

Analýza účetních výkazů a jejich vypovídací schopnost pro podnik

Andrea Pekárková

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: **Andrea PEKÁRKOVÁ**
Osobní číslo: **M100046**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza účetních výkazů a jejich vypovídací schopnost pro podnik**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši týkající se analýzy účetních výkazů v podniku.

II. Praktická část

- Představte a uveďte základní údaje o společnosti.
- Vypracujte analýzu účetních výkazů a vysvětlujících komentářů.
- Vyhodnoťte výsledky a uveďte doporučení.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

FRASER, Lyn M. a Aileen ORMISTON. Understanding financial statements. 6th ed. Upper Saddle River, N.J.: Prentice Hall, c2001, 210 s. ISBN 01-302-7782-7.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

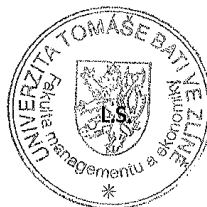
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.


Účetní souvztáhnosti: výklad je zpracován k právnímu stavu ke dni 1. 1. 2006 Praha: ASPI, 2006.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Slinták, PhD.
Ústav podnikové ekonomiky
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;

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

- (1) Vysoká škola nevyjádřeně 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 nahlázení 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.

²zákon 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 nezahrnuje 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).

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 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/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15.5.2014

Pedátrava

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 výdětku jim 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 přihlídí k výši výdětku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá analýzou účetních výkazů a jejich vypovídací schopností pro podnik Tvarstav-Real, s.r.o. pro období 2008 až 2012. Cílem práce je provést finanční analýzu podniku a na základě této analýzy zhodnotit jeho ekonomické zdraví, zjistit pozitiva a negativa jeho hospodaření a navrhnou řešení u kritických oblastí.

Klíčová slova: účetní výkazy, analýza účetních výkazů, zdroje informací, struktura majetku a kapitálu, finanční ukazatelé, rentabilita, likvidita, zadluženost.

ABSTRACT

The Bachelor thesis engages in the analysis of financial statements and their explanatory ability for the company Tvarstav-Real, s.r.o. in seasons from 2008 to 2012. The aim of my bachelor thesis is make a financial analysis and thanks this analysis, I can analyze a economy health of the company, find positiv a negative of the company management and propose method of solution at critical areas.

Keywords: financial statements, the analysis of financial statements, sources of information, the structure of possession and equity, financial indicators, rentability, liquidity, indebtedness.

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Karlu Slintákovi, Ph.D za vedení, rady a připomínky. Dále mé díky patří účetní Bc. Martině Pavlíkové, která mi ochotně poskytovala informace a zodpovídala mé dotazy.

Čestné prohlášení

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

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 PODSTATA ÚČETNICTVÍ.....	12
1.1 LEGISLATIVA.....	12
1.2 VÝKAZNICTVÍ	13
1.2.1 Rozvaha.....	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát	14
1.2.3 Příloha k účetním výkazům.....	14
1.2.4 Cash Flow.....	15
1.3 PROVÁZANOST MEZI VÝKAZY	15
2 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	16
2.1 UŽIVATELÉ.....	16
2.2 ZDROJE INFORMACÍ	16
2.3 ROZVAHA	17
2.3.1 Aktiva.....	17
2.3.2 Pasiva	18
2.4 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	19
2.4.1 Druhy zisku	20
2.5 VÝKAZ CASH FLOW	20
2.6 PŘÍLOHA A VÝROČNÍ ZPRÁVA	20
3 FINANČNÍ UKAZATELE.....	21
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	21
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	21
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	22
3.3.1 Ukazatele zadluženosti.....	22
3.3.2 Ukazatele likvidity	23
3.3.3 Ukazatele rentability	24
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	25
3.3.5 Další ukazatele	26
3.4 SOUHRNNÉ INDEXY	27
3.4.1 Altmanův model.....	27
3.4.2 Index IN	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	29
4 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	30
4.1 ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	30
4.1.1 Analýza účetního systému.....	31
5 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY.....	32
5.1 STRUKTURA AKTIV, HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKU.....	32
5.2 STRUKTURA PASIV, HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ZDROJŮ	33
5.3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT, HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	35
5.3.1 Výnosy společnosti	35

5.3.2	Analýza nákladů.....	36
5.4	VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU.....	37
5.5	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	38
6	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	40
6.1	ZADLUŽENOST.....	40
6.2	RENTABILITA	41
6.3	LIKVIDITA	42
6.4	UKAZATELE AKTIVITY.....	42
7	ANALÝZA SOUHRNÝCH INDEXŮ	44
7.1	ALTMANOVA ANALÝZA.....	44
7.2	INDEX IN05.....	45
8	ZHODNOCENÍ ANALÝZY	47
	ZÁVĚR	50
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	51
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	52
	SEZNAM OBRÁZKŮ	53
	SEZNAM GRAFŮ	54
	SEZNAM TABULEK.....	55
	SEZNAM PŘÍLOH.....	56

ÚVOD

V bakalářské práci se zajímám o českou firmu Tvarstav-Real, s.r.o., ve které se zaměřuji na její podnikání, hospodaření a sledování její finanční situace v období 2008 až 2012. Cílem této práce je prozkoumat účetní výkazy a provést jejich analýzu, díky níž lze konstatovat, zdali je podnik zdravý či nikoli. Na základě této analýzy je možné zjistit podnikové silné stránky, ale i problémy a mohu navrhnout opatření ke zlepšení výchozí situace.

Má volba padla na tuto společnost, protože není na trhu nováčkem a jedná se o poměrně malý podnik, což mi je sympatické.

Bakalářská práce má dvě části. První část teoretická, druhá část je praktická. Teoretická částí bakalářské práce představuje literární rešerši analýzy účetních výkazů. Je zde vysvětlena podstata a cíle finanční analýzy a postup jejího zpracování. Nutností pro provedení analýzy jsou účetní výkazy analyzované společnosti a pomocí ukazatelů, které finanční analýza využívá se zhodnotit ekonomickou a finanční situaci podniku. Zkoumají se jednotlivé oblasti podnikání z hlediska jeho výnosnosti, zadluženosti, likvidity, využití aktiv Na základě těchto výsledků, může analytik posoudit a zhodnotit, zdali je společnost zdravá, popřípadě navrhnout pomocná řešení u kritických oblastí.

Praktická část bakalářské práce je už samotným provedením této analýzy. Po představení sledovaného podniku Tvarstav-Real, s.r.o. a jeho účetních výkazů z let 2008 až 2012. Následuje analýza struktury rozvahy a výsledovky a vývoj jejích jednotlivých částí v letech. Pomocí poměrových a souhrnných ukazatelů je postupně zhodnocena společnost z hlediska velikosti a poměru jejího zadlužení, schopnost dostát svým závazkům vůči dodavatelům, popřípadě bankám pomocí likvidity, ziskovost a využití aktiv. Díky těmto výpočtům sledovaná společnost může posoudit, kde jsou její silné stránky nebo její slabiny. To je důležité především pro majitele a management společnosti ale i pro věřitele, akcionáře, investory a zaměstnance. Úkolem analýzy je najít tyto slabiny a navrhnou účinná opatření a řešení vedoucí k jejich odstranění.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PODSTATA ÚČETNICTVÍ

Účetnictví můžeme označit jako soubor informací a sledování toků, stavů a veličin účetní jednotky v daném období, sledovaném v peněžních jednotkách. Účetní jednotky účtují o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření. (Zákon o účetnictví, © 1998-2014)

„Úkolem účetnictví je věrně a poctivě zaznamenat ekonomickou realitu podnikatelského subjektům a poskytovat ekonomické informace uživatelům, aby mohli přijímat správná rozhodnutí.“ (Účetní souvztažnosti, 2006-2007, s. 3)

1.1 Legislativa

Vedení účetnictví je dáno zákonem o účetnictví a je povinné pro všechny účetní jednotky v České republice. Mezi základní legislativní normy, kterými se účetní jednotky řídí jsou:

- **Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví** je základní právní norma, kterou se účetní jednotka musí v České Republice řídit. Podává informace o rozsahu a vedení účetnictví, stanovuje požadavky a podmínky pro sestavování účetních záznamů neboli výkazů.
- **České účetní standardy** nejsou právní norma. Obsahují pouze doporučení, pravidla účtování. Jsou zde zachyceny postupy účtování.
- **Prováděcí vyhlášky 500/2002 Sb.** k zákonu o účetnictví představují jakési upravující normy a detailnější rozbor základní právní normy pro jednotlivé typy účetních jednotek.
- **Vnitropodnikové směrnice** si účetní jednotky sestavují sami pro svou potřebu a většinou navazují na zákony, vyhlášky a standardy nebo je doplňují. Ve svých směrnících si účetní jednotky stanovují pravidla upravující konkrétní prvky účtování (způsob odepisování, metody ocenění atd.).

Zákon o účetnictví, české účetní standardy a prováděcí vyhlášky spadají pod Ministerstvo financí České republiky. Kromě těchto norem, se účetní jednotky řídí obchodním zákoníkem, zákonem o daních z příjmů, zákonem o dani z příjmu, zákonem o rezervách, zákony týkající se sociálního a zdravotního pojištění a další. (Paseková, 2007, s. 9-10)

1.2 Výkaznictví

Tvorba účetních výkazů slouží pro zobrazení základních informací a dat nejen pro podnik samotný ale i pro další ukazatele jako mohou být investoři, věřitelé, zaměstnanci, úřady a jiné. Díky těmto informacím podnik může kontrolovat své hospodaření a majetek, a přijímat rozhodnutí.

Podle zákona o účetnictví účetní závěrku tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát
- příloha obsahující doplňující informace k rozvaze nebo výkazu zisku a ztrát.

Kromě výše zmiňovaných může účetní závěrku tvořit ještě přehled o peněžních tocích tzv. cash flow a přehled o změnách ve vlastním kapitálu. (Paseková, 2007, s. 11, Zákon o účetnictví, © 1998-2014)

1.2.1 Rozvaha

Základním výkazem účetní jednotky poskytující informace o finanční situaci. Zachycuje stav aktiv (dlouhodobého a oběžného majetku) a zdroje jejich financování (pasiva) k určitému datu.

Tabulka 1 *Zjednodušená rozvaha, zdroj: Knápková a Pavelková (2010, s. 21)*

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ostatní fondy
Dlouhodobý finanční majetek	HV minulého období
	HV běžného období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Účty časového rozlišení	Účty časového rozlišení
Součet aktiv	Součet pasiv

Aktiva jsou v běžném účetním období rozdělena na hodnotu brutto, korekci (korekce představuje hodnotu oprávek a opravných položek) a netto (výše aktiv po odečtení korekce). Strana aktiv se vždy musí rovnat straně pasiv. Aktiva jsou v rozvaze uspořádaná podle likvidity a pasiva jsou rozdělena na vlastní a cizí zdroje. Rozvaha zachycuje údaje za běžné účetní období a porovnává je s minulým účetním obdobím. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 21)

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Je výkaz zachycující výnosy, náklady a výsledek hospodaření za konkrétní účetní období. Stejně jako rozvaha se sestavuje k určitému datu a porovnává údaje za běžné a minulé účetní období. Tento výkaz, kterému se jinak říká výsledovka, vychází z jediné položky v rozvaze a to z výsledku hospodaření za běžné období. Ten se spočítá odečtením nákladů od výnosů. Tak vzniká zisk nebo ztráta. „Je měřítkem toho, do jaké míry přispěla firma svojí činností v daném období k růstu bohatství vlastníků.“ (Paseková, 2007, s. 30) Podle Pasekové (2007, s. 31) jsem vytvořila velmi jednoduchý výkaz zisku a ztrát v tabulce 2.

Tabulka 2 *Výsledovka, zdroj: Paseková, (2007, s. 31)*

Provozní výnosy
Provozní náklady
Provozní zisk/ztráta
Finanční výnosy
Finanční náklady
Finanční zisk/ztráta
Mimořádné výnosy
Mimořádné náklady
Mimořádné zisk/ztráta
Celkový zisk/ztráta

1.2.3 Příloha k účetním výkazům

V příloze jsou podrobně rozvedeny položky rozvahy a výsledovky. Mají za úkol konkrétněji informovat uživatele, pro které jsou výkazy určeny. Příloha a výroční zpráva zpravidla doplňují informace k účetním výkazům. Tyto dva dokumenty nemají zákonem předepsanou formu, podniky si jejich formu a obsah stanovují samy.

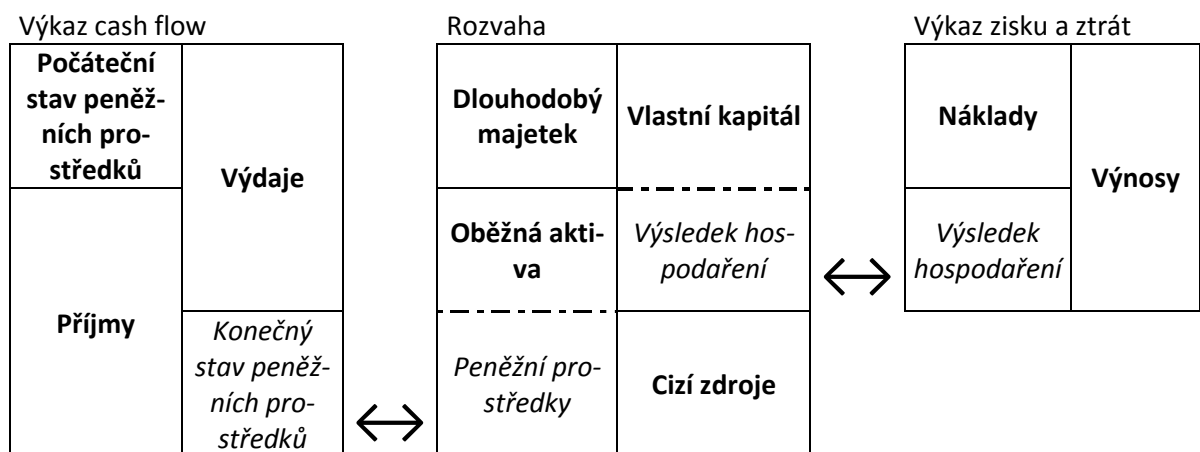
1.2.4 Cash Flow

Výkaz peněžních toků podává informace o pohybu peněžních prostředků. Informuje o přírůstcích a úbytcích peněz v podniku a o důvodech, proč k těmto přírůstkům či úbytkům došlo. Porovnává stav peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období a vychází jak z rozvahy, tak z výsledovky. Při jeho sestavení lze použít dvě metody: přímou a nepřímou. Obě dvě metody rozčleňují CF do tří oblastí: peněžní, investiční a finanční. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 46)

1.3 Provázanost mezi výkazy

Nyní se budu zabývat vztahy a provázaností mezi jednotlivými výkazy, které jsme si zjednodušeně představili. Tuto provázanost nejlépe vystihuje následující obrázek z knihy paní Knápkové a Pavelkové. (2010, s. 56) Základním výkazem je rozvaha, rozdělena na majetkovou a finanční část. Součástí finanční části je hospodářský výsledek, který je významným zdrojem financování a do rozvahy je „přičten“ z výkazu zisku a ztrát. Součástí majetkové části rozvahy je položka peněžní prostředky. Tyto peněžní prostředky jsou konečným stavem peněžních prostředků z výkazu cash flow. (Knápková a Pavelková, 2010, s.56)

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů, zdroj: Knápková a Pavelková (2010, s. 56)



2 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Analýza účetních výkazů, slouží podniku jako velmi cenný nástroj pro zhodnocení své finanční situace. Nejčastější a nejjednodušší definice analýzy jde, že jde o analýzu finančního zdraví podniku. Poukazuje na důležité skutečnosti, které mohou mít na existenci podniku vliv a odpovídá na důležité otázky, zda je podnik ziskový, je schopen včas splácet své dluhy, jaká je struktura kapitálu, jsou vložené prostředky zhodnocovány a mnohé další.

Smyslem finanční analýzy je vyhodnocení údajů z minulosti, aby mohla pomoci při rozhodování v budoucnosti. Nevýhodou je, že analýza poskytuje uživateli informace z minulosti, které již nelze změnit, ale správnými kroky manažerů lze podniku pomoci v krátkodobém a hlavně v dlouhodobém časovém období. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

2.1 Uživatelé

Vedle manažerů a vlastníků je analýza účetních výkazů důležitá pro investory věřitele, akcionáře, bankovní instituce, státní orgány, zaměstnanci, auditory, odběratelé i dodavatele. Vlastníky zajímá návratnost vložených prostředků, věřitele a banky zajímá, zda je podnik schopen dostat svým závazkům, akcionáři rádi uvidí výnosnost akcií, státní orgány očekávají odvod daní například daně ze zisku. Odběratelé se starají o kvalitu a dochvilnost dodávek a dodavatelé například o schopnost splatit včas faktury. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

2.2 Zdroje informací

Základní informace jsou nejčastěji čerpány z účetních výkazů. Platí ale, že veškeré data jak ve výkazech tak i dalších zdrojích by měli být pravdivé a kvalitní, což je podmínkou pro úspěšné zpracování analýzy. Výhodu mají interní uživatelé, jelikož mají lepší přístup k informacím, než externí analytici, kteří podnik neznají a mají k dispozici jen zveřejněné zdroje. Základními zdroji jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát. Dále výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu. Nesmíme ale zapomenout, že cenným zdrojem je výroční zpráva nebo příloha k výkazům. Interní analytik na rozdíl od externího může využít zprávy vrcholového managementu, zprávy vedoucích pracovníků a jiné. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 16)

2.3 Rozvaha

I když byla rozvaha popsána výše, je důležité, aby se čtenář podrobněji seznámil s některými položkami rozvahy podrobněji. Už víme, že se rozvaha dělí na aktiva a pasiva. Na konkrétní položky aktiv a pasiv se nyní budu zaměřovat.

2.3.1 Aktiva

Aktiva máme rozděleny na čtyři části. Pohledávky za upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžný majetek a účty časového rozlišení.

A. Pohledávky za upsaný kapitál je položka pohledávek za upisovatele, tedy vlastníky nebo akcionáře. Jedná se nesplacené podíly nebo akcie například při založení podniku.

B. Dlouhodobý majetek je v držení podniku více jak 1 rok a podléhá opotřebení.

- Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) je tvořen pozemky, budovy, samostatné věci movité, pěstitelské porosty, základní stádo zvířat aj. ve vlastnictví podniku nad 1 rok.
- Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) tvoří zřizovací výdaje což jsou náklady na založení nové ÚJ, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva jako know-how, patenty, licence, goodwill, jiný DNM a poskytnuté zálohy na DNM.
- Dlouhodobý finanční majetek (DFM) podnik vlastní nejčastěji pro uložení své volné finanční prostředků aby mu přinášely zhodnocení ve formě dividend nebo úroků například vkladové listy, termínované vklady. Patří sem podíly v jiných účetních jednotkách (akcie), dlouhodobé cenné papíry jako dluhopis, půjčky a úvěry poskytnuté jiným podnikům, zálohy poskytnuté na DFM. Pravidlem je, že dl. finanční majetek se neodepisuje, jelikož nepodléhá opotřebení.

C. Oběžná aktiva jsou krátkodobý majetek s dobou využití do 1 roku. Vyskytuje se v různých podobách a měl by být co nejvíce v pohybu „otáčet se“, aby přinášel zisk. Mezi krátkodobý majetek patří například:

- Zásoby jsou zásoby materiálu, nedokončené výroby, polotovary, hotové výrobky na skladě nebo předměty určené dále k prodeji.
- Pohledávky členěné podle doby splatnosti na dlouhodobé nebo krátkodobé a podle účelu. Představují právo požadovat zaplacení určité peněžní částky.

- Finanční majetek představují peníze uložené v pokladně, na bankovních účtech nebo v cenných papírech určených k obchodování. Cenné papíry spadající mezi tento majetek patří krátkodobé obligace, směnky, pokladniční poukázky atd.

D. Časové rozlišení představuje účty náklady příštích období (nájemné placené předem) a příjmy příštích období (poskytnutí nájmu s budoucím zaplacením). (*Knápková a Pavelková, 2010, s.23-27, Paseková, 2007, s.42-55*)

2.3.2 Pasiva

Pasiva v rozvaze označují zdroje financování firmy. Hodnotí se tedy finanční struktura podniku, tzn. že hodnotíme strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Pasivní strana je rozdělena na tři části: vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

A. Vlastní kapitál je tvořen několika položkami. Představuje vlastní zdroje financování.

- Základní kapitál je součástí VK. Je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků do podniku při založení. Jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku.
- Mezi kapitálové fondy patří emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a při přeměnách společností.
- Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku jsou fondy vytvořené ze zisku společnosti. Rezervní fond slouží ke krytí ztrát společnosti. Ostatní fondy jsou víceméně dobrovolné, záleží na potřebách podniku.
- Výsledek hospodaření minulých let je výsledek hospodaření, kterého firma dosáhla v minulém účetním období a převádí se do dalších let. Je důležité sledovat, zda byl VH ponechán ve společnosti pro její rozvoj nebo vyplacen vlastníkům.
- Výsledkem hospodaření běžného období se rozumí zisk nebo ztráta za právě uzavřené období. Zisk se dále může rozdělit např: mezi vlastníky ve formě dividend nebo může být ponechán ve společnosti pro další využití.

B. Cizí zdroje jsou také významnými položkami v rozvaze, představují většinou dlouhy podniku v různém časovém horizontu.

- Rezervy představují peněžní částky, které podnik bude muset vynaložit v budoucnu, jsou to tedy budoucí závazky. Pomáhají krýt nepředvídatelné události po dobu podnikání. Dělí se na zákonné a ostatní.
- Dlouhodobé závazky jsou takové závazky, kde doba splatnosti je delší než 1 rok. Mohou to být dlouhodobé závazky k dodavatelům, emitované dluhopisy, obligace, dlouhodobé přijaté zálohy, dlouhodobé směnky k úhradě.
- Krátkodobé závazky k dodavatelům menší než 1 rok, dále například krátkodobé přijaté zálohy, závazky vůči zaměstnancům, institucím.
- Bankovní úvěry a výpomoci. Úvěry mohou být jak dlouhodobé tak krátkodobé od bankovních institucí. Patří sem ale i krátkodobé finanční výpomoci od jiných subjektů než jsou banky.

C. **Časové rozlišení** u pasivní strany rozvahy jsou výdaje příštích období (nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (předem přijaté peníze za nájemné) (Knápková a Pavelková, 2010, s. 31-33, Paseková, 2007, s. 57-67, Růčková, 2010, s. 27)

2.4 Výkaz zisku a ztrát

Tento výkaz přináší informace o ziskovosti podniku. Podle Růžové je vhodné při analýze tohoto výkazu klást si otázky typu jak jednotlivé položky výkazu ovlivňují výsledek hospodaření. (2010, s.32) Tento výkaz nerespektuje peněžní příjmy či výdaje. Rozepisovat jednotlivé položky tohoto výkazu by bylo velmi zdouhavé. Zaměřím se pouze na položky významné.

- Obchodní marže podniku je rozdílem **hodnot tržby za prodané zboží a náklady na prodané zboží** představující pořizovací cenu prodanek zboží. Podniky s obchodní činností budou mít tuto položku významnou. Podniky se snaží o co nejvyšší obchodní marži.
- Výkony zahrnují **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci**
- **Výkonová spotřeba** představuje hlavně náklady na materiál, energie, opravy a udržování, cestovné, tedy služby obecně.
- **Přidaná hodnota**, stanovená vzorcem, součet obchodní marže a výkonů po odečtení výkonové spotřeby.

- Výsledek hospodaření vzniká rozdílem výnosů a nákladů a členíme ho do několika úrovní. Jde o výsledek **provozní, finanční a mimořádný**. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 38-42)

2.4.1 Druhy zisku

Tabulka 3 *Druhy zisku, zdroj: Synek (2006, s. 40)*

EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
	+ Daň z příjmu za mimořádnou činnost + Daň z příjmu za běžnou činnost
EBT	Zisk před zdaněním
	+ Nákladové úroky
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
	+ Odpisy majetku
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EAT představuje pro podnik čistý zisk po odečtení daní

EBT představuje zisk podniku před odečtením daní.

EBIT je takový zisk, který v sobě zahrnuje jak daň, tak úrokový náklad a EBITDA obsahuje navíc odpisy majetku.

2.5 Výkaz Cash Flow

Výkaz Cash flow, jehož český ekvivalent je výkaz o peněžních tocích podává informace o peněžních příjmech a výdajích. Rozvaha poukazuje na stav majetku a kapitálu, výkaz zisku a ztrát zase výnosy a náklady, bez ohledu, zdali dochází ke skutečné úhradě, proto výkaz CF představuje jakýsi „můstek“ kdy ukazuje pohyb peněz a stav peněžních prostředků k určitému období. Peněžními prostředky se rozumí peníze v pokladně a na bankovním účtu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 46)

Pro sestavení CF lze použít dvě metody. Metoda přímá a nepřímá.

2.6 Příloha a výroční zpráva

Kromě základních informací o jménu, sídle, jednatelech a předmětu podnikání, můžeme najít informace o počtu zaměstnanců, výše odpisů, pohledávkách a závazcích po lhůtě splatnosti, o druhu a účelu úvěru a mnoho dalších.

3 FINANČNÍ UKAZATELE

V této kapitole budu postupně představovat postupy a používané metody k sestavení analýzy podniku, které jsou přesně stanoveny a mají svou posloupnost. Veškerá data musí být spolehlivá a pravdivá, protože se jich používá poměrně hodně, je vhodné vědět, co přesně znamenají. Samotné postupy tedy jsou:

1. Analýza absolutních ukazatelů. Analýza trendů (horizontální analýza) a procentuální rozbor rozvahy a výsledovky (vertikální analýza).
2. Analýza rozdílových ukazatelů.
3. Analýza poměrových ukazatelů. V této části se analyzují především ukazatele aktivity, likvidity, rentability, zadluženosti, ukazatele tržní hodnoty, provozní ukazatele a jiné další.
4. Analýza soustav ukazatelů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59)

Před samotným rozbohem, je vhodné porovnat náš podnik s odvětvím, do kterého svou povahou spadá.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

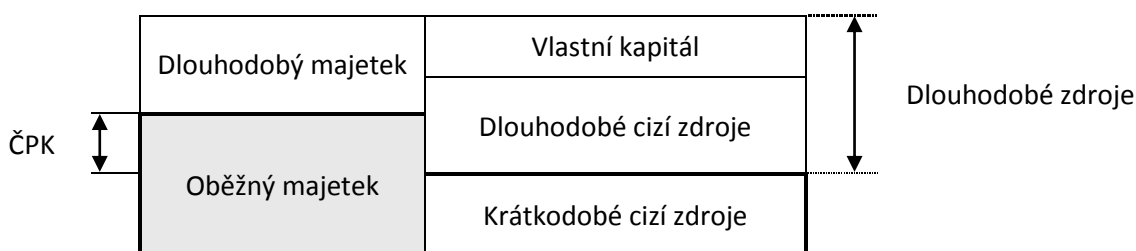
Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z položek, které jsou součástí účetních výkazů. Porovnávají se změny údajů účetních výkazů v časových obdobích. Z těchto změn je analytik schopen odhadnout vývoj v budoucnosti. Tomuto srovnání v čase se říká **horizontální analýza**. Analýza procentuální posuzuje jednotlivé části výkazů jako procentuální zastoupení položek výkazů k určité základně jako 100%. Tento rozbor nazýváme **vertikální analýza**. (Mrkvička, 1997, s. 45, Sedláček, 2001, s. 15)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Hlavním rozdílovým a nejpoužívanějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Tento kapitál se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. ČPK představuje „volné“ prostředky nebo likvidní majetek, které podnik potřebuje, aby byl schopen dostát svým závazkům, je ukazatelem platební schopnosti. Tedy prostředky nebo majetek, který je kryt dlouhodobým kapitálem. Sedláček (2001, s. 36) jej pěkně definuje jako finanční polštář, který podniku umožňuje pokračovat v činnosti i za nepříznivých událostí. Nejvyšším stupněm likvidity jsou čisté pohotové prostředky. Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond) představuje okamžitou likviditu. "Představuje rozdíl mezi

peněžními prostředky spolu s peněžními ekvivalenty a okamžitě splatnými závazky."(Sedláček, 2001, s. 38) Střední cesta je pak čistě peněžně pohledávkový finanční fond. Od oběžných aktiv se odečítají zásoby jak nejméně likvidní složka (popřípadě nelikvidní pohledávky) a odečtou se krátkodobé závazky. (Sedláček, 2001, s. 38)

Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál, zdroj: Knápková a Pavelková (2010, s. 82)



3.3 Poměrové ukazatele

„Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se osvědčilo několik základních ukazatelů rozříděných do skupin podle oblastí hodnocení. Jsou to skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, ukazatele kapitálového trhu a další.“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82). Ve své práci se zaměřuji na nejčastěji používané ukazatele.

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 4 Ukazatele zadlužení, zdroj: Sedláček (2001, s 69-72)

Ukazatel	Vzorec
Celková zadluženost	Cizí zdroje/Aktiva
Dlouhodobá zadluženost	Dlouhodobé cizí zdroje/Aktiva
Úrokové krytí	EBIT/Nákladové úroky
Koeficient zadluženosti	Cizí zdroje/Vlastní kapitál
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	(Vl. kapitál + Dlouhodobé CZ)/Dlouhodobá aktiva
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	Vlastní kapitál/Dlouhodobá aktiva

Celková zadluženost

Ukazují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. S cizími zdroji nese podnik vyšší rizika (splátky, úroky, penále). Základní ukazatel zadluženosti. Logicky lze odvodit, že vysoké procento, značí vysokou míru zadlužení i vyšší rizika. Věřitelé preferují

nižší hodnoty ukazatele. Nelze stanovit přesně ideální hodnotu. „Zlaté pravidlo“ financování říká financování 50% na 50%. (Mrkvička, 1997, s. 84)

Úrokové krytí

Podle Ing. Mrkvičky (1997, s. 86) vzorec ukazuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Při hodnotě 1 je třeba celého zisku na zaplacení úroků, na vlastníky nezbývá nic. Čím je hodnota vyšší, tím lépe i pro stát (daně). Doporučená hodnota cca 5-6.

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti)

Podíl cizích zdrojů ku vlastním zdrojům. Důležitý ukazatel hlavně pro věřitele jestli podniku poskytnout další úvěr či nikoli. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Ukazatel sleduje krytí dlouhodobých aktiv pomocí dlouhodobého kapitálu. Podává informace o tom, jakou volí podnik strategii financování. Pokud je ukazatel menší než 1, jde o agresivní strategii, podnik je podkapitalizován, může mít problém se splácením dluhů. Dlouhodobý majetek podniku je kryt krátkodobými zdroji. Naopak ukazatel větší než 1 znamená konzervativní strategii financování, podnik je překapitalizován. Dlouhodobými zdroji kryjí značnou část krátkodobých aktiv. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

Informuje, jestli podnik používá ke krytí krátkodobého majetku i vlastní kapitál. Vlastní kapitál by měl sloužit především ke krytí dlouhodobého majetku. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je obecně definována jako schopnost podniku splácet své závazky. „Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit.“ (Sedláček, 2001, s. 74)

Likvidita je v mnohých odborných literaturách rozdělena na tři kategorie.

Tabulka 5 *Ukazatele likvidity, zdroj: Scholleová (2012, s. 177)*

Ukazatel	Vzorec
Běžná likvidita	Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje
Pohotová likvidita	(Oběžná aktiva - zásoby)/Krátkodobé cizí zdroje
Hotovostní likvidita	Finanční majetek/Krátkodobé cizí zdroje

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Doporučená hodnota podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 90) mezi 1,5-2,5. Poukazuje na skutečnost, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé cizí zdroje společnosti, to znamená, kolikrát OA kryjí krátkodobé závazky. “Kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na peníze.“ (Scholleová, 2012, s. 177)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Doporučená hodnota ukazatele mezi 1-1,5. Odstraňuje nevýhody předchozí likvidity, což jsou zásoby, nejméně likvidní složka OA. (Scholleová, 2012, s. 177)

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Doporučená hodnota 0,2-0,5 „Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy“ (Sedláček, 2001, s. 75)

3.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost, se vypočítá pomocí poměru zisku a vloženého kapitálu. Poukazuje tedy na schopnost podniku dosáhnout zisku za použití určitého majetku a kapitálu. Při vysokém poměru rentability, podnik vytváří nové zdroje a hospodaří se svým majetkem či kapitálem s výnosem. (Scholleová, 2012, s. 175) Výše rentabilit se udává v procentech. Nejčastěji používané ukazatele rentability jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka 6 *Ukazatele rentability*, zdroj: Knápková a Pavelková (2010, s. 96-98)

Ukazatel	Vzorec
ROA	EBIT/Aktiva
ROE	Čistý zisk/Vlastní kapitál
ROS	Zisk/Tržby

Rentabilita aktiv (ROA) by měla vyjadřovat výnosnost celkových aktiv. Do čitatele dosahujeme EBIT, aby byla vypočtena tzv. hrubá produktivita aktiv, jelikož celková aktiva zahrnují vlastní i cizí zdroje financování, tedy i zisk musí obsahovat daně a úrokové náklady. (Sedláček, 2001, s. 63)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) měří míru ziskovosti vlastního kapitálu, který vložili do podniku vlastníci. Měří, jestli tento kapitál přináší dostatečný výnos a jestli se jim rizika spojené s podnikáním díky těmto výnosům vyplácí. Je důležité posuzovat, jestli se vyplácí podnikat s rizikem a popřípadě nízkou ziskovostí nebo hledat jiný druh investování

(státní obligace, dluhopisy...). Pokud je tedy ROE dlouhodobě nižší než státem garantovaný výnos z těchto investic, nebude mít život podniku dlouhého trvání. Investoři odejdou. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 99, Sedláček, 2001, s. 63)

Rentabilita tržeb (ROS), tato rentabilita představuje ziskovou marži, zisk vztažený k tržbám podniku. Tržby podniku jsou jeho nejdůležitějším výnosem. V tomto případě je vhodné použít EBIT (zisk bez vlivu daní a úroků). (Knápková a Pavelková, 2010, s. 96)

3.3.4 Ukazatele aktivity

Podle Sedláčka (2001, s. 66) tyto ukazatele „měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li podnik aktiv více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím klesá zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát potenciálně výhodných příležitostí a tím přichází o výnosy.“ Ukazatele aktivity jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka 7 Aktivita, zdroj:Knápková a Pavelková (2010 s.102), Scholleová (2012, s.179)

Ukazatel	Vzorec
Obrat aktiv z tržeb	Tržby/Aktiva
Obrat oběžných aktiv	Tržby/Oběžná aktiva
Obrat zásob	Tržby/Zásoby
Obrat pohledávek	Tržby/Pohledávky
Obrat krátkodobých pohledávek	Tržby/Krátkodobé pohledávky
Obrat krátkodobých závazků	Tržby/Krátkodobé závazky

Doba obratu zásob	$(Zásoby/Tržby)*360$
Doba obratu pohledávek	$(Pohledávky/Tržby)*360$
Doba obratu závazků	$(Závazky/Tržby)*360$

Obrat aktiv

"Udává počet obrátek, tj. kolikrát se celková aktiva podniku obrátí" za dané časové období.(Sedláček, 2001, s. 66). Čím vyšší hodnota tím lépe."Nízká hodnota ukazatele, znamená neúměrnou majetkovou strukturu a neefektivnost využití aktiv." (Knápková a Pavelková, 2010, s. 102). Je možno aplikovat i na oběžná aktiva.

Obrat zásob

I zde platí čím více, tím lépe. Značí kolikrát se, nejčastěji za jeden rok, zásoby v podniku otočí, přejdou z formy zásob na peněžní prostředky a pak znovu na zásoby.(Scholleová, 2012, s. 179)

Obrat pohledávek

Výpočet říká, kolikrát jsou v podniku pohledávky přeměněny na peněžní prostředky v hotovosti. Čím je hodnota výpočtu větší číslo, znamená to, že podnik dostatečně rychle inkasuje své pohledávky. I zde možno aplikovat na dlouhodobé či krátkodobé pohledávky. (Mrkvička, 1997, s. 93)

Doba obratu zásob

Hodnoty ukazatele ukazují, jak dlouho trvá než se zásoby v podniku "otočí", tedy jednoduše řečeno, za jak dlouho se zásoby přemění na peníze a opět na zásoby za určitý čas. Nízké hodnoty značí, že má podnik značné množství nelikvidních zásob, tedy utopené peníze. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje dobu mezi vznikem pohledávky a inkasa za tyto pohledávky. Pokud je tato doba příliš dlouhá, je nutno zavést opatření na dřívější splacení od odběratelů, protože odběratelé neplatí své závazky včas. Podnik by mohl mít potřebu úvěrů. (Sedláček, 2001, s.68, Scholleová, 2012, s. 179)

Doba obratu závazků

Souvisí s předchozím ukazatelem. Udává počet dní mezi vznikem závazku a jeho zaplacením vůči dodavatelům.(Knápková a Pavelková, 2010, s. 104) Je vhodné, aby měl vyšší hodnotu než doba obratu pohledávek. Pokud ne, znamená to, že podnikatel musí splatit svůj dluh dříve (např. pomocí úvěru) než mu přijde inkaso za pohledávku.

Podnikatel si může také vytvořit své vlastní ukazatele, které mu přinesou užitečné informace.

3.3.5 Další ukazatele

Jako další ukazatele mohu uvést například souhrnné ukazatele, také jako jedny z nejčastěji používaných. Souhrny můžeme rozdělit do dvou skupin:

- a) Paralelní souhrnné ukazatele - není žádný nadřazený ukazatel, od kterého by se ostatní odvíjeli, všechny "si jsou rovny".
- b) Pyramidově uspořádané ukazatele - jeden ukazatel se rozkládá na další složky.

Du Pontův pyramidový rozklad: Nejtypičtější podoba pyramidové soustavy ukazatelů, dává do souvislosti likviditu, rentabilitu a finanční strukturu podniku.

3.4 Souhrnné indexy

Souhrnné modely proto, že jde o kombinaci ukazatelů z různých oblastí a posouzení „zdraví“ podniku pomocí jednoho čísla, díky kterému může analytik posoudit ekonomickou situaci analyzované společnosti. Souhrnné ukazatele se rozlišují na dvě skupiny: bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní modely, zajímají věřitele, sledující schopnost podniku platit své dluhy, sledují podnikovou likviditu a ohrožení podniku bankrotem. Jako bankrotní modely mohou uvést Altmanovu analýzu a indexy IN.

Bonitní modely, sledují finanční zdraví podniku, orientované na vlastníky a investory. Jako příklad bonitních modelů mohou uvést Tamarino model nebo Kralickův rychlý test. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 131, Scholleová, 2012, s. 189)

3.4.1 Altmanův model

Altmanův model jinak řečeno Z-skóre je ukazatel finančního zdraví. Je souhrnem pěti ukazatelů – ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a podnikové kapitálové struktury. K těmto ukazatelům jsou přiřazeny jejich váhy a jejich vynásobením vznikne jedno číslo, Z-skóre. (Scholleová, 2012, s. 189) Podle rozmezí v jakém se výsledek rovnice nachází, signalizuje podniku stabilní finanční situaci nebo se podnik nachází se v šedé zóně nebo se nachází v krizi.

Tabulka 8 *Altmanův model, zdroj: Scholleová (2012, s. 190)*

Ukazatel	Váhy
X1 (ČPK/Aktiva)	0,717
X2 (Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva)	0,847
X3 (EBIT/Aktiva)	3,107
X4 (Vlastní kapitál/Cizí zdroje)	0,420
X5 (Tržby/Aktiva)	0,998

Z-skóre podniku	$= 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$
------------------------	--

Pokud Z-skóre dosahuje hodnot:

- $Z > 2,99$ Finanční zdraví společnosti, neohroženost bankrotem
- $1,81 < Z < 2,99$ Firma se nachází v šedé zóně, jedná se o nejednoznačnou situaci.
- $Z < 1,81$ Společnost není zdravá, má finanční problémy.

3.4.2 Index IN

Tento index vychází z bankrotních modelů, sestavených na základě statistických modelů ratingu a zkušeností. Byl sestaven manželi Neumaierovými. Byl sestaven s ohledem na české podmínky a bere v úvahu vlastníky i investory. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 132, Scholleová, 2012, s. 190)

Tabulka 9 Index IN05, zdroj: Scholleová (2012, s. 190)

Ukazatelé	Váhy
Aktiva/Cizí zdroje	0,13
EBIT/Nákladové úroky	0,04
EBIT/Aktiva	3,97
Výnosy/Aktiva	0,21
Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0,09

Index IN05	$= 0,12 \cdot (\text{Aktiva/CZ}) + 0,04 \cdot (\text{EBIT/Nákladové úroky}) + 3,97 \cdot (\text{EBIT/Aktiva}) + 0,21 \cdot (\text{Výnosy/Aktiva}) + 0,09 \cdot (\text{OA/Krátkodobé závazky})$
-------------------	--

Podle výsledku platí:

- $IN05 > 1,6$ Společnost tvoří hodnotu.
- $0,9 < IN05 < 1,6$ Společnost se nachází v šedé zóně.
- $IN05 < 0,9$ Společnost netvoří hodnotu, ohroženost bankrotem.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Pro bakalářskou práci jsem si vybrala podnik, který je zaměřen na stavebnictví, je malý a jehož jednatelé a účetní mi byli ochotni poskytnout veškeré informace. Jako hlavní činnost uvádí společnost ve svých přílohách provádění staveb, jejich změn a odstraňování a dále zprostředkovatelská činnost. Pro lepší představení společnosti jsem použila veřejné údaje z obchodního rejstříku zveřejněné na portálu *justice.cz*.¹(MS, © 2012-2014)

4.1 Údaje o společnosti

Údaje o společnosti.

Datum zápisu: 10. září 2003
Obchodní firma: TVARSTAV-REAL, s.r.o.
Sídlo: Císařská 68, Loučka, 741 01 Nový Jičín
ID číslo: 268 15 648
Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování (zapsáno 10. září 2003)
opravy silničních vozidel (zapsáno 22. března 2010)
silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,
nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,
(zapsáno 22. března 2010)
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (zapsáno 22. března 2010)
výroba elektřiny (zapsáno 22. března 2010)

¹ <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=tvarstav+real>

Jednatel:	Pavel Klos, nar. 19. února 1964 Bernartice nad Odrou 278, 741 01 vznik funkce: 10. září 2003 Ing. Jiří Pekárek, nar. 15. března 1967 Nový Jičín - Loučka, Císařská 152, 741 01 vznik funkce: 10. září 2003
Jednání za společnost:	Každý z jednatelů jedná za společnost v plném rozsahu samostatně.
Základní kapitál:	200 000,- Kč, zapsáno 10. září 2003
Společníci:	Pavel Klos, nar. 19. února 1964 Bernartice nad Odrou 278, 741 01 vklad: 100 000,-Kč, splaceno: 100%, obchodní podíl: 50% Ing. Jiří Pekárek, nar. 15. března 1967 Nový Jičín - Loučka, Císařská 152, 741 01 vklad: 100 000,-Kč, splaceno: 100%, obchodní podíl: 50%
Počet zaměstnanců:	Počet zaměstnanců k roku 2012 je 21.

4.1.1 Analýza účetního systému

Účetnictví společnosti Tvarstav-Real, s.r.o. je vedeno podle veškerých legislativních norem platných pro Českou republiku. Společnost se soustředí pouze na finanční účetnictví, manažerským účetnictvím se nezabývá, proto její výkazy neslouží k žádným jiným účelům než pro potřeby státu, finančnímu úřadu, bank nebo jí samotné.

Společnost sestavuje účetní výkazy podle účetního programu Money S3, (do roku 2010 to byl účetní program Melzer) a za něj je zodpovědná interní účetní. Pouze oblast daní je upravována externím daňovým poradcem, se kterým účetní společnosti spolupracuje.

5 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY

5.1 Struktura aktiv, horizontální a vertikální analýza majetku

V tabulkách jsou uvedeny položky aktiv a horizontální a vertikální analýza.

Tabulka 8 *Struktura aktiv v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování*

v tis. Kč		2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA		46 895	39 043	40 762	40 288	38 981
Dlouhodobý majetek		17 214	26 429	24 033	22 620	24 559
DNM		0	0	0	0	0
DHM		17 014	26 229	23 833	22 420	24 459
	<i>Pozemky</i>	781	2 396	2 613	2 581	2 563
	<i>Stavby</i>	7 883	21 075	18 870	18 125	17 783
	<i>SVM</i>	1 596	1 591	1 134	546	1 421
	<i>Nedok. DHM</i>	6 754	1 167	1 216	1 168	2 692
DFM		200	200	200	200	100
Oběžná aktiva		29 422	12 416	16 524	17 519	14 284
Zásoby		6 985	6 995	4 454	2 682	1 863
Dlouhodobé pohledávky		0	0	-161	-132	-168
Krátkodobé pohledávky		21 223	4 526	11 055	13 291	11 599
Finanční majetek		1 214	895	1 147	1 707	990
Časové rozlišení		259	198	205	149	138

Hodnoty celkových aktiv podniku jsou ve všech analyzovaných letech téměř stejné, nevykazují příliš velké rozdíly. Největší rozdíl je mezi lety 2008 a 2009 kdy celková aktiva poklesla o 16%. N první pohled je viditelná struktura majetku, kromě roku 2008 převažuje hodnota dlouhodobého majetku nad oběžnými aktivy v poměru cca 60:40. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek. Z roku 2008 na rok 2009 dlouhodobý majetek vzrostl o téměř 50%. Z DHM jsou nejvíce zastoupeny stavby a to z 80%. Dlouhodobým nehmotným a finančním majetkem podnik nedisponuje vůbec. Oběžná aktiva tvoří majetek z cca 40%, během prvního sledovaného roku ale poklesla o 58% z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek a finančního majetku. Největší položkou oběžného majetku jsou krátkodobé pohledávky a zásoby. Krátkodobé pohledávky tvoří z více než 90% pohledávky z obchodních vztahů. Právě u těchto pohledávek pozorují značný nárůst v roce 2010 oproti předchozímu roku. Stav zásob má klesající tendenci. Dlouhodobé pohledávky, konkrétně u dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů jsou roku 2010 nulové, od roku 2010 je položka v rozvaze záporná z důvodu vytvoření opravné položky k pohledávkám.

Tabulka 9 Vertikální, horizontální analýza aktiv, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

		2008	2009	2010	2011	2012	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
AKTIVA		100%	100%	100%	100%	100%	-16,7%	4,4%	-1,2%	-3,2%
Dl. majetek		37%	68%	59%	56%	63%	54%	-9%	-6%	9%
DNM		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
DHM		36%	67%	58%	56%	63%	54%	-9%	-6%	9%
	<i>Pozemky</i>	2%	6%	6%	6%	7%	207%	9%	-1%	-1%
	<i>Stavby</i>	17%	54%	46%	45%	46%	167%	-10%	-4%	-2%
	<i>SVM</i>	3%	4%	3%	1%	4%	0%	-29%	-52%	160%
	<i>Nedok. DHM</i>	14%	3%	3%	3%	7%	-83%	4%	-4%	130%
DFM		0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-50%
Oběžná aktiva		63%	32%	41%	43%	37%	-58%	33%	6%	-18%
Zásoby		15%	18%	11%	7%	5%	0%	-36%	-40%	-31%
Dl. pohledávky		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-18%	27%
Kr. pohledávky		45%	12%	27%	33%	30%	-79%	144%	20%	-13%
Fin. majetek		3%	2%	3%	4%	3%	-26%	28%	49%	-42%
Čas. rozlišení		1%	1%	1%	0%	0%	-24%	4%	-27%	-7%

5.2 Struktura pasiv, horizontální a vertikální analýza zdrojů

Tabulka 10 Struktura pasiv v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

v tis. Kč		2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA		46 895	39 043	40 762	40 288	38 981
Vlastní kapitál		2 786	3 014	3 132	3 537	3 421
Základní kapitál		200	200	200	200	200
Rezervní, nedělitelný, ostatní fondy		20	20	68	116	116
HV minulých let		1 682	2 566	2 794	2 864	3 105
HV za běžné ú. obd.		884	228	70	241	116
Cizí zdroje		44 060	36 012	37 630	36 867	35 444
Rezervy		0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky		949	17 852	18 334	20 219	18 619
	<i>Závazky z obch.vztahů</i>	949	949	1 116	1 209	1 721
	<i>Závazky k ovládaným a řízeným osobám</i>	0	16 760	17 218	16 898	19 010
Krátkodobé závazky		39 389	15 099	17 276	15 085	15 725
Bank. úvěry a výpomoci		3 722	3 061	2 020	1 563	1 100
Časové rozlišení		49	17	0	0	0

I v případě pasiv je jasně viditelná její struktura. Z celkových 100% je patrné, že cizí zdroje podniku tvoří 90%. Z vlastních zdrojů má největší podíl HV z minulého účetního období, který se vyskytuje ve všech letech jako nerozdělený zisk minulých let, kdy nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2009. U výsledku hospodaření za běžné období pozorují klesající hodnoty kromě roku 2010, kdy HV vzrostl o 240%. Z cizích zdrojů má nejvyšší podíl dlouhodobé závazky, které v roce 2009 tvoří cca 50% z celkových cizích zdrojů a narostly o téměř 1700%. Můžou za to závazky k ovládaným řízeným osobám, jejichž důvodem jsou poskytnuté půjčky od jednatelů společnosti. Další významnou položkou jsou krátkodobé závazky mající kromě roku 2008, kdy tyto závazky klesly o 60%, konstantně 40ti % podíl v cizích zdrojích. Jedná se nejčastěji o závazky z obchodních vztahů. U položky bankovních úvěrů a výpomocí podnik jejich stav snižuje, tedy tyto závazky splácí.

Tabulka 11 *Vertikální, horizontální analýza pasiv, zdroj: ÚV, vlastní zpracování*

		2008	2009	2010	2011	2012	2008/ 09	2009/ 10	2010/ 11	2011/ 12
PASIVA		100%	100%	100%	100%	100%	-17%	4%	-1%	-3%
VK		6%	8%	8%	9%	9%	8%	4%	13%	-3%
ZK		0%	1%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Rezervní, nedělitelný, ostatní fon- dy		0%	0%	0%	0%	0%	0%	240%	71%	0%
HV minulých let		4%	7%	7%	7%	8%	53%	9%	3%	8%
HV za běžné účetní obd.		2%	1%	0%	1%	0%	-74%	-69%	244%	-52%
Cizí zdroje		94%	92%	92%	92%	91%	-18%	4%	-2%	-4%
Rezervy		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dl. závazky		2%	46%	45%	50%	48%	1781 %	3%	10%	-8%
	<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	2%	2%	3%	3%	4%	0%	18%	8%	42%
	<i>Závazky k ovládaným a řízeným oso- bám</i>	0%	43%	42%	42%	49%	0%	3%	-2%	12%
Kr. závazky		84%	39%	42%	37%	40%	-62%	14%	-13%	4%
Bank. úvěry a výpomoci		8%	8%	5%	4%	3%	-18%	-34%	-23%	-30%
Časové roz- lišení		0%	0%	0%	0%	0%	-65%	-100%	0%	0%

5.3 Výkaz zisku a ztrát, horizontální a vertikální analýza

5.3.1 Výnosy společnosti

V následujících tabulkách je znázorněn výkaz zisku a ztrát od roku 2008 do roku 2012, následuje jeho procentuální rozbor a posouzení položek výkazů v čase. Výkaz zisku a ztrát jsem pro lepší přehlednost rozdělila na dvě části: výnosy a náklady.

Tabulka 12 *Struktura výnosů v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování*

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
VÝNOSY	46 523	37 865	43 803	43 428	55 057
Tržby za prodej zboží	366	1 822	2 662	391	726
Výkony	44 421	32 474	38 495	40 664	42 750
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	<i>42 690</i>	<i>29 610</i>	<i>41 036</i>	<i>42 436</i>	<i>42 645</i>
<i>Změna stavu zásob</i>	<i>158</i>	<i>-637</i>	<i>-2 192</i>	<i>-1 337</i>	<i>-435</i>
<i>Aktivace</i>	<i>1 573</i>	<i>-349</i>	<i>3 501</i>	<i>-435</i>	<i>513</i>
Tržby z prodeje DM a mat.	1 480	1 533	670	420	1 174
Ostatní provozní výnosy	1	2 005	1 974	1 942	393
Výnosové úroky	0	31	2	11	4
Ostatní finanční výnosy	255	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0

Výnosy ve sledovaných letech 2008-2012 ukazuje tabulka 8. Kromě roku 2009 se výnosy společnosti zvyšují, nejvyšší pokles v roce 2009 může být způsoben ekonomickou krizí, která se právě v tomto roce projevila. Největší zastoupení ve výnosech mají jednoznačně tržby za vlastní výrobky a služby, průměrné zastoupení je 87%. Nejvíce, 98%, dosahují tyto tržby v roce 2011, tyto tržby mají největší vliv na složení výkonů společnosti. Společnost se tedy zaměřuje hlavně na výrobu. Tržby za prodej zboží ani zdaleka nedosahují takových čísel, drží si od 1 do 6% z celkových výnosů, přesto ale v roce 2009 vzrostly o téměř 400% oproti předchozímu roku. Největší skok zaznamenaly ostatní finanční výnosy v roce 2009. Změna stavu zásob je od roku 2009 v záporných číslech. Úrokové, ostatní finanční a mimořádné výnosy ve sledovaných letech vykazují nulové hodnoty položek nebo je jejich hodnota velmi malá.

Tabulka 13 Vertikální, horizontální analýza výnosů, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

	2008	2009	2010	2011	2012	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	100%	-19%	16%	-1%	27%
Tržby za prodej zboží	1%	5%	6%	1%	1%	398%	46%	-85%	86%
Výkony	95%	86%	88%	94%	78%	-27%	19%	6%	5%
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	92%	78%	94%	98%	77%	-31%	39%	3%	0%
<i>Změna stavu zásob</i>	0%	-2%	-5%	-3%	-1%	-503%	244%	-39%	-67%
<i>Aktivace</i>	3%	-1%	8%	-1%	1%	-122%	-1103%	-112%	-218%
Tržby z prodeje DM a mat.	3%	4%	2%	1%	2%	4%	-56%	-37%	180%
Ostatní provozní výnosy	0%	5%	5%	4%	1%	200400%	-2%	-2%	-80%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	31%	-94%	450%	-64%
Ostatní finanční výnosy	1%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	0%	0%
Mimořádné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

5.3.2 Analýza nákladů

Tabulka 14 Struktura nákladů v letech 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
NÁKLADY	45 639	37 637	43 733	43 187	44 941
Náklady na prodané zboží	271	1 049	1 908	0	0
Výkonová spotřeba	36 653	26 731	32 726	35 969	36 011
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	1 700	13 368	20 918	18 011	18 336
<i>Služby</i>	19 653	13 363	11 808	17 958	17 675
Osobní náklady	5 488	3 208	2 624	3 179	3 566
Daně a poplatky	187	296	315	895	950
Odpisy DNM a DHM	998	2 823	3 398	1 902	2 669
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1 198	1 330	448	494	667
Ostatní provozní náklady	134	1 574	1 978	390	408
Nákladové úroky	222	219	148	84	87
Ostatní finanční náklady	78	124	102	172	181
Daň z příjmu z běžné činnosti	339	257	80	73	295

Tabulka 15 Vertikální a horizontální analýza nákladů, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

	2008	2009	2010	2011	2012	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	100%	-18%	16%	-1%	4%
Náklady na prodané zboží	1%	3%	4%	0%	0%	287%	82%	-100%	0%
Výkonová spotřeba	80%	71%	75%	83%	80%	-27%	22%	10%	0%
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	4%	36%	48%	42%	41%	686%	56%	-14%	2%
<i>Služby</i>	43%	36%	27%	42%	39%	-32%	-12%	52%	-2%
Osobní náklady	12%	9%	6%	7%	8%	-42%	-18%	21%	12%
Daně a poplatky	0%	1%	1%	2%	2%	58%	6%	184%	6%
Odpisy DNM a DHM	2%	8%	8%	4%	6%	183%	20%	-44%	40%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	3%	4%	1%	1%	1%	11%	-66%	10%	35%
Ostatní provozní náklady	0%	4%	5%	1%	1%	1075%	26%	-80%	5%
Nákladové úroky	0%	1%	0%	0%	0%	-1%	-32%	-43%	4%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%	59%	-18%	69%	5%
Daň z příjmu z běžné činnosti	1%	1%	0%	0%	1%	-24%	-69%	-9%	304%

5.4 Vývoj hospodářského výsledku

Analýza hospodářského výsledku společnosti Tvarstav-real, s.r.o. ukázala, jak si stojí jednotlivé druhy zisků. Čistý zisk podniku má klesající charakter. Nejvyšší byl v r. 2008. Tendence klesání přisuzují krizi vzniklé v r. 2008, která ovlivnila i stavební průmysl. Protože má podnik téměř každoročně vyšší odpisy, je velký rozdíl mezi hodnotou EBIT a EBITDA.

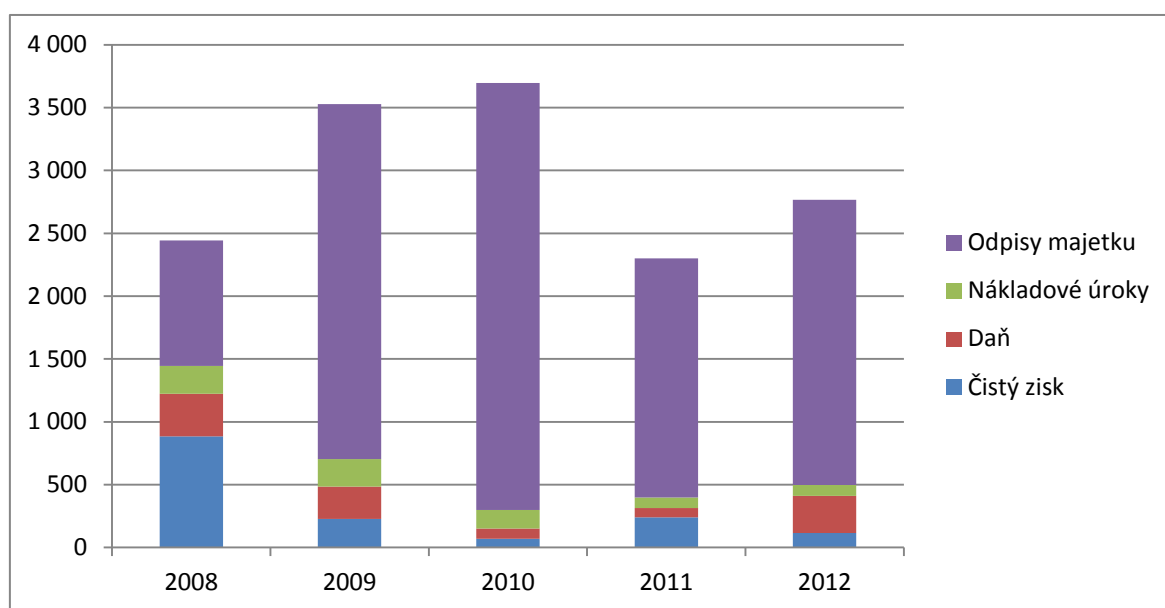
Tabulka 16 Jednotlivé druhy zisku společnosti, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
EAT	884	228	70	241	116
EBT	1 223	485	150	314	411
EBIT	1 445	704	298	398	498
EBITDA	2 443	3 527	3 696	2 300	3 167

Tabulka 17 Jednotlivé položky zisku společnosti, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	884	228	70	241	116
Daň	339	257	80	73	295
Nákladové úroky	222	219	148	84	87
Odpisy majetku	998	2 823	3 398	1 902	2 269

Graf 1 Struktura položek tvořící jednotlivé druhy zisku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování



V tomto grafu můžeme posoudit, jak se vyvíjel zisk a jeho jednotlivé složky. Čistý zisk, nejvyšší v roce 2008 má kolísavou tendenci. Výsledek hospodaření je tvořen z největší části tržbami za vlastní výrobky a služby a výkonovou spotřebou. Největšího podílu čistého zisku ku EBIT podnik dosahuje v roce 2008 a to podílem 60% stejně jako v roce 2011. Nejvyšší propad čistého zisku je v letech 2009, 2010. Vysvětlují si to tím, že v roce 2009 postihla Českou Republiku ekonomická krize, což je důvodem poklesu zisků Daň z běžné činnosti mají na zisk podniku velký vliv v roce 2009 a 2012. Mimořádná daň je vždy nulová. Nákladové úroky v průběhu let klesají. Protože má podnik téměř každoročně vyšší odpisy, je velký rozdíl mezi hodnotou EBIT a EBITDA.

5.5 Analýza čistého pracovního kapitálu

Ojak jsem již zmínila v teoretické části, čistý pracovní kapitál je ukazatelem likvidity podniku. Je vhodné aby společnost disponovala přebytkem oběžných aktiv, které jsou likvidní

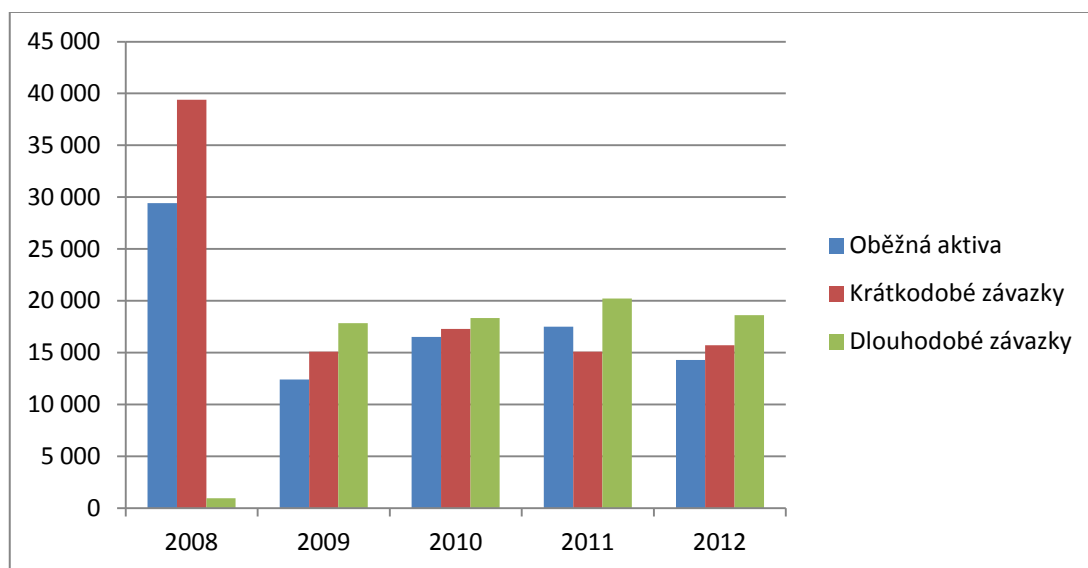
pro „snadné“ splacení svých krátkodobých závazků. V tabulce 15 jsou uvedeny hodnoty ČPK ve sledovaných letech.

Tabulka 18 Vývoj ČPK ve sledovaných letech, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

v tis. Kč

ČPK	2008	2009	2010	2011	2012
		-9 968	-2 683	-752	2 432

Graf 2 Analýza ČPK ve sledovaných letech, zdroj: ÚV, vlastní zpracování



Čistý pracovní kapitál má záporné hodnoty až na jeden jediný rok. Záporné hodnoty znamenají, že se jedná o takzvaný "nekrytý dluh". Existuje zde nebezpečí, že kvůli splacení krátkodobých závazků bude nutné rozprodat stálá aktiva, protože podnik nemá momentálně dostatek oběžných aktiv, které by mohl směnit na peníze a zajistit tím svou solventnost. To, že podnik má téměř vždy záporný čistý pracovní kapitál, považuji za velký problém, jelikož v případě že podnik nebude disponovat peněžními prostředky ani prodej zásob nebo úhrada pohledávek podniku nemá jak pomoci splatit své krátkodobé závazky. Jednoduše nemá k dispozici zdroje, kterými by krátkodobé závazky splatila. Společnost by se musela zadlužit nebo prodat stálá aktiva. Důležité ale je, že hodnota krátkodobých závazků je cca 16 mil. Kč. Téměř 8 mil. Kč tvoří ale přijaté zálohy od odběratelů. Pokud by podnik nepožadoval od odběratelů zálohy, odběratelé by platili celé částky najednou, snížila by se hodnota těchto závazků o 8 mil. Kč ve prospěch oběžných aktiv.

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

6.1 Zadluženost

Pro výpočet zadlužení podniku jsem použila následující ukazatele.

Tabulka 19 *Ukazatele zadlužení podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování*

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	94%	92%	92%	92%	91%
Dlouhodobá zadluženost	10%	54%	50%	54%	51%
Úrokové krytí	6,5	3,2	2,0	4,7	5,7
Koeficient zadluženosti	1581%	1195%	1201%	1042%	1036%
Kvóta vlastního kapitálu	6%	8%	8%	10%	10%
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	0,4	0,9	1,0	1,1	0,9
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	0,16	0,11	0,13	0,16	0,14

Pro analýzu celkové zadluženosti podniku je třeba respektovat, že stavebnictví je spojeno s vyšším zadlužením. Naproti tomu konkrétní firma, kterou jsem si v této práci zvolila, se ve všech sledovaných letech pohybuje nad hranicí 90% zadluženosti. To považuji za velké procento zadlužení. V roce 2006 a 2008 poskytly banky dlouhodobé úvěry ve výši 1 a 3 miliony korun. Jejich čerpání lze snadno vyčíst z rozvahy, vlivem toho ale skokově vzrostly dlouhodobé cizí zdroje. Ty krátkodobé se kromě roku 2008 téměř nezměnily. Dlouhodobá zadluženost je od roku 2009 cca 50-ti procentní. Tedy dlouhodobý majetek je z 50% kryt dlouhodobými dluhy.

Zisk společnosti je schopen nákladové úroky pokrýt průměrně 4,5 krát. Nejnižší hodnoty tohoto krytí jsou v roce 2010. Doporučné hodnoty pro úrokové krytí² se v odborných literaturách liší. Tyto naměřené hodnoty lze považovat za uspokojující. Podnik je schopen splácet úroky z úvěrů. Tyto náklady během let klesají.

Koeficient zadluženosti neboli míra zadlužení, udává poměr CZ ku VK. Tento poměr je značný. S časem tento ukazatel klesá, jelikož klesá hodnota cizích zdrojů, mírně roste vlastní kapitál. Na základě tohoto ukazatele, by banky už neměli poskytovat společnosti

² Doporučené hodnoty úrokového krytí: hodnota ukazatele vyšší než 5.

Knápková, Pavelková, Finanční analýza, 2012, str. 86.

Hodnota ukazatele mezi 3-6.

Sedláček Jaroslav, Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy, 2001, str. 71.

další úvěr. Kvótu vlastního kapitálu můžu interpretovat jako vybavenost vlastním kapitálem nebo finanční nezávislost. Jde o protihodnotu k celkové zadluženosti. Celková aktiva jsou kryta vlastním kapitálem v rozmezí 6-10%.

Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji, kromě roku 2010 a 2011 nabývá hodnot menší než 1, dlouhodobý majetek je kryt krátkodobými zdroji (viz záporný ČPK), podnik je podkapitalizován. Ukazatel krytí stálých aktiv vlastním kapitálem dosahuje hodnot nižší než 1, znamená to, že společnost nepoužívá dlouhodobý kapitál (vlastní) ke krytí krátkodobých aktiv. Oběžná aktiva jsou převážně kryta cizími zdroji.

6.2 Rentabilita

U toho poměrového ukazatele jsem se zaměřila na rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb.

Tabulka 20 *Ukazatele rentability podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování*

	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	3%	2%	1%	1%	1%
ROE	32%	8%	2%	7%	3%
ROS z EAT	2%	1%	0%	1%	0%
ROS z EBIT	3%	2%	1%	1%	1%

Rentability v sledovaných obdobích nedosahuje uspokojujících hodnot. U všech druhů rentabilit ve všech letech, kromě ROE v roce 2008, nedosahují hodnoty výnosnosti ani 10%. Aktiva podniku přinášejí jen nepatrnou ziskovost. Znamená to, že aktiva svému podniku příliš zisku nepřinášejí. ROA jsem počítala z EBIT, pokud bych počítala z EAT, byla by hodnota ještě nižší.

Rentabilita tržeb (ROS) má klesající tendence, jelikož výsledek hospodaření v průběhu let klesá (nejvyšší v roce 2008), i když v posledních dvou letech se mírně zvýšil. Přesto ziskovou marži podniku nepovažuji za uspokojivou. Společnost by měla začít uvažovat o snížení nákladů. Rozdíl mezi rentabilitou tržeb vypočtenou z čistého zisku a EBIT je nepatrný, daň připočtená k EAT je většinou jeho polovina, ale na výsledek ROS nemá velký vliv. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má nejlepší výsledky, ale i tady klesá v důsledku snižování zisku, vlastní kapitál se drží na stejné úrovni. Myslím si, že i zde by vlastníci rádi viděli vyšší výnosnost, protože podnikají s rizikem, a pokud bude pokračovat klesající trend, jejich prostředky se znehodnocují oproti eventuálnímu vkladu do banky.

6.3 Likvidita

Tabulka 21 Ukazatele likvidity podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	0,75	0,82	0,96	1,16	0,91
Pohotová likvidita	0,57	0,36	0,70	0,98	0,79
Hotovostní likvidita	0,03	0,06	0,07	0,11	0,06

Společnost Tvarstav-Real, s.r.o. ani v jednom roce nesplňuje kritérium doporučených hodnot.³ Všechny druhy likvidity se doporučeným hodnotám nejvíce blíží pouze v roce 2011. Jak už vyplývalo z analýzy ČPK i zde běžná likvidita vypovídá o tom, že společnost nemá dostatek likvidních oběžných aktiv, kterými by byla schopna pokrýt své krátkodobé závazky. I po vyčlenění zásob by měl podnik problémy se svou likviditou. Podle hodnot hotovostní likvidity soudím, že podnik nemá dostatek peněžních prostředků (v pokladně, na bankovním účtu) kterými by uhradil krátkodobé závazky. Podnik díky tomu může vykazovat závazky po lhůtě splatnosti. I když má společnost sjednaný účet v bance s kontokorentem do výše 3 miliónů, úvěry na krátkodobé závazky podnik nepoužívá.

6.4 Ukazatele aktivity

Tabulka 22 Ukazatele aktivity podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv z tržeb	0,9	0,8	1,1	1,1	1,1
Obrat oběžných aktiv	1,5	2,5	2,6	2,4	3,0
Obrat zásob	6,2	4,5	9,8	16,0	23,3
Obrat pohledávek	2,0	6,9	4,0	3,3	3,8
Obrat krátkodobých pohledávek	2,0	6,9	4,0	3,2	3,7
Obrat krátkodobých závazků	1,1	2,1	2,5	2,8	2,8

(dny)

Doba obratu zásob	58	80	37	23	15
Doba obratu pohledávek	177	52	91	112	96
Doba obratu krátkodobých závazků	329	173	142	127	131

³ Doporučené hodnoty likvidity: běžná likvidita 1,5-2,5;
pohotová likvidita 1-1,5;
hotovostní likvidita 0,2-0,5.

Zdroj: Knápková, Pavelková, Finanční analýza, 2012, str. 90, 91.

U ukazatele obratovosti celkových aktiv naměřené hodnoty neodpovídají doporučné hodnotě 1 v prvních dvou sledovaných letech. Od roku 2010 jsou hodnoty nad touto hranicí. Do výpočtu jsem zahrnula pouze tržby za prodej zboží a za prodej dlouhodobého majetku a materiálu a položky rozvahy jsem použila v netto hodnotách. V roce 2009 je naměřená hodnota nejnižší, dá se to přisuzovat tomu, že právě v tomto roce podnik dosáhl nejmenších tržeb. U aktiv nedošlo ke zvýšení naopak i zde ve stejném roce došlo ke snížení celkových aktiv. I když se zvýšila položka staveb, podniku byly z velké části splaceny pohledávky. Nárůst hodnoty obratovosti aktiv v dalších letech je dána nárůstem tržeb, zatímco hodnoty celkových aktiv zůstávají poměrně stejné.

Obratovost zásob informuje analytika, kolikrát jsou zásoby podniku prodány a opět nakoupena a naskladněny. Z tabulky je patrné, že podnik má rok od roku tendence více své zásoby "otáčet", můžu tvrdit, že nemá přebytek nelikvidních zásob, že v zásobách nemá utopené peníze. Hodnota zásob má klesající trend. Tento klesající trend, má podle mého názoru vliv na dobu obratu zásob. Doba potřebná k tomu přeměně zboží na peněžní prostředky se zkracuje. Hodnotu celkových zásob vždy tvoří položka nedokončené výroby a polotovary. Další položky zásob jsou nulové.

Dobu obratu pohledávek vždy vhodně doplňuje doba obratu závazků. Doba obratu pohledávek kolísá, i když v roce 2008 byla tato doba nejdelší, doba obratu závazků nabývá také kromě roku 2008 podobných hodnot. Obecně ale doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. Podnik inkasuje své pohledávky průměrně jednota 100 (cca 3 měsíce), své závazky platí v průměru za 180 dní (cca 6měsíců). Pro firmu je to docela dobrá situace, jelikož dostane od odběratelů zapláceno dříve, než zaplatí svým dodavatelům. Dlouhé lhůty pro splacení závazků mohou být známkou dobrých platebních podmínek nebo naopak neschopnosti podniku splatit své závazky dříve.

7 ANALÝZA SOUHRNÝCH INDEXŮ

Mezi souhrnné ukazatele patří bankovní a bonitní ukazatele. Bonitní ukazatele jsou zaměřeny na věřitele, poukazují na schopnost dostát svým závazkům. Bonitní modely řeší výkonnost podniku. V této práci jsem se rozhodla použít bankrotní modely a to: Altmanovu analýzu a Index IN.

7.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza neboli Z-skóre je ukazatel finančního zdraví podniku. Výsledek je stanoven jedním číslem (Z-skóre) a porovnává se s doporučenými hodnotami.⁴ Použila jsem Altmanův model pro podniky neobchodující na kapitálovém trhu, protože společnost Tvarstav-Real, s.r.o. se tohoto trhu neúčastní.

Tabulka 23 Z-skóre podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

Ukazatel		2008	2009	2010	2011	2012
X1 (ČPK/Aktiva)		-0,213	-0,069	-0,018	0,060	-0,037
X2 (Nerozdělený zisk minulých let/A)		0,036	0,066	0,069	0,071	0,080
X3 (EBIT/Aktiva)		0,031	0,018	0,007	0,010	0,013
X4 (Vlastní kapitál/Cizí zdroje)		0,063	0,084	0,083	0,096	0,097
X5 (Tržby/Aktiva)		0,918	0,803	1,072	1,063	1,113
	Váhy	2008	2009	2010	2011	2012
X1*váha1	0,717	-0,15	-0,05	-0,01	0,04	-0,03
X2*váha2	0,847	0,03	0,06	0,06	0,06	0,07
X3*váha3	3,107	0,10	0,06	0,02	0,03	0,04
X4*váha4	0,420	0,03	0,04	0,03	0,04	0,04
X5*váha5	0,998	0,92	0,80	1,07	1,06	1,11
Z-skóre podniku		0,92	0,90	1,17	1,24	1,23

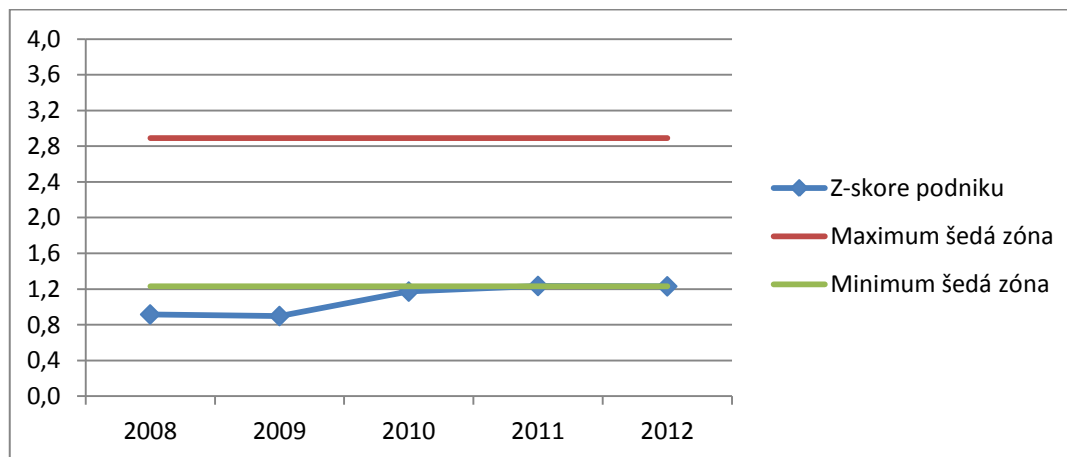
Podle výsledku Z-skóre, můžu říci, že se nachází hluboko pod šedou zónou, což značí vážné finanční problémy, které mohou směřovat k bankrotu. Podnik by se měl soustředit na zlepšení čistého pracovního kapitálu, dostat se ze záporných čísel. Pokud by se zvýšila obratovost majetku podniku, také by to mělo vliv na zvýšení Z-skóre. Rentabilita aktiv

⁴ Hodnoty pro Z-skóre: $Z > 2,9$ firma je finančně zdravá,
 $1,23 < Z < 2,89$ šedá zóna,
 $Z < 1,23$ finanční problémy

Zdroj: Scholleová Hana, Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2012, str. 190.

dosahuje příliš nízkých čísel, což má také vliv na nízký výsledek Altmanova modelu. Pomohlo by, kdyby podnik také vykazoval vyšší zisk a tržby.

Graf 3 Z-skóre podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování



7.2 Index IN05

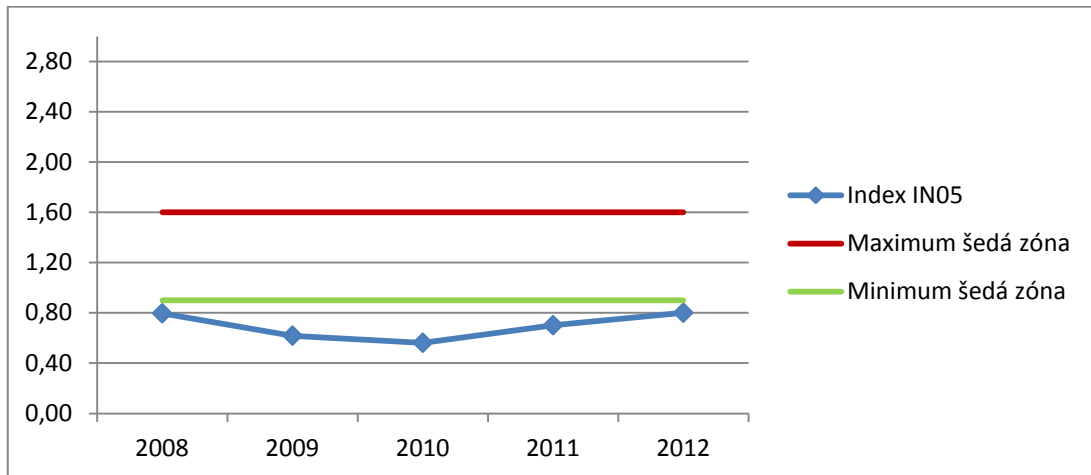
Tento ukazatel patří mezi důležité bankrotní modely, je ukazatelem tvorby hodnoty analyzované společnosti.

Tabulka 24 Index IN05 podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování

Ukazatelé		2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva/Cizí zdroje		1,064	1,084	1,083	1,093	1,100
EBIT/Nákladové úroky		6,509	3,215	2,014	4,738	5,724
EBIT/Aktiva		0,031	0,018	0,007	0,010	0,013
Výnosy/Aktiva		0,992	0,970	1,075	1,078	1,412
Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky		0,747	0,822	0,956	1,161	0,908
	Váhy	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel1*váha1	0,13	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Ukazatel2*váha2	0,04	0,26	0,13	0,08	0,19	0,23
Ukazatel3*váha3	3,97	0,12	0,07	0,03	0,04	0,05
Ukazatel4*váha4	0,21	0,21	0,20	0,23	0,23	0,30
Ukazatel5*váha5	0,09	0,07	0,07	0,09	0,10	0,08
Index IN05		0,80	0,62	0,56	0,70	0,80

Stejně jako Z-skóre i hodnoty Indexu IN05⁵ poukazují na kritickou situaci, ve které se společnost nachází. Podnik dlouhodobě není tvořitelem hodnoty. I zde by pomohlo zvýšení rentability aktiv a vyšší výnosnost aktiv.

Graf 4 Index IN05 podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování



⁵ Hodnoty pro Index IN05: $IN05 > 1,6$ firma tvoří hodnotu,
 $0,9 < Z < 1,6$ šedá zóna,
 $Z < 0,9$ firma netvoří hodnotu, hrozba bankrotu

Zdroj: Scholleová Hana, Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2012, str. 190

8 ZHODNOCENÍ ANALÝZY

Úkolem bylo provést analýzu účetních výkazů společnost Tvarstav-Real, s.r.o. v letech 2008-2012. Již v průběhu praktické části analýzy bylo zřejmé, které oblasti jsou hodnoceny podle ukazatelů kladně a které ukazatele signalizují problémy. Bohužel, téměř ve všech oblastech měla sledovaná společnost Tvarstav-Real, s.r.o. potíže a můžu konstatovat, že se podnik potýká s problémy.

Podle analýzy rozvahy má největší podíl na aktivech dlouhodobý majetek a to od r. 2009, a to téměř 60% s hodnotou. Největším podílem se na dlouhodobém majetku podílí DHM, z DHM jsou to stavby. Z oběžných aktiv má nejvyšší zastoupení krátkodobé pohledávky. Další významnou položkou jsou zásoby, které ale postupem let výrazně klesají. Při podrobnější analýze zásoby bych byla schopna určit, jestli je tento pokles způsoben tím, že podnik nenakupuje zbytečné zásoby nebo na jejich nákup nemá peníze. Analýza pasiv ukázala, že největší zastoupení mají cizí zdroje a to 90% - ty krátkodobé v roce 2008 klesly o 50%, dále jsou konstantní na úrovni cca 16 mil. Kč, od stejného roku skokově vzrostly ty dlouhodobé vlivem půjček od jednatelů. Společnost dává jednoznačně přednost financování z cizích zdrojů, podléhá velkému zadlužení. Vlastní kapitál tvoří po celou dobu cca 8% z pasiv podniku, je v hodnotě cca 3 mil. Kč a mírně roste vlivem mírného růstu výsledku hospodaření minulých let, který vždy ve formě nerozděleného zisku, zůstává v podniku.

Analýza výsledovky ukázala, že největší podíl mají na výnosech výkony s tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, což naznačuje, že se jedná o podnik výrobního charakteru. Největší položkou nákladů je výkonová spotřeba s 80ti %, významně narostly náklady na spotřebu materiálu a energie v roce 2009, což je způsobeno hlavně větší spotřebou energie. Náklady na služby zůstávají ve všech letech konstantní. Osobní náklady jsou také přibližně stejné.

Hospodářský výsledek je nejvyšší v roce 2008, od té doby výrazně poklesl. Může to mít i následek hospodářské krize, která Českou republiku postihla právě v tomto roce. Podnik by měl podniknout kroky k jeho zvýšení, jelikož právě jeho nízké hodnoty mají za následek mnoho negativních výsledků ukazatelů této analýzy. Hospodářskému výsledku by pomohl růst výkonů, popřípadě snížení spotřeby energie či služeb, jakožto nejvyšším položkám nákladů.

Čistý pracovní kapitál je ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2011, záporný. Nejvíce v roce 2008, v roce 2012 to bylo mínus 1,4 mil. Kč. Záporné hodnoty ČPK považuji

za problém, protože značí, že podnik nemá dostatek likvidních oběžných aktiv, ke splacení krátkodobých závazků. V tomto případě by měl podnik zakročit. Měl by se snažit o větší snížení svých krátkodobých závazků (v roce 2008 se sice snížili o 24 mil. Kč, nadále zůstávají krátkodobé závazky stejné kolem 16 mil. Kč) nebo naopak o zvýšení oběžných aktiv. Podnik vykazuje velké hodnoty u položky přijatých záloh v krátkodobých závazcích. Podnik sice přijímá zálohy, ale velikost této položky významně zvyšuje krátkodobé CZ, a tím snižuje ČPK. Jako další možné řešení se jeví investování do krátkodobých cenných papírů nebo podniknout kroky, ke zvýšení povědomí firmy, díky nimž by se mohla zvednout poptávka.

Dalším problémem je podle mého názoru velká zadluženost. Podnik je ve všech letech zadlužen více než z 90%, oblast vlastního kapitálu je v tomto případě tedy velmi malá. Úrokové krytí dosahuje docela uspokojivých hodnot, protože v průběhu let nákladové úroky klesají, podnik má tedy dostatek prostředků, které by pokryly úroky, které dluží bankám a zbývají mu ještě prostředky na daně, popřípadě vlastníky. Co se týče míry zadlužení i tento ukazatel poukazuje na to, jak moc společnost využívá cizích zdrojů místo vlastního kapitálu. Hodnoty míry zadlužení dosahují přes 1000% ve všech letech. Na základě tohoto čísla by už podnik neměl sjednávat žádné úvěry, další zadlužování není vhodné, banky by mu je také už neměli poskytovat. Společnost Tvarstav-Real, s.r.o. by se měla zaměřit na větší využívání vlastních zdrojů podniku. Podle záporného ČPK, mohu soudit, že podnik je podkapitalizován, využívá agresivní strategii financování. Mohou nastat problémy se splacením krátkodobých závazků, pokud se tyto závazky nesníží.

Co se rentability týče, sledovala jsem rentabilitu aktiv, rentabilitu tržeb a rentabilitu vlastního kapitálu. Všechny rentability dosahují v letech 2008-2012 nízkých hodnot. Aktiva podniku zisk moc nepřináší. ROA klesá, jelikož jsem ve výpočtu použila EBIT, jehož součástí jsou klesající nákladové úroky. Aby rentabilita aktiv vzrostla, bylo by žádoucí, aby vzrostl i zisk. Rentabilita vlastního kapitálu je také ovlivněna výší zisku, jelikož vlastní kapitál si drží přibližně stejné hodnoty ve sledovaných letech, mění se jen nepatrně. I proto by se podnik měl zaměřit na zvýšení zisku.

I likvidita společnosti nedosahuje uspokojivých hodnot. Už z analýzy ČPK se dalo očekávat, že zde budou problémy. Hodnoty likvidity naznačují, že společnost nedisponuje dostatkem oběžných aktiv, konkrétně ani peněžními prostředky, aby byla schopna splatit své krátkodobé závazky. Kontokorent má podnik sjednaný, používá jej ale zřídka. Závazky jako voda, plyn, energie a leasingové platby jsou placeny striktně v termínu. Zde by bylo

vhodné domluvit se s odběrateli na dřívějších platbách, popřípadě jednat s dodavateli o delší době splatnosti závazků.

Analýzu aktiv téměř vždy ovlivňují tržby. Podnik by se měl snažit o jejich zvýšení nebo přehodnotit strukturu aktiv a nalézt málo využívaný či nepotřebný majetek, který by mohla prodat, zpeněžit, vykázat tržby a snížení majetku. Celková aktiva se podle výpočtu během prvních dvou let téměř „neotočí“, oběžná aktiva se sice otáčejí postupně rychleji, je to ale způsobeno právě jejich snížením. Je patrné, že podnik má rok od roku tendence více své zásoby "otáčet", nemá přebytek nelikvidních zásob, v zásobách nemá utopené peníze. Hodnota zásob klesá. Tento klesající trend, má podle mého názoru vliv na dobu obratu zásob. Doba potřebná k tomu přeměně zboží na peněžní prostředky se zkracuje, což je příznivé. Pohledávky společnost inkasuje dříve než platí své závazky. Krátkodobé pohledávky ale od roku 2009 rostou, od roku 2010, se drží přibližně ve stejné výši kolem 12 mil. Kč. Tyto pohledávky tvoří hlavně pohledávky z obchodních vztahů a o jejich zaplacení by podnik měl usilovat v co nejkratším čase z důvodu zadržování financí. Doba obratu krátkodobých závazků je ale opravdu dlouhá. Může to být známka buď dobrých platebních podmínek sjednaných s dodavateli nebo naopak neschopnosti podniku splatit své závazky dříve.

Analýza souhrnných ukazatelů dokazuje, že má společnost finanční problémy, není finančně zdravá. Podle ukazatelů indexu IN05 a Z-skóre dokonce spěje k bankrotu.

Návrhy a doporučení:

- Snaha o zvýšení zisku, prostřednictvím snížení nákladů.
- Urychlení splatností krátkodobých závazků a jejich snížení.
- Urychlení splatnosti krátkodobých pohledávek z důvodu nezadržování peněz.
- Zlepšení svých dodavatelsko-odběratelských vztahů.
- Sledování zadluženosti. Podnik je z 90% zadlužen, další úvěry nesjednávat.
- Zvýšení vlastního kapitálu

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést analýzu účetních výkazů vybrané společnosti v pětiletém období. Tato analýza byla prováděna na malém podniku Tvarstav-Real, s.r.o., se širokým spektrem zaměření v období let 2008 až 2012.

V části teoretický bylo nutné vysvětlit mnoho pojmů, na jejichž základě bych bez srozumitelného výkladu nemohla v části praktické s analýzou pokračovat. Jak z názvu práce vyplývá, zkoumala jsem účetní výkazy, proto jsem nejdříve musela zjistit strukturu těchto výkazů jakožto zdrojů informací. Po představení účetních výkazů, které se pro analýzu využívají, jsem přešla k analýze samotné. Finanční analýzu jsem definovala jako analýzu účetních výkazů, sloužící jako cenný nástroj pro zhodnocení finanční situace podniku. Jde o analýzu finančního zdraví podniku. Následoval popis postupu při její tvorbě. Uvedla jsem, podle mého názoru, nejtypičtější a nejznámější ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti spolu se souhrnnými indexy. Veškeré poznatky v teoretické části, jsem se poté snažila uplatnit na konkrétní sledované firmě.

V praktické části jsem se snažila o implementaci poznatků rozepsaných v teoretické části do praxe. V úvodu jsem společnost Tvarstav-Real, s.r.o. představila spolu s jejími účetními výkazy. Jako první byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výsledovky. Díky těmto výkazům bylo možné provést i analýzu vývoje hospodářského výsledku a dalších ukazatelů. Následně byly vypočteny poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženost a aktivity. Pro celkové zhodnocení zdraví podniku jsem použila bankrotní modely jako Altmanova analýza a Index IN05. Veškeré výpočty v této části práce jsem doplnila tabulkami s výsledky či grafy, které jsem se snažila doplnit podrobným a výstižným komentářem.

Následovat muselo samozřejmě zhodnocení výsledků analýzy.

Navzdory mým snahám, jsem přesvědčena, že k důkladnému a věrohodnému zpracování finanční analýzy je zapotřebí neomezený přístup k informacím, perfektní znalost podniku jako celku a další odborné vědomosti a poznatky vycházející z dlouhodobé praxe z oblasti podnikových i finančních systémů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] *Business.center.cz* [online]. Praha: Havit, s.r.o. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z:<http://business.center.cz>
- [2] *Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, 2012-2014 [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz>
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4
- [4] MRKVIČKA, Josef, 1997. *Finanční analýza: Edice "Vzdělání účetních v ČR"*. Praha: Bilance, 207 s.
- [5] PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg, ISBN 978-80-903962-6-5.
- [6] PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg, 2007. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. Praxe (Kernberg). ISBN 978-80-247-3308-1.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. Praxe (Kernberg). ISBN 80-722-6562-8.
- [9] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- [10] SYNEK, Miloslav, 2006. *Ekonomická analýza: finanční analýza v řízení firmy*. druhý dotisk vydání prvního. Praha: Oeconomica, 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- [11] Účetní souvztažnosti: výklad je zpracován k pravidelnému stavu ke dni .. Praha: ASPI, 200---. Vychází nepravidelně.
- [12] Účetní závěrky společnosti Tvarstav-Real, s.r.o, v letech 2008-2012.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	aktiva
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk, výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
Kč	korun českých
mil.	milión
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SVM	samostatné věci movité
tis.	tisíc
UJ	účetní jednotka
ÚV	účetní výkazy
VK	vlastní kapitál
Z	závazky

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 <i>Provázanost účetních výkazů, zdroj: Knápková, Pavelková (2012, s.56)</i>	15
Obrázek 2 <i>Čistý pracovní kapitál, zdroj: Knápková, Pavelková (2012, s. 82)</i>	22

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 <i>Struktura položek tvořící jednotlivé druhy zisku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování</i>	38
Graf 2 <i>Analýza ČPK ve sledovaných letech 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování</i>	39
Graf 3 <i>Z-skóre podniku v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování</i>	45
Graf 4 <i>Index IN05 podniku v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování</i>	46

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Zjednodušená rozvaha, zdroj: Knápková a Pavelková (2010, s. 21).....	13
Tabulka 2 Výsledovka, zdroj: Paseková, (2007, s. 31)	14
Tabulka 3 Druhy zisku, zdroj: Synek (2006, s. 40)	20
Tabulka 4 Ukazatele zadlužení, zdroj: Sedláček, (2001, s 69-72).....	22
Tabulka 5 Ukazatele likvidity, zdroj: Scholleová, (2012, s. 177)	23
Tabulka 6 Ukazatele rentability, zdroj: Knápková a Pavelková (2010, s. 96-98).....	24
Tabulka 7 Aktivita, zdroj: Knápková a Pavelková (2010 s.102), Scholleová, (2012, s.179)	25
Tabulka 8 Struktura aktiv v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	32
Tabulka 9 Vertikální, horizontální analýza aktiv, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	33
Tabulka 10 Struktura pasiv v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	33
Tabulka 11 Vertikální, horizontální analýza pasiv, zdroj: ÚV, vlastní zpracování.....	34
Tabulka 12 Struktura výnosů v období 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování.....	35
Tabulka 13 Vertikální, horizontální analýza výnosů, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	36
Tabulka 14 Struktura nákladů v letech 2008-2012, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	36
Tabulka 15 Vertikální a horizontální analýza nákladů, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	37
Tabulka 16 Jednotlivé druhy zisku společnosti, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	37
Tabulka 17 Jednotlivé položky zisku společnosti, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	38
Tabulka 18 Vývoj ČPK ve sledovaných letech, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	39
Tabulka 19 Ukazatele zadlužení podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	40
Tabulka 20 Ukazatele rentability podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	41
Tabulka 21 Ukazatele likvidity podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	42
Tabulka 22 Ukazatelé aktivity podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	42
Tabulka 23 Z-skóre podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	44
Tabulka 24 Index IN05 podniku, zdroj: ÚV, vlastní zpracování	45

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. I Rozvaha – Aktiva

Příloha č. II Rozvaha – Pasiva

Příloha č. III Výkaz zisku a ztrát

PŘÍLOHA I ROZVAHA - AKTIVA

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	46 895	39 043	40 762	40 288	38 981
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	17 214	26 429	24 033	22 620	24 559
DNM	0	0	0	0	0
DHM	17 014	26 229	23 833	22 420	24 459
<i>Pozemky</i>	781	2 396	2 613	2 581	2 563
<i>Stavby</i>	7 883	21 075	18 870	18 125	17 783
<i>SVM</i>	1 596	1 591	1 134	546	1 421
<i>Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	0	0	0	0	0
<i>Základní stádo a zvířata</i>	0	0	0	0	0
<i>Jiný DHM</i>	0	0	0	0	0
<i>Nedokončený DHM</i>	6 754	1 167	1 216	1 168	2 692
<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	0	0	0	0	0
<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	0	0	0	0	0
DFM	200	200	200	200	200
<i>Podíl v ovládaných a řízených osobách</i>	0	0	0	0	0
<i>Podíly v ÚJ pod podstatným vlivem</i>	200	200	200	200	200
Oběžná aktiva	29 422	12 416	16 524	17 519	14 284
Zásoby	6 985	6 995	4 454	2 682	1 863
<i>Materiál</i>	20	0	0	0	0
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	6 965	6 995	4 454	2 682	1 863
Dlouhodobé pohledávky	0	0	-132	-161	-168
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	-132	-161	-168
Krátkodobé pohledávky	21 223	4 526	11 055	13 291	11 599
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	21 103	4 080	10 391	12 352	1 902
<i>Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami</i>	0	0	0	0	0
<i>Pohledávky za účetními jednotkami</i>	0	0	0	0	0
<i>Pohledávky za společníky, družstva, sdružení</i>	0	0	0	0	0
<i>Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	0	0	0	0	0
<i>Stát- daňové pohledávky</i>	0	0	256	520	624
<i>Ostatní poskytnuté zálohy</i>	120	216	90	78	41
<i>Dohadné účty aktivní</i>	0	230	318	341	32
<i>Jiné pohledávky</i>	0	0	0	0	0
Finanční majetek	1 214	895	1 147	1 707	990
<i>Peníze</i>	171	88	204	397	22
<i>Účty v bankách</i>	933	695	833	1 200	858
<i>Krátkodobé cenné papíry a podíly</i>	110	110	110	110	110
<i>Pořizovaný krátkodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	259	198	205	149	138
<i>Náklady příštích období</i>	259	198	205	149	138
<i>Příjmy příštích období</i>	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA II ROZVAHA – PASIVA

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	46 895	39 043	40 762	40 288	38 981
Vlastní kapitál	2 786	3 014	3 132	3 421	3 537
Základní kapitál	200	200	200	200	200
<i>Základní kapitál</i>	200	200	200	200	200
<i>Vlastní akcie a obchodní podíly</i>	0	0	0	0	0
<i>Změny základního kapitálu</i>	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond,...	20	20	68	116	116
<i>Zákonný rezervní fond</i>	20	20	20	20	20
<i>Statutární a ostatní fondy</i>	0	0	48	96	96
HV z minulých let	1 682	2 566	2 794	2 864	3 105
<i>Nerozdělený zisk min. let</i>	1 682	1 682	2 794	2 864	3 105
<i>Neuhrazená ztráta min. let</i>	0	884	0	0	0
HV za běžné účetní období	884	228	70	241	116
Cizí zdroje	44 060	36 012	37 630	36 867	35 444
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	949	17 852	18 334	20 219	18 619
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	949	949	1 116	1 209	1 721
<i>Závazky k ovládaným a řízeným osobám</i>	0	16 760	17 218	19 010	16 898
<i>Jiné závazky</i>	0	143	0	0	0
<i>Odložená daňová závazek</i>	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	39 389	15 099	17 276	15 085	15 725
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	29 356	7 231	6 851	6 240	7 423
<i>Závazky k ovládaným a řízeným osobám</i>	0	0	0	0	0
<i>Závazky k ÚJ</i>	0	0	0	0	0
<i>Závazky ke společníkům, družstvu...</i>	0	0	0	0	0
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	291	151	0	0	0
<i>Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	173	61	72	88	85
<i>Stát- daňové závazky</i>	1 620	-500	1 405	-22	53
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	7 866	8 099	8 270	8 271	7 909
<i>Vydané dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
<i>Dohadné účty pasivní</i>	88	126	136	274	26
<i>Jiné závazky</i>	-5	-69	542	234	229
Bankovní úvěry a výpomoci	3 722	3 061	2 020	1 563	1 100
<i>Bankovní úvěry dlouhodobé</i>	3 722	3 061	2 020	1 563	1 100
Časové rozlišení	49	17	0	0	0
<i>Výdaje příštích období</i>	0	0	0	0	0
<i>Výnosy příštích období</i>	49	17	0	0	0

PŘÍLOHA III VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	366	1 822	2 662	391	726
Náklady na prodej zboží	271	1 049	1 908	0	0
Obchodní marže	95	773	754	391	726
Výkony	44 421	32 474	38 495	40 664	42 750
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	42 690	29 610	41 036	42 436	42 645
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	158	-637	-2 192	-1 337	-435
<i>Aktivace</i>	1 573	-349	3 501	-435	513
Výkonová spotřeba	36 653	26 731	32 726	35 969	36 011
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	1 700	13 368	20 918	18 011	18 336
<i>Služby</i>	19 653	13 363	11 808	17 958	17 675
Přidaná hodnota	7 863	6 516	6 523	5 086	7 465
Osobní náklady	5 488	3 208	2 624	3 179	3 566
<i>Mzdové náklady</i>	4 074	2 391	1 950	2 364	2 646
<i>Náklady na sociálním a zdravotním pojištění</i>	1 414	817	668	802	905
<i>Sociální náklady</i>	0	0	6	13	15
Daně a poplatky	187	296	315	895	950
Odpisy DNM a DHM	998	2 823	3 398	1 902	2 669
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 480	1 533	670	420	1 174
<i>Tržby z prodeje DM</i>	829	67	670	420	1 174
<i>tržby z prodeje materiálu</i>	651	1 466	0	0	0
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1 198	1 330	448	494	667
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	825	33	448	494	667
<i>Prodaný materiál</i>	373	1 297	0	0	0
Změna stavu rezerv, opravných položek	-57	26	6	29	7
Ostatní provozní výnosy	1	2 005	1 974	1 942	393
Ostatní provozní náklady	134	1 574	1 978	390	408
Provozní výsledek hospodaření	1 396	797	398	559	765
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	0	10
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	100
Výnosové úroky	0	31	2	11	4
Nákladové úroky	222	219	148	84	87
Ostatní finanční výnosy	255	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	78	124	102	172	181
Finanční výsledek hospodaření	-45	-312	-248	-245	-354
Daň z příjmu za běžnou činnost	339	257	80	73	295
<i>- splatná daň</i>	339	257	80	73	295
<i>- odložená daň</i>	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 012	228	70	241	116
Mimořádný výsledek hospodaření	-128	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	884	228	70	241	116
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 223	485	150	314	411

