	0,5%	15,3%	48,4%	12,0%	-55,4%	2809,8%	194,3%	-76,6%
Materiál	69	21	331	294	108	0,8%	0,3%	4,2%	4,1%	1,6%	-69,6%	1476,2%	-11,2%	-63,3%
Nedokončená výroba		5	839	3189	702	0,0%	0,1%	10,8%	43,9%	10,2%		16680,0%	280,1%	-78,0%
Výrobky						0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Zboží	23	15	23	28	13	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	-34,8%	53,3%	21,7%	-53,6%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Krátkodobé pohledávky	4109	2771	2560	948	1846	47,8%	35,1%	32,8%	13,1%	26,9%		-7,6%	-63,0%	94,7%
Pohledávky z obchodních vztahů	3990	2684	2414	659	1403	46,5%	34,0%	30,9%	9,1%	20,4%		-10,1%	-72,7%	112,9%
Poskytnuté zálohy	119	87	96	122	409	1,4%	1,1%	1,2%	1,7%	6,0%		10,3%	27,1%	235,2%
Jiné pohledávky	0	0	25	49	6	0,0%	0,0%	0,3%	0,7%	0,1%			96,0%	-87,8%
Stát daňová pohledávka	0	0	25	118	28	0,0%	0,0%	0,3%	1,6%	0,4%			372,0%	-76,3%
Krátkodobý finanční majetek	1267	2187	2055	737	1629	14,8%	27,7%	26,3%	10,2%	23,7%	72,6%	-6,0%	-64,1%	121,0%
Peníze	1244	1494	1184	232	1172	14,5%	18,9%	15,2%	3,2%	17,1%	20,1%	-20,7%	-80,4%	405,2%
Účty v bankách	23	693	871	505	457	0,3%	8,8%	11,2%	7,0%	6,7%	2913,0%	25,7%	-42,0%	-9,5%
Časové rozlišení	403	286	197	132	109	4,7%	3,6%	2,5%	1,8%	1,6%	-29,0%	-31,1%	-33,0%	-17,4%
Náklady PO	398	280	190	130	104	4,6%	3,5%	2,4%	1,8%	1,5%	-29,6%	-32,1%	-31,6%	-20,0%
Příjmy PO	5	6	7	2	5	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	20,0%	16,7%	-71,4%	150,0%
Pasiva tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
Pasiva celkem	8588	7893	7802	7256	6870	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	-8,1%	-1,2%	-7,0%	-5,3%
Vlastní kapitál	3686	4316	4676	4720	4737	42,9%	54,7%	59,9%	65,0%	69,0%	17,1%	8,3%	0,9%	0,4%
Základní kapitál	100	100	100	100	100	1,2%	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fond	10	10	10	10	10	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	3093	3576	4206	4566	4610	36,0%	45,3%	53,9%	62,9%	67,1%	15,6%	17,6%	8,6%	1,0%
Výsledek hospodaření běžné období	483	630	360	44	17	5,6%	8,0%	4,6%	0,6%	0,2%	30,4%	-42,9%	-87,8%	-61,4%
Cizí zdroje	4902	3577	3126	2536	2133	57,1%	45,3%	40,1%	35,0%	31,0%	-27,0%	-12,6%	-18,9%	-15,9%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Krátkodobé závazky	4902	3577	3126	2536	2133	57,1%	45,3%	40,1%	35,0%	31,0%	-27,0%	-12,6%	-18,9%	-15,9%
Závazky z obchodních vztahů	3821	2379	2463	1916	1488	44,5%	30,1%	31,6%	26,4%	21,7%	-37,7%	3,5%	-22,2%	-22,3%
Závazky k zaměstnancům	284	275	260	253	240	3,3%	3,5%	3,3%	3,5%	3,5%	-3,2%	-5,5%	-2,7%	-5,1%
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. poj.	180	184	173	173	145	2,1%	2,3%	2,2%	2,4%	2,1%	2,2%	-6,0%	0,0%	-16,2%
Závazky ke společníkům	306	449	67	70	54	3,6%	5,7%	0,9%	1,0%	0,8%	46,7%	-85,1%	4,5%	-22,9%
Dohadné účty pasivní	104	104	97	102	104	1,2%	1,3%	1,2%	1,4%	1,5%	0,0%	-6,7%	5,2%	2,0%
Stát - daňové záv.	207	181	60	16	94	2,4%	2,3%	0,8%	0,2%	1,4%	-12,6%	-66,9%	-73,3%	487,5%
Jiné závazky		5	6	6	8	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%		20,0%	0,0%	33,3%

Odvětví

Aktiva v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	Horizontální analýza				Vertikální analýza		
					2009	2010	2011	2012	10/09	11/10	12/11
Aktiva celkem	211 250 460	227 295 023	210 522 883	202 554 613	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	7,6%	-7,4%	-3,8%
Dlouhodobý majetek	58 995 341	68 388 904	65 047 325	60 616 015	27,9%	30,1%	30,9%	29,9%	15,9%	-4,9%	-6,8%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	42 299 797	48 708 044	44 170 518	37 495 750	20,0%	21,4%	21,0%	18,5%	15,1%	-9,3%	-15,1%
Dlouhodobý finanční majetek	16 695 544	20 225 078	20 876 808	23 120 265	7,9%	8,9%	9,9%	11,4%	21,1%	3,2%	10,7%
Oběžná aktiva	150 427 646	156 907 272	143 583 341	140 001 563	71,2%	69,0%	68,2%	69,1%	4,3%	-8,5%	-2,5%
Zásoby	18 859 111	20 541 702	16 178 840	17 001 489	8,9%	9,0%	7,7%	8,4%	8,9%	-21,2%	5,1%
Materiál	2 072 309	2 345 575	1 936 870	3 071 957	1,0%	1,0%	0,9%	1,5%	13,2%	-17,4%	58,6%
Nedokončená výroba	11 647 875	12 064 989	9 166 724	9 630 566	5,5%	5,3%	4,4%	4,8%	3,6%	-24,0%	5,1%
Výrobky	746 732	3 724 745	2 990 157	2 620 904	0,4%	1,6%	1,4%	1,3%	398,8%	-19,7%	-12,3%
Zboží	4 392 195	2 406 393	2 085 089	1 678 061	2,1%	1,1%	1,0%	0,8%	-45,2%	-13,4%	-19,5%
Pohledávky	97 924 974	99 869 781	92 145 321	93 604 498	46,4%	43,9%	43,8%	46,2%	2,0%	-7,7%	1,6%
Krátkodobý fin. Majetek	33 643 562	36 495 790	35 259 180	29 395 577	15,9%	16,1%	16,7%	14,5%	8,5%	-3,4%	-16,6%
Časové rozlišení	1 827 472	1 454 628	1 892 217	1 937 035	0,9%	0,6%	0,9%	1,0%	-20,4%	30,1%	2,4%
Pasiva v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012	10/09	11/10	12/11
Pasiva celkem	211 250 460	227 295 023	210 522 883	202 554 613	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	7,6%	-7,4%	-3,8%
Vlastní kapitál	74 369 911	84 811 209	86 732 163	82 964 996	35,2%	37,3%	41,2%	41,0%	14,0%	2,3%	-4,3%
Základní kapitál	35 543 448	34 989 408	36 062 999	34 579 124	16,8%	15,4%	17,1%	17,1%	-1,6%	3,1%	-4,1%
Výsledek hospodaření	13 673 171	10 043 105	6 900 704	5 605 780	6,5%	4,4%	3,3%	2,8%	-26,5%	-31,3%	-18,8%
Nerozdělený zisk+fondy	25 153 293	39 778 696	43 768 461	42 780 092	11,9%	17,5%	20,8%	21,1%	58,1%	10,0%	-2,3%
Cizí zdroje	133 389 892	138 440 828	120 447 808	116 152 714	63,1%	60,9%	57,2%	57,3%	3,8%	-13,0%	-3,6%
Rezervy	11 497 660	13 279 159	14 885 669	13 694 218	5,4%	5,8%	7,1%	6,8%	15,5%	12,1%	-8,0%
Dl. Závazky	13 945 781	18 071 804	16 468 010	19 696 788	6,6%	8,0%	7,8%	9,7%	29,6%	-8,9%	19,6%
Krátkodobé závazky	85 622 139	84 696 804	71 371 311	69 652 344	40,5%	37,3%	33,9%	34,4%	-1,1%	-15,7%	-2,4%
Bankovní úvěry	22 324 312	22 393 061	17 722 819	13 109 364	10,6%	9,9%	8,4%	6,5%	0,3%	-20,9%	-26,0%

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI FAKT, SPOL. S R.O.

Fakt, spol. s r.o.

Výnosy v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	Horizontální analýza					Vertikální analýza			
						2009	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
Tržby za prodej zboží	971	971	927	869	901	4,9%	4,6%	4,9%	5,0%	7,1%	0,0%	-4,5%	-6,3%	3,7%
Výkony	18 531	19 800	17 843	16 226	11 191	92,8%	94,3%	94,3%	93,9%	87,8%	6,8%	-9,9%	-9,1%	-31,0%
Tržby za prodej výrobků	18 531	19 795	17 009	13 877	13 142	92,8%	94,3%	89,9%	80,3%	103,2%	6,8%	-14,1%	-18,4%	-5,3%
Změna stavu zásob		5	834	2 349	-1 951	0,0%	0,0%	4,4%	13,6%	-15,3%		16580,0%	181,7%	-183,1%
Tržby z prodeje majetku a materiálu	453	166	100	133	173	2,3%	0,8%	0,5%	0,8%	1,4%	-63,4%	-39,8%	33,0%	30,1%
Tržby z prodeje dl. maj.	394	105				2,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	-73,4%	-100,0%		
Tržby z prodeje mat.	59	61	100	133	173	0,3%	0,3%	0,5%	0,8%	1,4%	3,4%	63,9%	33,0%	30,1%
Ostatní provozní výnosy	24	50	59	51	475	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	3,7%	108,3%	18,0%	-13,6%	831,4%
Výnosy celkem	19 979	20 987	18 929	17 279	12 740	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	5,0%	-9,8%	-8,7%	-26,3%
Náklady v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	Horizontální analýza					Vertikální analýza			
						2009	2010	2011	2012	2013	10/09	11/10	12/11	13/12
Náklady na zboží	430	439	376	286	306	2,2%	2,2%	2,0%	1,7%	2,4%	2,1%	-14,4%	-23,9%	7,0%
Výkonová spotřeba	11 955	11 324	10 100	9 922	6 418	61,3%	55,6%	54,4%	57,6%	50,4%	-5,3%	-10,8%	-1,8%	-35,3%
Spotřeba materiálu a energie	6 882	7 884	7 500	7 066	5 015	35,3%	38,7%	40,4%	41,0%	39,4%	14,6%	-4,9%	-5,8%	-29,0%
Služby	5 073	3 440	2 600	2 856	1 403	26,0%	16,9%	14,0%	16,6%	11,0%	-32,2%	-24,4%	9,8%	-50,9%
Osobní náklady	6 080	7 137	6 769	6 579	5 638	31,2%	35,1%	36,5%	38,2%	44,3%	17,4%	-5,2%	-2,8%	-14,3%
Mzdové náklady	4 537	5 242	4 984	4 838	4 162	23,3%	25,8%	26,8%	28,1%	32,7%	15,5%	-4,9%	-2,9%	-14,0%
Náklady na soc. a zdrav.	1 408	1 747	1 638	1 613	1 392	7,2%	8,6%	8,8%	9,4%	10,9%	24,1%	-6,2%	-1,5%	-13,7%
Sociální náklady	135	148	147	128	84	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	9,6%	-0,7%	-12,9%	-34,4%
Daně a poplatky	65	66	64	66	59	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	1,5%	-3,0%	3,1%	-10,6%
Odpisy dl. Majetku	562	955	812	42		2,9%	4,7%	4,4%	0,2%	0,0%	69,9%	-15,0%	-94,8%	-100,0%
Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	20	5	91	30	95	0,1%	0,0%	0,5%	0,2%	0,7%	-75,0%	1720,0%	-67,0%	216,7%
Zůstatková cena majetku						0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Prodaný materiál	20	5	91	30	95	0,1%	0,0%	0,5%	0,2%	0,7%	-75,0%	1720,0%	-67,0%	216,7%
Změna stavu rezerv a OP	-1	8	-9	-7		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	900,0%	-212,5%	-22,2%	-100,0%
Ostatní provozní náklady	175	208	220	275	187	0,9%	1,0%	1,2%	1,6%	1,5%	18,9%	5,8%	25,0%	-32,0%
Nákladové úroky	61	49	36	22	6	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	-19,7%	-26,5%	-38,9%	-72,7%
Ostatní finanční náklady	15	16	15	14	14	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	6,7%	-6,3%	-6,7%	0,0%
Daň z příjmu za běžnou č.	134	150	95	6		0,7%	0,7%	0,5%	0,0%	0,0%	11,9%	-36,7%	-93,7%	-100,0%
Náklady celkem	19 496	20 357	18 569	17 235	12 723	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	4,4%	-8,8%	-7,2%	-26,2%

Výpočet EBIT v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	483	630	360	44	17
daň	134	150	95	6	
EBT	617	780	455	50	17
nákladové úroky	61	49	36	22	6
EBIT	678	829	491	72	23

Odvětví

Výnosy v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	Horizontální analýza				Vertikální analýza		
					2009	2010	2011	2012	10/09	11/10	12/11
Tržby za prodej zboží	4 109 190	2 121 847	2 550 781	1 823 158	1,7%	1,0%	1,2%	1,0%	-48,4%	20,2%	-28,5%
Výkony	244 472 787	212 550 369	203 938 579	177 987 217	98,3%	99,0%	98,8%	99,0%	-13,1%	-4,1%	-12,7%
Tržby za prodej výrobků	83 312 155	68 960 567	72 848 727	61 622 988	33,5%	32,1%	35,3%	34,3%	-17,2%	5,6%	-15,4%
Tržby z prodeje služeb	164 247 924	143 636 954	132 683 275	114 967 450	66,1%	66,9%	64,3%	63,9%	-12,5%	-7,6%	-13,4%
Změna stavu zásob	-6 090 741	-2 594 223	-4 409 863	-603 654	-2,5%	-1,2%	-2,1%	-0,3%	-57,4%	70,0%	-86,3%
Aktivace	3 003 449	2 547 071	2 816 440	2 000 433	1,2%	1,2%	1,4%	1,1%	-15,2%	10,6%	-29,0%
Výnosy celkem	248 581 977	214 672 217	206 489 360	179 810 375	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	-13,6%	-3,8%	-12,9%
Náklady v tis. Kč											
Náklady na zboží	2 688 700	1 732 948	2 146 948	1 463 810	1,2%	0,9%	1,1%	0,9%	-35,5%	23,9%	-31,8%
Výkonová spotřeba	196 825 236	170 593 867	166 244 771	145 739 739	86,5%	86,2%	86,8%	85,6%	-13,3%	-2,5%	-12,3%
Osobní náklady	26 892 018	24 773 805	24 196 452	23 661 271	11,8%	12,5%	12,6%	13,9%	-7,9%	-2,3%	-2,2%
Mzdové náklady	19 139 388	18 134 052	17 915 310	17 468 895	8,4%	9,2%	9,4%	10,3%	-5,3%	-1,2%	-2,5%
Náklady na soc. a zdrav.	7 016 207	5 515 138	5 643 568	5 525 790	3,1%	2,8%	2,9%	3,2%	-21,4%	2,3%	-2,1%
Sociální náklady	736 424	1 124 614	637 574	666 586	0,3%	0,6%	0,3%	0,4%	52,7%	-43,3%	4,6%
Daň	3 717 444	3 308 833	1 898 310	1 748 351	1,6%	1,7%	1,0%	1,0%	-11,0%	-42,6%	-7,9%
Nákladové úroky	1 244 815	722 783	-1 128 660	-619 772	0,5%	0,4%	-0,6%	-0,4%	-41,9%	-256,2%	-45,1%
Náklady celkem	227 650 770	197 823 403	191 459 511	170 245 049	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	-13,1%	-3,2%	-11,1%

Výpočet EBIT v tis. Kč	2009	2010	2011	2012
EAT	13 673 171	10 043 105	6 900 704	5 605 780
daň	3 717 444	3 308 833	1 898 310	1 748 351
EBT	17 390 614	13 351 938	8 799 014	7 354 131
nákladové úroky	1 244 815	772 783		
EBIT	18 635 429	14 124 721		

PŘÍLOHA P III: DATA SPIDER ANALÝZA

		2010		2012	
		FAKT	Odvětví	FAKT	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	14,6%	11,8%	0,9%	6,8%
	A.2 Rentabilita aktiv	10,5%	6,2%	1,0%	3,3%
	A.3 Rentabilita výnosů	4,0%	6,6%	0,4%	3,8%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,4	1,9	2,0	2,0
	B.2 Pohotová likvidita	1,4	1,6	0,7	1,8
	B.3 Hotovostní likvidita	0,6	0,4	0,3	0,4
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	54,7%	37,3%	65,0%	41,0%
	C.2 Krytí dl.majetku dl.kapitálem	1,7	1,8	2,4	1,9
	C.3 Úrokové krytí	16,9	3,3	19,5	0,0
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	2,7	0,9	2,1	0,9
	D.2 Obratovost pohledávek	7,6	2,1	15,7	1,9
	D.3 Obratovost závazků	5,9	2,1	5,9	2,0