

ABSTRAKT

Abstrakt česky

Tato bakalářská práce je na téma finanční analýza firmy Petr Stodůlka. Tato firma má sídlo v Tlumačově. Práce je rozdělena na dvě části: na teoretickou a na praktickou část. V teoretické části je popsán význam a účel finanční analýzy a jsou zde vysvětleny úměrné koeficienty finanční analýzy – rentabilita, likvidita, aktivity a zadluženost. Na konci této části jsou také zmíněny některé další metody mezi něž patří například EVA. V praktické části je nejdříve popsána historie a současná situace této firmy. Dále jsou zjištěné údaje této firmy srovnány s údaji daného odvětví. Tyto výsledky ukazují, jak si na tom firma ekonomicky stojí oproti danému odvětví. Na konci práce je navrženo doporučení, které by mělo firmě zlepšit její finanční situaci.

Abstrakt ve světovém jazyce

The diploma thesis deals with the financial analysis of Petr Stodůlka company. This company has its seat in Tlumačov. The thesis is divided into two parts: the theoretical part and the practical one. In the theoretic part meaning and purpose of financial analysis are described and it discoursed choosen proportion coefficients – profitability ratio, liquidity, insolvency and activity, etc. explained. The practical part first discusses the history and the present of the company. After that the data found out about this company are compared with the data valid for the whole branch. These results show the copany`s economic situation compared with the branch. At the end of the thesis there is a recommendation which should improve the company`s financial situation.

Úvodem své práce bych chtěla poděkovat panu Ing. Borisi Popeskovi, vedoucímu bakalářské práce za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi poskytl při zpracování této práce a také panu Ing. Miroslavu Kolbovi, daňovému poradci, který pracuje ve firmě HZK audit, s.r.o., za čas, který mi věnoval při získávání podkladů a informací pro zpracování této práce .

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a použitou literaturu jsem citovala.

ve Zlíně 13. května 2005 .

Vedení organizace, pro kterou je zpracována bakalářská práce, nesouhlasí se zapůjčením práce třetí osobě.

OBSAH

OBSAH	5
ÚVOD.....	7
I. TEORETICKÁ ČÁST.....	8
1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	9
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ SMYSL	9
1.2 VZTAH FINANČNÍ PODNIKU K JINÝM EKONOMICKÝM DISCIPLÍNÁM	10
1.2.1 SWOT analýza.....	10
1.2.2 Analýza cash flow	11
1.3 EXTERNÍ ZÁJEMCI O FINANČNÍ ANALÝZU.....	11
1.4 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
2 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.1 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	14
2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	14
3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	16
3.1 CELKOVÁ ZADLUŽENOST	16
3.2 MÍRA ZADLUŽENOSTI.....	17
3.3 PÁKOVÝ UKAZATEL	17
4 UKAZATELE LIKVIDITY.....	18
4.1 BĚŽNÁ LIKVIDITA.....	18
4.2 POHOTOVÁ LIKVIDITA	19
4.3 OKAMŽITÁ LIKVIDITA.....	20
5 UKAZATEL RANTABILITY.....	21
5.1 RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU	21
5.2 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	22
5.3 RENTABILITA TRŽEB	22
6 UKAZATEL AKTIVITY.....	23
6.1 OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	23
6.2 DOBA OBRATU ZÁSOB	23
6.3 DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	24
6.4 DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	24
7 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	25
7.1 ANALÝZA Z – SKÓRE (ALTMANŮV MODEL).....	25
7.2 INDEX IN01.....	26

7.3	EVA (ECONOMIC VALUE ADDED – EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA).....	26
8	ZPŮSOBY VYHODNOCOVÁNÍ HODNOT UKAZATELŮ	27
II.	PRAKTICKÁ ČÁST	29
9	DIPLOMOVÁ PRÁCE	30
9.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	30
9.1.1	Odběratelé	30
9.1.2	Stručná charakteristika odvětví	31
9.1.3	Vývoj počtu zaměstnanců.....	32
9.1.4	SWOT analýza firmy Petr Stodůlka	32
10	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	34
10.1	MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU (ROZBOR ROZVAHY).....	34
10.2	ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ (VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT)	37
10.3	ANALÝZA CASH FLOW	43
10.4	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	43
11	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	45
11.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY	45
11.2	ANALÝZA LIKVIDITY	46
11.3	ANALÝZA RENTABILITY	48
11.3.1	Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu	49
11.4	ANALÝZA AKTIVITY	50
11.5	DALŠÍ UKAZATELE	51
12	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	54
12.1	Z – SKÓRE(ALTMANŮV MODEL)	54
12.2	INDEX IN01.....	55
12.3	EVA (ECONOMIC VALUE ADDED – EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA)	55
13	DOPORUČENÍ FIRMĚ PETR STODŮLKA.....	57
14	ZÁVĚR	58
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	60
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	62
	SEZNAM OBRÁZKŮ	63
	SEZNAM TABULEK.....	64
	SEZNAM PŘÍLOH.....	65

ÚVOD

Podmínkou úspěšného založení podniku je zapotřebí nejen dobrého nápadu a sebedůvěry, ale i peněžních prostředků, které tento nápad pomohou zrealizovat. Také je zapotřebí vynikajících pracovníků, kteří se postarají o dobrý chod tohoto podniku. Největším a nejtěžším úkolem každé firmy je udržet se na tomto trhu a prosperovat. Základním úkolem podniku se tedy stalo zvyšování jeho hodnoty. Podnik musí provádět své operace tak, aby nepřinášely jen krátkodobý efekt, ale také vytvářely současně předpoklady pro jeho dlouhodobý růst a trvalou produkci zisku.

Naše ekonomika, se po vstupu České republiky do Evropské unie stále více otevírá světu. Ale i konkurence v odvětví je stále ostřejší, díky přílivu zahraničních firem do naší republiky, se zvyšuje sortiment výrobků a potenciální spotřebitelé si tedy mezi nimi mohou vybírat. Prostředí, ve kterém se dnes podniky nacházejí, se velmi rychle mění. Razantně se zkracuje životní cyklus výrobků a inovace nových a kvalitnějších výrobků musí být zaváděny v mnohem kratších intervalech než tomu bylo dříve. Také spotřebitelé vyžadují stále více kvalitnější produkty a služby, které by měli být za jimi přijatelnou cenu.

V současné době podnik, který se chce prosadit, musí přijít na trh s něčím novým, co uspokojí většinu spotřebitelů. Proto musí podniky stále více věnovat pozornost vědeckotechnickému vývoji, marketingu, člověku a jeho tvůrčímu myšlení. Zároveň je nutné, aby se každý podnikatelský subjekt zajímal o ekonomický vývoj a sledoval finanční situaci daného podniku.

Jak jsem již uvedla existuje mnoho oblastí a faktorů, které ovlivňují prosperitu a konkurenceschopnost podniku. Ve své práci se proto zaměřím na finanční analýzu firmy Petr Stodůlka, protože finanční síla podniku je jedním z předpokladů jeho budoucí existence. Podle mého názoru, by si každá firma měla nechat tuto analýzu provést, aby průběžně mohla sledovat svůj vývoj, a aby věděla v jaké oblasti se může zlepšovat a kde naopak dosahuje vynikajících výsledků.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Finanční analýza a její smysl

Finanční analýza je chápána jako rozbor finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu. Při tomto rozboru jsou využívány účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo bezprostřední minulosti, na druhé straně se pracuje i se současnými tendencemi a v některých případech i s predikcemi. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy.

Smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku. Kvalifikovaná a pravidelně prováděná diagnóza umožňuje odhalit případné poruchy finančního "zdraví" v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit. Obecně je smyslem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě působit menší či větší problémy a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost. [11]

Analýza umožňuje:

- Získat skutečné (nezkreslené a očištěné) údaje o vývoji společnosti a vlivu konkrétních rozhodnutí nebo událostí na vývoj finanční situace,
- Získat přehled o silných a slabých místech výkonnosti společnosti a tím získat i podněty k jejímu zlepšení,
- Získat podpůrný nástroj pro rozhodnutí
- Získat pohled na výkonnost společnosti ve srovnání s průměrem v daném průmyslovém odvětví,
- Získat základní přehled o vývoji v odvětví, ve kterém podnikáte,

- Získat přehled o stavu společnosti v porovnání s jiným podobným například konkurenčním subjektem. [1]

1.2 Vztah financí podniku k jiným ekonomickým disciplínám

Finance podniku a jejich řízení nelze izolovat od jiných ekonomických disciplín, zabývajících se různorodými stránkami činnosti podniku či různými vnějšími faktory podnikání.

Nejčastěji souvisí finance podniku s mikroekonomikou, podnikovou ekonomikou (včetně marketingu) a účetnictvím.

Podniková ekonomika a marketing svými rozhodnutími o výrobě, organizaci, analýze trhu a cen, výrobovými a technologickými inovacemi, významně ovlivňují finance a finanční řízení podniku. Na druhé straně každé rozhodnutí v oblasti výroby, marketingu a inovací musí respektovat důsledky ve finanční oblasti a zpětně je zohledňovat. Konečný rozhodovací akt firmy musí komplexně respektovat výrobní, technická, marketingová i finanční hlediska, při čemž – jak vyplývá z formulace základního cíle podnikání – finanční hledisko je pro posouzení vhodnosti či nevhodnosti jednotlivých variant řešení nejkompaktnější a rozhodující. [21]

1.2.1 SWOT analýza

Jedná se o komplexní metodu kvalitativního vyhodnocení veškerých relevantních stránek fungování firmy (popř. problémů, řešení, projektů atd.) a její současné pozice. Je silným nástrojem pro celkovou analýzu vnitřních i vnějších činitelů a v podstatě zahrnuje postupy technik strategické analýzy.

Jádro metody spočívá v klasifikaci a ohodnocení jednotlivých faktorů, které jsou rozděleny do 4 základních skupin (tj. faktory vyjadřující SILNÉ nebo SLABÉ vnitřní stránky organizace a faktory vyjadřující PŘÍLEŽITOSTI a NEBEZPEČÍ jako vlastnosti vnějšího prostředí).

Analýzou vzájemné interakce jednotlivých faktorů silných a slabých stránek na jedné straně vůči příležitostem a nebezpečím na straně druhé lze získat nové kvalitativní informace, které charakterizují a hodnotí úroveň jejich vzájemného střetu. [12]

1.2.2 Analýza cash flow

Cílem podnikání je zhodnocení vloženého kapitálu, k čemuž dochází především tvorbou zisku. Zisk je však účetní veličinou, nikoli skutečnými penězi. Skutečnými penězi je rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji, který označujeme jako cash flow. Manažeři kromě toho, že musí zajistit zhodnocení vloženého kapitálu (to je dlouhodobý úkol), musí zajistit, aby podnik měl v každém okamžiku, kdy potřebuje, dostatek peněz, tj. cash flow. [19]

1.3 Externí zájemci o finanční analýzu

Vedle manažerů se o finanční analýzu podniku zajímá celá řada externích uživatelů, a to z různých důvodů. Jsou to například:

Současní investoři (akcionáři, společníci firmy, držitelé obligací aj.), kteří se zajímají zejména o likviditu a stabilitu firmy. Chtějí se ujistit, že své peníze vhodně uložili a že podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Obchodní partneři: dodavatelé si na základě znalosti finanční situace potencionálních zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele, zatímco odběratelé se ujíšťují o serióznosti a dlouhodobé stabilitě dodavatelských podniků.

Banky a obchodní věřitelé: důkladné informace o finančním postavení podniku jsou předpokladem pro rozhodnutí, zda je účelné podnik úvěrovat.

Burzovní makléři: informace o finanční situaci potřebují dokonce průběžně, aby se mohli úspěšně rozhodovat při obchodování s cennými papíry.

Stát a jeho orgány: informace finanční analýzy jsou potřebné pro tvorbu a korekce daňové politiky, pro monitorování vládní politiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro statistiku apod.

Konkurenční firmy: zajímají se o informace využitelné ke srovnání s jejich vlastními výsledky a k odhadování slabých a silných míst konkurenčního podniku.

Auditoři, účetní znalci, daňový poradci: na základě analýzy identifikují nedostatky a doporučují postupy k nápravě.

Zaměstnanci: zajímají se o finanční informace z hlediska jistoty zaměstnání, z hlediska mzdových a sociálních perspektiv. [10]

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Naprostou většinu údajů kvantitativní povahy pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví. [20]

Ale základní podmínkou dobré finanční analýzy jsou kvalitní vstupní informace, protože sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky. [13]

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit na:

1. *Finanční informace*, jež zahrnují především účetní výkazy finančního účetnictví včetně poznámek (přílohy), výroční zprávy společnosti, předpovědi finančních analytiků, hospodářské zprávy informačních médií,

zprávy o finančních rozhodnutích vládních orgánů, statistické údaje finanční povahy aj. Má-li analytik přístup i k informacím, jež slouží výhradně vlastním potřebám podniku, je to jen ku prospěchu věci.

2. *Nefinanční informace* se zřejmým či jen možnými finančními důsledky. Do této kategorie patří zprávy pocházející z nejrůznějších oblastí např.: z hospodářského života, z právní sféry, z politického života, z vědeckého života, nebo z oblasti techniky. [10]

2 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Rozborových technik finanční analýzy je mnoho. Pro účely své bakalářské práce jsem se rozhodla k tomuto základnímu členění metod finanční analýzy.

- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza souhrnných ukazatelů

2.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Ukazatele získáme z rozdílu některých položek aktiv a pasiv rozvahy a to k určitému datu. Porovnáním v čase získáme vývojové řady (trendy). Můžeme zjistit nejen analýzu současného stavu, ale na základě analýzy údajů minulých let můžeme s přihlédnutím k předpokládaným změnám (např. tempo inflace, úprava cen energií) stanovit prognózu vývoje. Jde o to, aby analýza řady ukazatelů byla srovnatelná

K rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čisté peněžní fondy. Výši čistého pracovního kapitálu zjistíme rozdílem celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. [15]

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrový ukazatel charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů nebo položkami z nich odvozených (jako je např. pracovní kapitál), a to pomocí jejich podílu. Tímto způsobem bychom mohli teoreticky poměřovat určitou položku s jakoukoli

jinou položkou; má-li však mít vypočtený podíl rozumnou interpretaci , musí existovat mezi položkami uváděnými do poměru vzájemná souvislost.

Pro usnadnění analýzy a zejména pak pro potřeby srovnávání ukazatelů v prostoru a pro jejich srovnání v čase se poměrové ukazatele klasifikují do určitých skupin, většinou podle klíčových charakteristik, jimiž se ověřuje finanční zdraví či finanční ohrožení podniku.

Mezi takové základní charakteristiky patří:

- zadluženost, majetková a finanční struktura,
- likvidita,
- rentabilita (výnosnost, ziskovost),
- aktivita.

3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY

Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Avšak zadluženost sama o sobě ještě nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastních a cizích zdrojů, protože ten rozhoduje o tom, za kolik firma celkový kapitál pořídí.

Analýza zadluženosti srovnává rozvahové položky a na základě toho určí, v jakém rozsahu a pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. [17]

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří:

- celková zadluženost
- míra zadluženosti
- pákový ukazatel

3.1 Celková zadluženost

$\text{celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$

Ukazatel zadluženosti vypovídá, do jaké míry jsou aktiva zatížena dluhy. Čím větší je tento podíl, tím více je firma závislá na cizích zdrojích. Optimální složení podílu vlastních zdrojů na celkových aktivech činí 55 – 60 %, proto optimální složení cizích zdrojů na celkových aktivech je 40 – 45 %, ale závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká. Pozitivní vývoj firmy představuje klesající tendence tohoto ukazatele. [15]

3.2 Míra zadluženosti

$\text{míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$

Tento ukazatel je například v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, zda úvěr poskytnout či ne. Pro toto posuzování je velice důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Při výsledku a vývoji tohoto ukazatele nad 100 % bude asi pro banku takový klient velice rizikový. [17]

3.3 Pákový ukazatel

$\text{pákový ukazatel} = \text{pasiva celkem} / \text{vlastní kapitál}$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. tak např. hodnota ukazatele rovna číslu 2 sděluje, že podnik má stejnou výši vlastních a cizích zdrojů. Jsme tedy informováni o tom, jak velkou finanční páku podnik užívá, kolikrát „zesílil“ (pomocí cizího kapitálu) vlastní zdroje se záměrem rozšířit podnikání a dosáhnout vyššího zisku. [17]

4 UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky a představuje v podmínkách tržní ekonomiky jednu ze základních podmínek existence firmy. Ta někdy může svádět k tomu, aby firma dlouhodobě vázala oběžné prostředky, které by však v případě pouhého čekání, znamenaly v konečném důsledku, podobně jako u pracovního kapitálu, zbytečné umrtvování a plýtvání. [2]

Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (činitel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). V závislosti na tom, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele krátkodobá aktiva (nebo jejich část) podle jejich likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. [10]

Rozlišujeme tyto stupně likvidity:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- okamžitá likvidita

Finanční rizika jsou vyvolávána dluhy. Pokračující trvání podniku může být ohroženo platební neschopností (insolvencí), tj. neschopností uhradit včas a v plné výši dlužné částky, a také předlužením, když dluhy převyšují hodnotu majetku.[7]

4.1 Běžná likvidita

běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Ukazatel dokladuje schopnost firmy krýt závazky známé v okamžiku výpočtu ukazatele. Ukazatel je vhodný pro rozhodování věřiteli a operativní řízení firmy. [15]

Konstrukce ukazatele vyvolává dojem, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím jistější likvidita. Jenomže ne všechna krátkodobá aktiva jsou stejně likvidní; některá jsou dokonce na peníze přeměnitelná obtížně (např. pro jejich zastaralost) či vůbec ne (nedobytné pohledávky). Vyšší ukazatel likvidity může mít i nežádoucí vliv. Nadměrná likvidita totiž znamená příliš velké vázání krátkodobých aktiv, což působí negativně na rentabilitu a případně i na rozvoj podniku. [10]

Použití tohoto ukazatele v našich podmínkách je rizikové, neboť v podnicích se stále ještě vyskytuje značné množství zásob, které mohou být neprodejné, takže mobilita prostředků vázaných v těchto zásobách je poněkud diskutabilní. V tržních podmínkách je doporučená hodnota 1,5 – 2,5. [16]

4.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = (krátkodobé pohledávky + finanční majetek) / krátkodobé závazky

Ve snaze odstranit nevýhody vypovídající schopnosti předchozího ukazatele se konstruuje ukazatel, který z krátkodobých aktiv vylučuje zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na běžných účtech), krátkodobé obchodovatelné cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Ve srovnání s ukazatelem běžné likvidity je tento ukazatel považován za výstižnější. [10]

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. V takovém případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. Vyšší hodnota bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku. Bude totiž znamenat,

že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, který přináší jen malý nebo žádný úrok. [20]

4.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky naprosto nekompromisně: do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a obvykle i jejich ekvivalenty, tj. volně obchodovatelné (krátkodobé) cenné papíry a šeky. [10]

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

5 UKAZATEL RANTABILITY

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. [21]

Mezi nejdůležitější ukazatele rentability patří:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb

5.1 Rentabilita celkového kapitálu

rentabilita celkového kapitálu (ROA) = zisk / celková aktiva

Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry podnik reprodukuje vlastní zdroje. Platí, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu. Zároveň by mělo platit, že tento ukazatel bude větší než běžná úroková míra. [16]

Ukazatel optimální rentability celkového vloženého kapitálu je základní formou měření vloženého kapitálu. Jde o komplexní ukazatel. Je vyhledáván a sledován jako důležitý test efektivnosti v podnikání. Pro investory je základním kritériem pro umístění kapitálu.

5.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk / vlastní kapitál

Tento ukazatel vyjadřuje čisté zúročení vlastních zdrojů vložených do podnikání. Ukazatel zajímá akcionáře, vlastníky a společníky. Považuje se za klíčové kritérium výnosnosti kapitálu. Dlouhodobý pokles znamená, že vývoj firmy není dobrý. [15]

Je to ukazatel rozhodující, neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitálu vlastníků. Udává kolik Kč (haléřů, procent) čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky.

Podle této míry zisku na jednotku investice mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémie. [20]

Rentabilita vlastního kapitálu i rentabilita celkového kapitálu splňují kritéria pro univerzální ukazatele: v čitateli i jmenovateli jsou finanční veličiny. Ve vzorci pro rentabilitu celkového kapitálu sice figurují aktiva, jsou tu však v zastoupení za totožná pasiva – vždyť z názvu ukazatele je zřejmé, že jde o kapitál. [7]

5.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb = zisk / tržby

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb.

6 UKAZATEL AKTIVITY

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku účinně (rychle) využívat svého majetku: měří celkovou rychlost jeho obratu, popř. i rychlost obratu jeho složek a hodnotí tak vhodnost alokace kapitálu, tj. vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Ukazatele aktivity informují o tom, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval, neboli jaký počet obrátek v rámci sledovaného období učiní. [10]

Mezi nejsledovanější ukazatele aktiv patří:

- obrat celkových aktiv
- doba obratu zásob
- doba obratu pohledávek
- doba obratu závazků

6.1 Obrat celkových aktiv

obrat celkových aktiv = tržby (výnosy) / aktiva

Tento ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Je důležitý při úvahách o nových investicích (jeho nízká hodnota ve srovnání s odvětvím průměrem obvykle svědčí o nízkém využívání výrobní kapacity). [17]

6.2 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob = (zásoby / tržby) * 360

Odhadujeme zde počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání. Jinými slovy – ukazatel určuje průměrný časový interval, který zásoby „stráví“ v podniku do doby jejich prodeje (jde-li o zboží či vlastní výrobky), do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál) či jejich přeměny na finální výkon (nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je tento ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávky. [10]

6.3 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek = $(\text{Pohledávky} / \text{tržby}) * 360$

Cílem ukazatele je stanovit průměrný počet dní, po něž naši odběratelé zůstávají dlužní, tj. dobu, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože podnik přichází o úroky a navíc podstupuje riziko, že dlužník nezaplatí. Avšak prodej na obchodní úvěr je v některých oblastech obchodování naprosto běžný a nevyhnutelný; aby se obchod vůbec uskutečnil, je třeba tento úvěr nabídnout už na počátku jednání. [10]

6.4 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků = $(\text{Závazky} / \text{tržby}) * 360$

Ukazatel stanovuje ve dnech dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob (a externích výkonů) a jejich úhradou. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb.[10]

7 SOUHRNNÉ UKAZATELE

V rámci finanční analýzy lze použít několik souhrnných ukazatelů, které se snaží vyjádřit souhrnně finanční pozici a finanční zdraví podniku. Jejich vypovídací schopnost je ovšem omezená – podnik je příliš složitý systém a vyjádření pomocí jednoho čísla je problematické.

Mezi tyto ukazatele patří:

- Analýza Z – skóre (Altmanův model)
- Index IN01
- EVA

7.1 Analýza Z – skóre (Altmanův model)

Od této techniky mnohý analytik (neoprávněně) očekává, že mu pomůže překonat některá omezení tradičně zjednodušovaných metod odděleného zjišťování a posuzování jednotlivých poměrových ukazatelů.

Pokud je dosažená hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při $Z = 1,81$ až 2,99 nevyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy. Použití tohoto ukazatele v podmínkách české ekonomiky je problematické a to zejména proto, že v indexu není obsažena problematika vysoká platební neschopnosti, která je problémem české ekonomiky. To lze upravit o poměr závazky po lhůtě splatnosti/výnosy.

7.2 Index IN01

Tento index má podobný význam jako Z – skóre a patří do takzvaných bonitních ukazatelů, které podniku slouží pouze pro orientaci.

V případě, že hodnota indexu je větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnota indexu IN01 menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Mezi hodnotami 1,77 a 0,75 je šedá zóna. Největší problémy jsou opět způsobeny nízkou likviditou.

Je třeba zdůraznit, že tyto bonitní a bankrotní indikátory mají pouze určitý orientační charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu, ze které se dají lépe vyvodit závěry a doporučení.

7.3 EVA (Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota)

$$\text{EVA} = (\text{ROE} - \text{náklady na vlastní kapitál}) * \text{vlastní kapitál}$$

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty je další možností pro hodnocení zisku. Z konstrukce a povahy ukazatele EVA vyplývá, že by měl být co nejvyšší. Je výslednicí dovednosti finančního manažera získávat a udržovat kapitál v optimální finanční struktuře a hospodařit s ním tak, aby celkové náklady na vlastní a cizí kapitál byly minimální. Použije-li se tento ukazatel ke konstrukci ukazatele rentability, je hodnocení přísnější než při použití samotného zisku po zdanění. [10]

8 ZPŮSOBY VYHODNOCOVÁNÍ HODNOT UKAZATELŮ

Jak jsme již uvedli v předchozím textu, izolované posuzování hodnot ukazatelů nemá praktický smysl. Vždy je nutné vztáhnout zjištěné hodnoty ukazatelů k určité bázi. Tyto báze mohou být čtyři:

1. Srovnání v čase – znamená porovnání zjištěných hodnot ukazatelů s hodnotami týchž ukazatelů vypočtených v témže podniku v minulosti. Výhody srovnání v čase spočívají jednak v eliminaci hlavní nevýhody mezipodnikového srovnání, tj. neopakovatelných podmínek činnosti každého podniku, jednak ve snadné identifikaci vlivu změn v účetní metodice, ke kterým mohlo dojít. Hlavní nevýhodou srovnání „sami se sebou“ je fakt, že chybí jakékoliv všeobecné měřítko.
2. Srovnání v prostoru – relativní nevýhody prostorového srovnání jsou opakem relativních výhod srovnání v čase. Kromě různých podmínek činnosti bývá často obtížné přesně zjistit rozdíly v účetní metodice mezi dvěma podniky. Prostorové srovnání na druhou stranu má svůj význam, zejména průměrné hodnoty ukazatelů v daném odvětví ve srovnatelném čase poskytují určité vodítko při analýze ačkoli je v žádném případě nelze chápat jako všeobecné optimum.
3. Srovnání s plánem – při tomto typu srovnání se porovnávají skutečně dosažené hodnoty ukazatelů s hodnotami vypočtenými na základě plánovaných vstupních údajů. Zde je zejména nutné vzít v úvahu skutečný vývoj externích podmínek a jeho vztah k předpokladům ohledně těchto podmínek, jež byly učiněny při sestavování plánu. Srovnání s plánem je velice dobrý způsob analýzy, neboť naplňuje původní cíl finanční analýzy, tj. zajištění a rozbor případných disproporcí mezi předpokládaným a skutečným efektem řídicích rozhodnutí.

4. Srovnání na základě expertních zkušeností – subjektivní představa analytika o tom, jaké by měly být optimální hodnoty ukazatelů v daném podniku je často velmi dobrým vodítkem, zejména pokud se jedná o zkušeného experta. Kromě zjišťování a interpretace absolutních či relativních rozdílů mezi hodnotami téhož ukazatele, ať se jedná o srovnání v čase, prostoru, případně s plánem, je vhodné využít i složitějších rozborových technik tam, kde je to možné.

Užitečným a přitom jednoduchým nástrojem práce analytika je při srovnání v čase grafické zobrazení vývoje hodnot ukazatelů, tzn. zaznamenávání vývoje hodnot různých ukazatelů do společného grafu. Z takto konstruovaného grafu jsou dobře patrné odlišné trendy ve vývoji hodnot různých ukazatelů, z kterých lze usuzovat na určité typické poruchy finančního zdraví podniku. [20]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

9 DIPLOMOVÁ PRÁCE

9.1 Základní informace o společnosti

Firma Petr Stodůlka je výrobní podnik, který má sídlo v Tlumačově. Tato firma byla zapsána do obchodního rejstříku dne 27. října 2000, pod jménem nynějšího majitele Petra Stodůlky. Majitelem tohoto podniku je živnostník Petr Stodůlka, který tuto firmu zdědil po smrti svého otce. Do roku 1999 se v podniku účtovalo pouze pomocí jednoduchého účetnictví a tak finanční analýzu stanovují až od roku 2000. Firma podniká v těchto oblastech:

- výroba a prodej stavebních koleček
- výroba dřevěných hraček

Tato firma má již zavedenou tradici nejen ve výrobě stavebních koleček , ale také ve výrobě dřevěných hraček. Jejich zákazníky jsou jak tuzemské společnosti tak i zahraniční podniky.

9.1.1 Odběratelé

Tady je výčet nejvýznamnějších odběratelů z tuzemska i ze zahraničí.

V tuzemsku:

BAUMAX CR A.S., ZEMPOMARKET a.s., HORNBACH Baumarkt CS spol., VČAS s.r.o., KUTIL k.s., BEST s.r.o., M.A.T. Group, s.r.o., V-OBCHOD CZ, LIDRUKOV – progres s.r.o., METALŠROT TLUMAČOV a.s. a další

V zahraničí

SIMBA TOYS PRODUCTIONS, AGROCOM d.o.o., BAUHAUS K.S., BAUMAX SR spol. s r.o., HORNBACH Baumarkt SK spol., STARCO Polsko sp.z.o.o., P.P.U. KÓSMET Spolka Jawna, a další.

9.1.2 Stručná charakteristika odvětví

Protože tržby z těchto tří aktivit jsou zhruba ve stejné výši, tak jsem se rozhodla, že společnost zařadím podle klasifikace odvětvových a ekonomických činností do OKEČ 28 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků. Podkladem pro charakteristiku odvětví byly materiály Ministerstva průmyslu a obchodu.

Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků je značně diverzifikováno širokou výrobkovou skladbou. Toto odvětví zaujímá v rámci celého zpracovatelského průmyslu významné místo. V odvětví pracuje 12% zaměstnanců, s podílem 8,4% na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb a 10,7% podílem na účetní přidané hodnotě zpracovatelského průmyslu.

Z územního hlediska je kovodělný průmysl rozmístěn téměř rovnoměrně, což odpovídá diverzifikovanému charakteru výroby. Kraj Zlínský se podílí na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb 7,5%, na účetní přidané hodnotě 7,4% a na zaměstnanosti v odvětví 8,2%.

Celé odvětví je charakterizováno využíváním materiálů a surovin, pocházející převážně z tuzemských zdrojů, které dále zhodnocuje do finálních výrobků. Tím je odvětví poměrně imunní vůči kursovým vlivům, které jsou spojovány s pořízením vstupních materiálů.

9.1.3 Vývoj počtu zaměstnanců

Z hlediska struktury zaměstnanců je vývoj počtu řídicích a ostatních pracovníků následující:

Tab. 1. Vývoj počtu zaměstnanců

	Řídící pracovníci (ŘP)	Ostatní (O)	Celkem	Poměr O/ŘP
2000	12	69	81	5,75
2001	9	61	70	6,78
2002	10	71	81	7,10
2003	8	64	72	8,00

9.1.4 SWOT analýza firmy Petr Stodůlka

Tab. 2. SWOT analýza firmy Petr Stodůlka

Silné stránky: - široký sortiment výrobků - vývoz výrobků do zahraničí - trvale vysoká kvalita	Slabé stránky: - organizační struktura podniku - firma nemá internetové stránky
---	--

Příležitosti: - vstupem ČR do EU – rozšíření potenciálních zákazníků - levnější dřevo ze Slovenské republiky	Hrozby: - vývoj ceny ropy - vstup nových firem na český trh - pohyby kurzu české koruny
--	---

10 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

10.1 Majetková a finanční struktura podniku (rozbor rozvahy)

Tyto informace o majetkové struktuře firmy nám poskytne pohled na jednotlivé položky aktiv v rozvaze. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury je uveden v tabulce (Tab. 3 a 4), a vývojové trendy u majetkové a finanční struktury jsou uvedeny v tabulkách (Tab. 5 a 6).

Tab. 3. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury firmy P. Stodůlka

(v tis. Kč)	2000		2001		2002		2003	
Aktiva celkem	41516	100 %	37171	100 %	35140	100 %	37652	100 %
Dl. Majetek	22765	55%	21448	50%	20403	58%	19571	52%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	23295	55%	21978	50%	20403	58%	19571	52%
DFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	18581	45%	15472	50%	14692	42%	18207	48%
Zásoby	11852	29%	10776	25%	14192	40%	20512	55%
Pohledávky	6545	16%	9622	22%	8099	23%	10527	28%
Fin. Majetek	184	0%	-4926	3%	-7599	-21%	-12832	-33%
Časové rozlišení	170	0%	251	0%	46	0%	-126	0%
Pasiva celkem	41516	100 %	37171	100 %	35140	100 %	37652	100 %
Vlastní kapitál	2597	6%	797	2%	3094	9%	3143	8%
Základní kapitál	2221	5%	0	0%	1949	6%	1742	5%
Rezervní fondy,...	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
HV min. let	0	0%	424	1%	736	2%	1145	3%
HV b.o.	376	1%	373	1%	409	1%	256	0%

Cizí zdroje	38830	94%	36110	98%	32068	91%	34476	92%
Rezervy	1300	3%	2600	6%	3900	11%	5200	14%
Dl.závazky	24835	60%	24981	58%	24981	71%	24981	66%
Kr. závazky	12695	31%	8529	19%	3187	9%	4295	12%
BU - dlouhodobé	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
BU - krátkodobé	0	0%	0	14%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení	0	0%	265	1%	-4	0%	-4	0%

Tab. 4. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury - odvětví

(v mil. Kč)	2000		2001		2002		2003	
Aktiva celkem	39939	100 %	42164	100 %	54071	100 %	60 364	100 %
Dl. Majetek	19350	48%	21564	51%	29310	54%	28 147	47%
DNM + DHM	19350	48%	19496	46%	24392	45%	25904	43%
DFM	x	x	2068	5%	4918	9%	2243	4%
Oběžná aktiva	17548	44%	17646	42%	23982	44%	31267	52%
Zásoby	5908	15%	6066	14%	7448	14%	8 349	14%
Pohledávky	9415	24%	9782	23%	14058	26%	20114	33%
Fin. Majetek	2225	6%	1798	4%	2476	5%	2804	5%
Časové rozlišení	x	x	2954	7%	779	1%	849	1%
Pasiva celkem	39939	100 %	42164	100 %	54071	100 %	60364	100 %
Vlastní kapitál	20833	52%	21144	55%	30645	57%	35513	59%
Cizí zdroje	18460	46%	18096	43%	22139	41%	23 549	39%
Rezervy	914	2%	980	2%	2218	4%	1472	2%
Dl.závazky	1203	3%	1022	2%	2156	4%	3090	5%
Kr. závazky	8837	22%	9012	21%	10614	20%	12 248	20%
BU- dlouhodobé	2560	6%	2706	6%	2577	5%	1094	2%
BU - krátkodobé	4947	13%	4375	11%	4574	8%	5645	9%
Časové rozlišení	645	2%	924	2%	1287	2%	1302	2%

Tab. 5. Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury firmy P. Stodůlka

(v tis. Kč)	2000	2001	01/00	2002	02\01	2003	03\02	03/00
Aktiva celkem	41516	37149	-11 %	35140	-5 %	37 652	7 %	-9 %
Dl. Majetek	22765	21448	-6%	20403	-5%	19 571	-4%	-14%
DNM	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%
DHM	22765	21448	-6%	20403	-5%	19571	-4%	-14%
DFM	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Oběžná aktiva	18581	15450	-17%	14692	-5%	18207	24%	-2%
Zásoby	11852	10776	-9%	14192	32%	20 512	45%	73%
Pohledávky	6545	9600	47%	8099	-16%	10527	30%	61%
Fin. Majetek	184	-4926	0%	-7599	54%	-12832	69%	-7074%
Časové rozlišení	170	251	48%	46	-82%	-126	-374%	-174%
Pasiva celkem	41516	37149	-11 %	35140	-5 %	37652	7 %	-9 %
Vlastní kapitál	2597	736	-72%	3094	320%	3143	2%	21%
Základní kapitál	2221	0	-100%	1949	0%	1 742	-11%	-22%
Rezervní fondy,...	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Kapitálové fondy	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%
HV min. let	0	376	0%	736	96%	1145	56%	0%
HV b.o.	376	360	-4%	409	14%	256	-37%	-32%
Cizí zdroje	38830	36149	-7%	32068	-11%	34 476	8%	-11%
Rezervy	1300	2600	100%	3900	50%	5200	33%	300%
Dl.závazky	24835	24981	1%	24981	0%	24981	0%	1%
Kr. závazky	12695	8568	-33%	3187	-63%	4 296	35%	-66%
BU - dlouhodobé	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%
BU - krátkodobé	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Časové rozlišení	0	265	0%	-4	-102%	-4	0%	0%

Tab. 6. Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury – odvětví

(v mil. Kč)	2000	2001	01\00	2002	02\01	2003	03\02	03\00
Aktiva celkem	39939	42164	6 %	54071	28 %	60 364	12 %	51 %

Dl. Majetek	19350	21564	11%	29310	36%	28 147	-4%	45%
DNM+DHM	19350	19496	1%	24392	25%	25904	6%	34%
DFM	x	2068	x	4918	138%	2243	-54%	x
Oběžná aktiva	17548	17646	1%	23982	36%	31267	30%	78%
Zásoby	5908	6066	3%	7448	23%	8 349	12%	41%
Pohledávky	9415	9782	4%	14058	44%	20114	43%	114%
Fin. Majetek	2225	1798	-19%	2476	38%	2804	13%	26%
Časové rozlišení	x	2954	x	779	-74%	849	9%	x
Pasiva celkem	39939	42164	6%	54071	28%	60364	12%	51%
Vlastní kapitál	20833	21144	1%	30645	45%	35513	16%	70%
Cizí zdroje	18460	18096	-2%	22139	22%	23 549	6%	28%
Rezervy	914	980	7%	2218	126%	1472	-34%	61%
Dl.závazky	1203	1022	-15%	2156	111%	3090	43%	157%
Kr. závazky	8837	9012	2%	10614	18%	12 248	15%	39%
BU - dlouhodobé	2560	2706	6%	2577	-5%	1094	-58%	-57%
BU - krátkodobé	4947	4375	-12%	4574	5%	5645	23%	14%
Časové rozlišení	645	924	43%	1287	39%	1302	1%	102%

Z hlediska majetkové struktury společnosti Petr Stodůlka (Tab. 3) lze vidět, že dlouhodobý majetek firmy se mírně snižuje, ale potom se zase o trochu zvětší. A to vše ve prospěch oběžného majetku. Se srovnáním tohoto výrobního podniku s odvětvím, je situace uspokojivá, protože nedochází k žádným větším výkyvům od odvětví.

U vývoje finanční struktury se firma Petr Stodůlka výrazně liší od skutečností z odvětví. Firma Petr Stodůlka má většinu vypočítaných údajů v záporných hodnotách, kdežto odvětví se pohybuje pouze v kladných hodnotách.

Ovšem dobrá je také skutečnost, že položka vlastního kapitálu neustále roste.

10.2 Analýza výnosů a nákladů (výkaz zisku a ztrát)

Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů obsahují tabulky (Tab. 7 a 8). Vývojové trendy u položek výkazu zisku a ztrát jsou uvedeny v tabulkách (Tab. 9 a 10).

Tab. 7. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů firmy P. Stodůlka

(v tis. Kč)	2000		2001		2002		2003	
Tržby za prodej zboží	16089	41,0%	21036	30,0%	1460	2,0%	338	1,0%
Výkony	23364	59,0%	49401	69,0%	59885	93,0%	57562	93,0%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	22855	58,0%	48679	68,0%	57948	90,0%	56574	91,0%
Změna stavu + aktivace	510	1,0%	721	1,0%	1937	3,0%	988	2,0%
Ostatní výnosy	11	0,0%	694	1,0%	3279	5,0%	4180	6,0%
VÝNOSY	39465	100,0 %	71132	100,0%	64625	100,0 %	62082	100,0 %
Náklady na zboží	13427	36,0%	20335	29,0%	2343	4,0%	768	1,0%
Výkonová spotřeba	16313	43,0%	33230	48,0%	40595	65,0%	40055	68,0%
Nákladové úroky	0	0,0%	293	0,0%	547	1,0%	937	2,0%
Odpisy	2202	6,0%	2789	4,0%	4008	6,0%	2652	5,0%
Osobní náklady	5603	15,0%	11720	17,0%	12972	21,0%	12685	21,0%
Ostatní náklady	19	0,0%	1110	2,0%	1588	3,0%	1700	3,0%
NÁKLADY	37741	100,0 %	69479	100,0%	62056	100,0 %	58800	100,0 %

Tab. 8. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – odvětví

(v mil. Kč)	2000		2001		2002		2003	
Tržby za prodej zboží	4929	8,0%	5870	8,0%	7715	9,0%	8404	9,0%
Výkony	46344	78,0%	54223	78,0%	72331	80,0%	80170	83,0%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	45056	76,0%	52717	75,0%	70845	79,0%	77643	80,0%

Změna stavu + aktivace	1288	2,0%	1506	2,0%	1486	2,0%	2527	3,0%
Ostatní výnosy	8319	14,0%	9784	14,0%	10095	11,0%	8421	9,0%
VÝNOSY	59593	100,0%	69877	100,0%	90141	100,0%	96995	100,0%
Náklady na zboží	4107	7,0%	5053	7,0%	6659	8,0%	7145	8,0%
Výkonová spotřeba	33147	57,0%	40379	59,0%	53891	62,0%	59442	65,0%
Nákladové úroky	650	1,0%	677	1,0%	690	1,0%	518	1,0%
Odpisy	2737	5,0%	2895	4,0%	3568	4,0%	3779	4,0%
Osobní náklady	6848	12,0%	7580	11,0%	9801	11,0%	10284	11,0%
Ostatní náklady	8387	14,0%	10338	15,0%	10428	12,0%	8210	9,0%
NÁKLADY	57876	100,0%	68923	100,0%	87039	100,0%	91381	100,0%

Tab. 9. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů firmy Petr Stodůlka

(v tis. Kč)	2000	2001	01/00	2002	02/01	2003	03/02	03/00
Tržby za prodej zboží	16089	21036	31%	1460	-93%	338	-77%	-98%
Výkony	23364	49401	111%	59885	21%	57562	-4%	146%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	22855	48679	113%	57948	19%	56574	-2%	148%
Změna stavu + aktivace	510	721	42%	1937	168%	988	-49%	94%
Ostatní výnosy	11	694	5929%	3279	372%	4180	27%	36183%
VÝNOSY	39465	71132	80%	64625	-9%	62082	-4%	57%
Náklady na zboží	13427	20335	51%	2343	-88%	768	-67%	-94%
Výkon. spotřeba	16313	33230	104%	40595	22%	40055	-1%	146%
Nákladové úroky	0	293	0%	547	87%	937	71%	0%
Odpisy	2202	2789	27%	4008	44%	2652	-34%	20%
Osobní náklady	5603	11720	109%	12972	11%	12685	-2%	126%
Ostatní náklady	195	1110	469%	1588	43%	1700	7%	772%

NÁKLADY	37741	69479	84%	62056	-11%	58800	-5%	56%
----------------	--------------	--------------	-----	--------------	------	--------------	-----	-----

Tab. 10. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů odvětví

	2000	2001	01/00	2002	02/01	2003	03/02	03/00
Tržby za prodej zboží	4929	5870	19%	7715	31%	8404	9%	71%
Výkony	46344	54223	17%	72331	33%	80170	11%	73%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	45056	52717	17%	70845	34%	77643	10%	72%
Změna stavu + aktivace	1288	1506	17%	1486	-1%	2527	70%	96%
Ostatní výnosy	8319	9784	18%	10095	3%	8421	-17%	1%
VÝNOSY	59593	69877	17%	90141	29%	96995	8%	63%
Náklady na zboží	4107	5053	23%	6659	32%	7145	7%	74%
Výkon. spotřeba	33147	40379	22%	53891	33%	59442	10%	79%
Nákladové úroky	650	677	0%	690	2%	518	-25%	0%
Odpisy	2737	2895	6%	3568	23%	3779	6%	38%
Osobní náklady	6848	7580	11%	9801	29%	10284	5%	50%
Ostatní náklady	8387	10338	23%	10428	1%	8210	-21%	-2%
NÁKLADY	57876	68923	19%	87039	26%	91381	5%	58%

Z tabulky (Tab. 7) je zřejmé, že firma má výrazně výrobní charakter, protože většina, a to až 91% výnosů této firmy, je z prodeje vlastních výrobků. Tržby za prodej zboží i ostatní výnosy jsou minimální. Tyto hodnoty se v průběhu čtyř let neustále zvyšují a jsou vyšší než hodnoty, které vykazuje dané odvětví. Odvětví má za tržby z prodeje vlastních výrobků 80 %. Výkony se v případě firmy Petr Stodůlka za poslední 4 roky zvýšili o více jak 150 %, což bylo způsobeno především nárůstem tržeb za vlastní výrobky a služby. V odvětví došlo k nárůstu výkonů pouze o 70%.

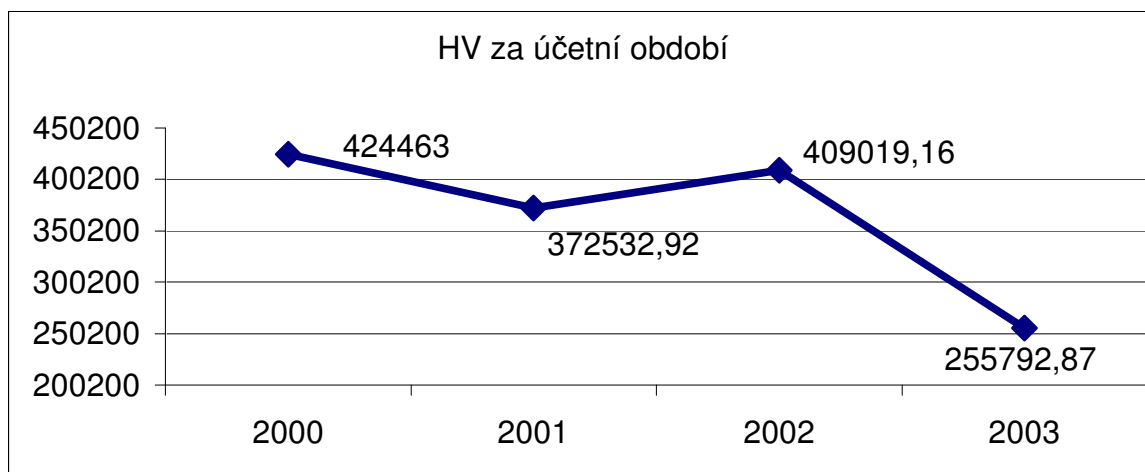
Ze začátku podnikání měla firma několikrát vyšší hodnoty nákladů na zboží, než které vykazovalo odvětví, ale v průběhu dvou let se tato hodnota snížila až na hodnoty odvětví. Procentuelně se výkonová spotřeba pohybuje v přibližných hodnotách jako v odvětví. I když v průběhu podnikání se zvýšila o 140%, ale tyto hodnoty nepřesahují výkony, což pozitivně poukazuje na to, že firma dosahovala zisk.

V tabulce (Tab. 11) je sumarizován přehled vývoje hospodářského výsledku i jeho jednotlivých součástí. Z tabulky i grafu (Obr. 1) lze vypožorovat pokles hospodářského výsledku v letech 2000 a 2001. V roce 2002 hospodářský výsledek vzrostl, ale v dalším roce opět rapidně klesl.

Pozitivem, které z tohoto grafu můžeme vyčíst je, že hospodářský výsledek se pohybuje v kladných hodnotách. Myslím si, že pokles hospodářského výsledku způsobilo zvýšení nákladů na prodej zboží, také se zvýšili nákladové úroky, ale podle mě hlavní příčinou tohoto poklesu byly mimořádné náklady, které firma musela vydat.

Tab. 11. Vývoj hospodářského výsledku

	2000	2001	2002	2003
Provozní HV	454198	853864,91	1399725,3	1403137,15
Finanční HV	-29735	-501037,5	-974411,13	-1035428,28
Mimořádný HV	0	37320,5	0	-53576
HV za účetní období	424463	372532,92	409019,16	255792,87
HV před zdaněním	424463	390147,92	425314,16	314132,87
HV před zdaněním a úroky	717668	683352,92	972456,70	1251839,93

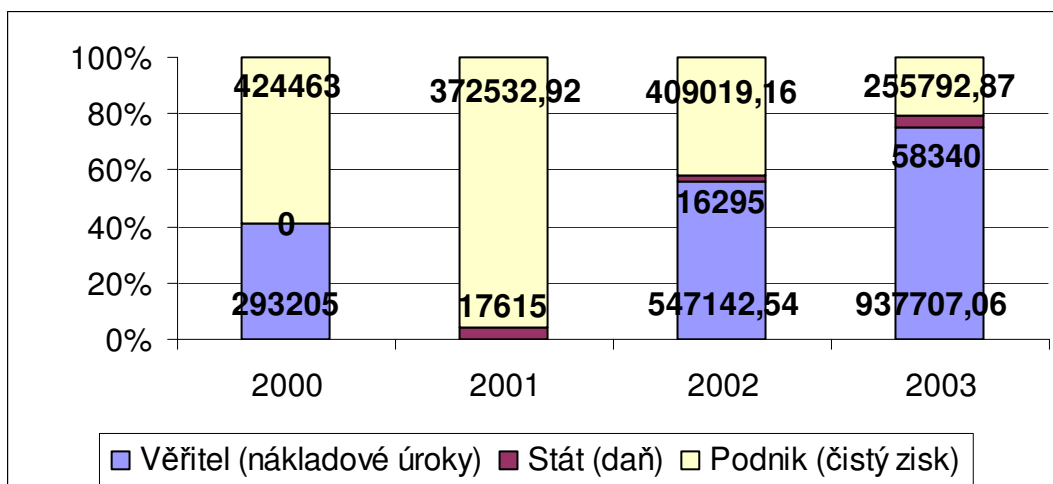


Obr. 1. Vývoj hospodářského výsledku v letech 2000-2003

Tab. 12. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním

	2000	2001	2002	2003
EBIT	717668	683352,92	972456,7	1251839,93
Věřitel (nákladové úroky)	293205	0	547142,54	0
Stát (daň)	0	17615	16295	58340
Podnik (čistý zisk)	424463	372532,92	409019,16	255792,87

Z tabulky (Tab.12) a grafu (Obr.2) je patrný tento vývoj – v podniku zůstává stále méně prostředků ve formě čistého zisku. Na úkor zmenšování se čistého zisku rostou nákladové úroky.



Obr. 2. Dělení výsledků hospodaření před úroky a zdaněním v letech 2000-2003

10.3 Analýza cash flow

V tabulce (Tab. 13) je uveden ve zkrácené podobě vývoj cash flow v jednotlivých letech rozdělený podle činnosti na CF z provozní, investiční a finanční činnosti. CF z provozní činnosti je ve všech letech záporné – tzn., že příjmy z provozní činnosti nepřevýšily výdaje s touto činností spojené. Co se týče CF z investiční činnosti, CF je od roku 2001 záporné, což svědčí o investiční činnosti podniku. CF z finanční činnosti je každým rokem pozitivní. Celkové CF je v letech 2001 a 2002 pozitivní a posledním roce je záporné. Z analýzy mi vyplynulo, že v tomto roce, tedy 2003, se nakoupilo velké množství zboží což zvýšilo zápornou hodnotu CF z provozní činnosti.

Tab. 13 Vývoj toků peněžní hotovosti firmy Petr Stodůlka

(v tis. Kč)	2001	2002	2003
Počáteční stav peněžních prostředků	184,00	1154,00	1872,00
CF z provozní činnosti	-1563,00	-3300,00	-5025,00
CF z investiční činnosti	-1472,00	-1322,00	-2,00
CF z mimořádné činnosti	4005,00	5340,00	4330,00
Čisté zvýšení, resp. sníž. pen. prostředků	970,00	718,00	-697,00
Konečný stav peněžních prostředků	1154,00	1872,00	1175,00

10.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýraznějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, který je chápán jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku.

V tabulce (Tab. 14) je uveden vývoj ČPK ve firmě v jednotlivých letech. Velice pozitivně musíme zhodnotit kladnou a rostoucí výši ČPK, což znamená, že krátkodobé závazky nepřevyšují krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto krátkodobých závazků.

Tab. 14. Vývoj čistého pracovního kapitálu

	2000	2001	2002	2003
Čistý pracovní kapitál	5934249,59	6943120,93	11504461,25	13911626,06

11 POMĚROVÉ UKAZATELE

Základním nástrojem finanční analýzy jsou právě ukazatele poměrové. Poměrových ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství, a proto se třídí do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Jsou to ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity, případně ostatní ukazatele.

11.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma postupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Avšak zadluženost sama o sobě ještě nemusí být negativní charakteristikou.

Tab. 15. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury – Petr Stodůlka

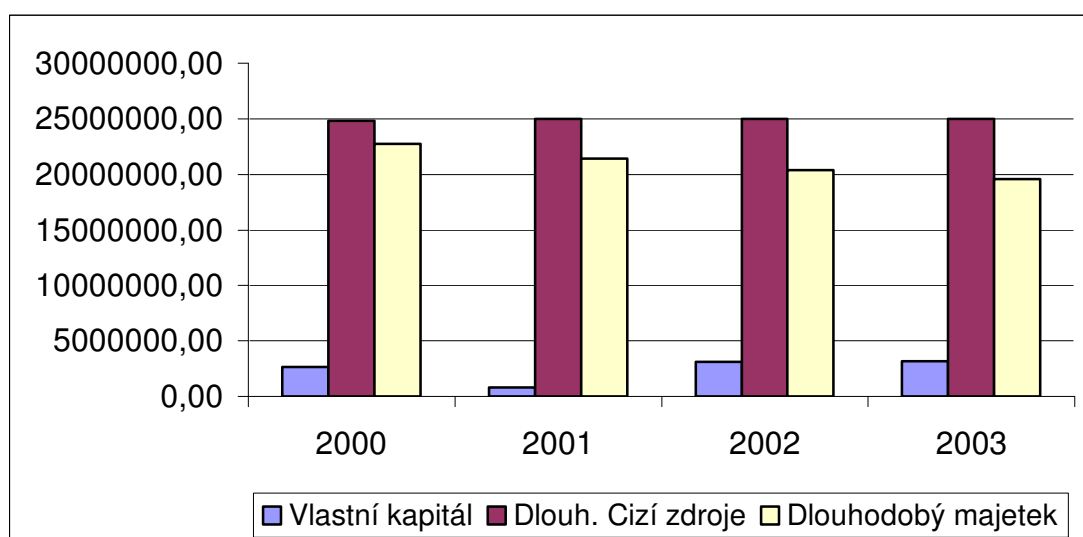
	2000	2001	2002	2003
Celková zadluženost	93,41%	97,14%	91,26%	91,57%
Míra zadluženosti	14,66	45,31	10,36	10,97
Dl. Cizí zdroje/Cizí zdroje	64,04%	59,21%	60,14%	51,52%
Dl. Cizí zdroje/Dl. kapitál	90,37%	96,91%	88,98%	88,82%
Vlastní kapitál/Dl. majetek	0,12	0,04	0,15	0,16
Dlouhodobé zdroje/Dl. majetek	1,21	1,20	1,38	1,44
Ukazatel úrokového krytí	0,00	1,33	1,78	0,33

Tab. 16. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury – Odvětví

	2000	2001	2002	2003
Celková zadluženost	46,20%	42,90%	40,90%	39,00%
Míra zadluženosti	0,89	0,78	0,72	0,66
Dl. Cizí zdroje/Cizí zdroje	20,40%	20,60%	21,40%	17,80%

Dl. Cizí zdroje/Dl. kapitál	15,30%	13,90%	13,40%	10,50%
Vlastní kapitál/Dl. majetek	1,08	1,07	1,05	1,26
Dlouhodobé zdroje/Dl. majetek	1,27	1,25	1,21	1,41
Ukazatel úrokového krytí	6,71	5,49	8,65	18,61

Celková zadluženost firmy Petr Stodůlka je vysoká, ale než začneme kritizovat tuto situaci, nejdřív bychom si měli uvědomit, v čem je hlavní příčina tohoto stavu. Pokud se podíváme zpětně do rozvahy, do dlouhodobých závazků, kde nalezneme částku 24 mil Kč. Tato částka je ze smlouvy o převodu majetku z otce na syna. Tento dluh vznikl dřívějším špatným vedením účetnictví a z účetnictví bude vyřazena v příštím roce. Tato skutečnost, tedy jak je kryt dlouhodobý majetek, můžeme vidět v grafu (Obr.3).



Obr. 3. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2000-2003

11.2 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do činitele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnost na peníze.

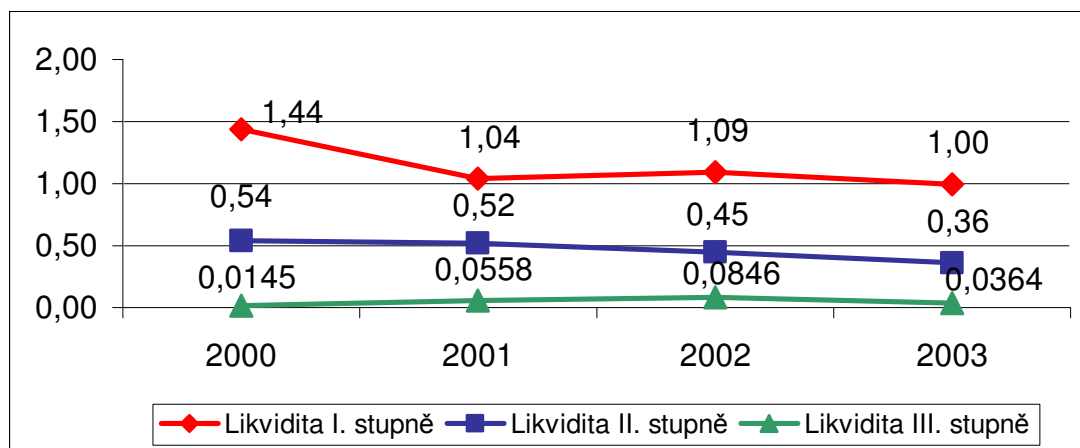
Tab. 17. Ukazatel likvidity firmy P. Stodůlka

	2000	2001	2002	2003	doporučené hodnoty MPO
Běžná likvidita	1,44	1,81	1,91	1,76	1,5-2
Pohotová likvidita	0,54	0,74	0,79	0,64	1
Hotovostní likvidity	0,0145	0,08	0,15	0,07	0,2
ČPK/OA	31,9%	32,2%	47,6%	43,2%	
ČPK/A	14,3%	16,1%	25,8%	26,9%	

Tab. 18. Ukazatel likvidity- odvětví

	2000	2001	2002	2003	doporučené hodnoty MPO
Běžná likvidita	1,27	1,31	1,61	1,75	1,5-2
Pohotová likvidita	0,84	0,86	1,14	1,29	1
Hotovostní likvidity	0,16	0,13	0,18	0,14	0,2
ČPK/OA	49,60%	46,70%	55,60%	42,70%	
ČPK/A	21,80%	19,60%	24,90%	22,20%	

Ukazatele běžné likvidity dosahují u firmy Petr Stodůlka hodnot, které se pohybují mezi hodnotami, které doporučilo Ministerstvo financí. Zatímco u pohotové a hotovostní likvidity se tyto hodnoty pohybují mírně pod touto stanovenou hranicí. U pohotovostní likvidity to znamená, že se podnik musí případně spoléhat na prodej svých zásob. U okamžité likvidity tyto hodnoty svědčí o tom, že firma efektivně využívá své finanční prostředky.



Obr. 4. Vývoj likvidity firmy P. Stodůlka v letech 2000-2003

11.3 Analýza rentability

Rentabilita, resp. Výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Tab. 19. Ukazatel rentability firmy P. Stodůlka v %

	2000	2001	2002	2003
Rentabilita tržeb	1,09%	0,53%	0,65%	0,42%
Rentabilita výnosů	1,82%	0,55%	1,50%	0,51%
Rentabilita celkového kapitálu	1,73%	1,05%	2,77%	0,83%
Rentabilita úplatného kapitálu	25,68%	6,68%	8,93%	1,94%
Rentabilita vlastního kapitálu	27,13%	48,95%	31,43%	9,99%

Tab. 20. Ukazatel rentability – odvětví

	2000	2001	2002	2003
Rentabilita tržeb	5,50%	4,10%	4,80%	6,70%
Rentabilita výnosů	7,30%	5,80%	6,40%	9,60%

Rentabilita úplatného kapitálu	16,20%	14,20%	15,50%	15,90%
Rentabilita celkového kapitálu	10,90%	9,70%	10,70%	15,10%
Rentabilita vlastního kapitálu	12,00%	10,20%	11,00%	16,50%

Celková rentabilita firmy Petr Stodůlka je celkově nízká a klesá. Za povšimnutí stojí rentabilita vlastního kapitálu, která se v průběhu let pomalu snižuje, je to zapříčiněno snížením čistého zisku na úkor vlastního kapitálu. Za povšimnutí stojí také rok 2003, ve kterém se oproti ostatním rokům hodnoty rapidně snížily. Je to zapříčiněno snížením čistého zisku.

11.3.1 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu vyjadřují dva faktory – úroková redukce zisku a tzv. finanční páka, přičemž tyto dva faktory působí protichůdně. Hodnota tohoto multiplikátoru by měla být větší než 1.

V případě společnosti Petr Stodůlka (Tab. 21) by zvyšování podílu cizích zdrojů v kapitálové struktuře mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu ve všech letech, i když multiplikátor má klesající tendenci, jeho hodnoty jsou ovšem vyšší než 1. V roce 2001 je multiplikátor tak vysoký proto, že vlastní kapitál se v tomto roce snížil asi o 60%.

Tab. 21. Multiplikátor vlastního kapitálu

	2000	2001	2002	2003
EBT/EBIT	0,59	0,57	0,44	1,00
A/VK	15,70	46,64	11,36	11,98
Multiplikátor	1,70	26,63	4,97	11,98

11.4 Analýza aktivity

Ukazatel aktivity měří schopnost podniku využívat své zdroje: měří rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktivit. Říkají, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval.

Tab. 22. Ukazatel aktivity firmy Petr Stodůlka

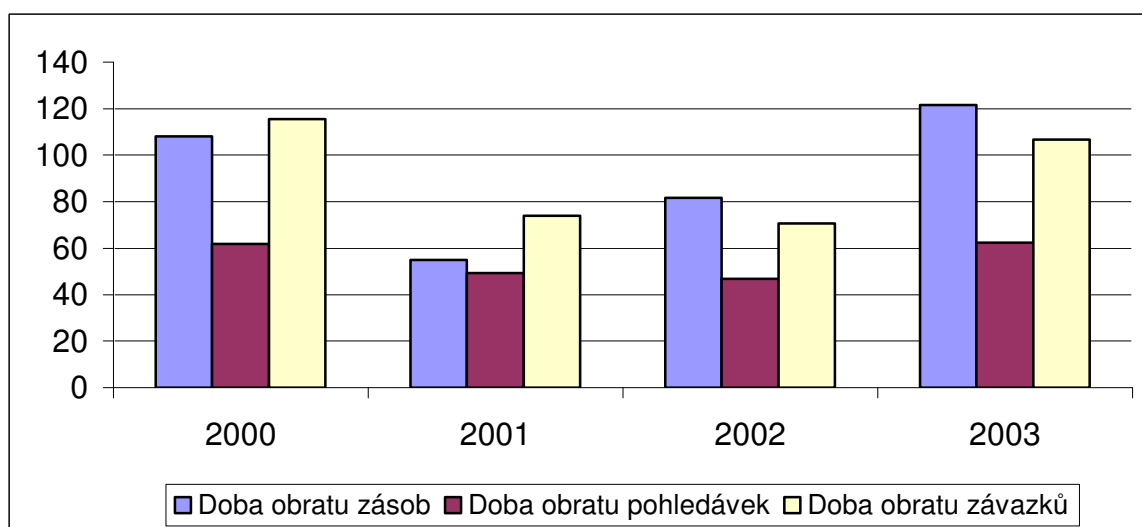
	2000	2001	2002	2003
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,94	1,63	1,40	1,17
Obrat celkových aktiv z výnosů	0,95	1,63	1,38	1,13
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	108	55	82	122
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	62	49	47	62
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	115	74	71	107

Tab. 23. Ukazatel aktivity - odvětví

	2000	2001	2002	2003
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,25	1,39	1,45	1,43
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,49	1,66	1,67	1,61
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	43	37	34	35
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	68	60	64	84
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	64	55	49	51

Porovnáme-li obratovost celkových aktiv počítanou na bázi tržeb a na bázi výnosů u společnosti Petr Stodůlka – nespatřujeme významný rozdíl, což svědčí o nepatrné váze změny stavu zásob nedokončené výroby a hotových výrobků, finančních výnosů, mimořádných výnosů atd. ve výnosech. V případě odvětví je rozdíl podstatně citelnější. Obrat celkových aktiv od roku 2001 je vyšší než požadovaná minimální hodnota 1 a je jen o něco nižší než obrat celkových aktiv dosažený odvětvím. To poukazuje na schopnost efektivně využívat majetek firmy. Doba obratu zásob zpočátku klesá, ale v následujících letech opět roste. Tato hodnota je asi tři a půl krát větší jak u odvětví. Co se týče doby

obratu pohledávek, dosahuje analyzovaná firma lepších výsledků v porovnání s odvětvím, tzn. je schopna dostat své pohledávky zaplacený dříve – průměrně za 55 dní, zatímco u odvětví to činí v průměru 69 dní. Ukazatel doby obratu závazků je vhodné dát si do souvislosti s ukazatelem doby obratu pohledávek. Porovnáme-li oba ukazatele v roce 2003 zjistíme, že společnost platí své závazky za zhruba dvakrát delší dobu, než dostává zaplacený své pohledávky.



Obr. 5. Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2000-2003

11.5 Další ukazatele

V rámci finanční analýzy lze využít dalších ukazatelů, např.:

Tab. 24. Další ukazatele firmy P. Stodůlka

	2000	2001	2002	2003
Přidaná hodnota/Počet zaměstnanců	4849,73	2109004,30	287619,85	237199,41
Tržby/Počet zaměstnanců	19697,45	8887727,93	1006996,55	856669,51
Osobní náklady/Počet	2797,61	1465084,74	202702,85	176190,89

zaměstnanců				
Výkonová spotřeba/Výnosy	41,35%	46,69%	62,82%	64,52%
Osobní náklady/Výnosy	14,20%	16,47%	20,07%	20,43%
Odpisy/Výnosy	5,58%	3,92%	6,20%	4,27%
Nákladové úroky/Výnosy	0,00%	0,41%	0,85%	1,51%
Přidaná hodnota/Výnosy	24,62%	23,71%	28,48%	27,51%
Osobní náklady/Přidaná hodnota	27,69%	69,47%	70,48%	74,28%
Odpisy/Přidaná hodnota	22,67%	16,53%	21,78%	15,53%
Nákladové úroky/Přidaná hodnota	0,00%	1,74%	2,97%	5,49%
HV před zd./Přidaná hodnota	4,37%	2,31%	2,31%	1,84%

Tab. 25. Další ukazatele – odvětví

	2000	2001	2002	2003
Výkonová spotřeba/Výnosy	55,6%	57,8%	59,8%	61,3%
Osobní náklady/Výnosy	11,5%	10,8%	10,9%	10,6%
Odpisy/Výnosy	4,6%	4,1%	4,0%	3,9%
Nákladové úroky/Výnosy	1,1%	1,0%	0,8%	0,5%
Osobní náklady/Přidaná hodnota	48,9%	54,7%	50,2%	46,8%
Odpisy/Přidaná hodnota	19,5%	19,7%	18,3%	17,2%
Nákladové úroky/Přidaná hodnota	4,6%	4,6%	3,5%	2,4%
HV před zd./Přidaná hodnota	26,5%	20,2%	26,2%	34,6%

Přidaná hodnota na zaměstnance každoročně stoupá, i když v roce 2003 mírně klesla, stejnou tendenci mají také tržby vztahované na jednoho zaměstnance. Rostou rovněž i osobní náklady na zaměstnance, ale vzhledem ke skutečnosti, že je tento růst doprovázen rostoucími tržbami i přidanou hodnotou – nemůžeme tento fakt hodnotit negativně. Podíl výkonové spotřeby na výnosech každoročně roste a v roce 2003 dokonce přesáhl hodnotu,

jakou vykazuje odvětví. Nejvýraznější rozdíl je v podílu osobních nákladů na výnosech – v případě analyzované firmy je více než dvojnásobný s porovnáním s odvětvím.

Ve srovnání s odvětvím je struktura přidané hodnoty výrazně odlišná, firma má vyšší podíl osobních nákladů (cca 70 %, odvětví cca 50 %), podíl odpisů je relativně vyrovnaný, firma má také vyšší podíl nákladových úroků (cca 5 %, odvětví 2,5 %). Podíl hospodářského výsledku na přidané hodnotě je podstatně vyšší u odvětví.

12 SOUHRNNÉ UKAZATELE

12.1 Z – skóre(Altmanův model)

Pokud je dosažená hodnota Z vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci, při Z= 1,81 až 2,99 nevyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy. Použití tohoto ukazatele v podmínkách české ekonomiky je problematické a to zejména proto, že v indexu není obsažena problematika vysoké platební neschopnosti, která je problémem české ekonomiky. To lze upravit o poměr závazky po lhůtě splatnosti/výnosy. Protože mi firmy Petr Stodůlka neposkytla údaje o závazcích po lhůtě splatnosti nedoplním tuto tabulku na české poměry.

Tab. 26. Výpočet Altmanova Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2000	2001	2002	2003
0,717*ČPK/A	0,1025	0,1339	0,2347	0,2649
0,847*ČZ/A	0,0087	0,0085	0,0099	0,0058
3,107*EBIT/A	0,0318	0,0571	0,0860	0,1033
0,420*VK/CZ	0,0286	0,0093	0,0405	0,0383
0,998*T/A	0,9484	1,9090	1,8304	1,6349
Z-skóre	1,1200	2,1178	2,2015	2,0472

Z - skóre se pohybuje v intervalu 1,81 až 2,99 což je pro firmu příznivé, protože podle tohoto orientačního ukazatele má firma nevyhraněnou finanční situaci.

12.2 Index IN01

V případě, že hodnota indexu je větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnota indexu IN01 menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Mezi hodnotami 1,77 a 0,75 je šedá zóna. I podle tohoto kritéria lze říci, že se podnik nachází v šedé zóně.

Tab. 27. Výpočet indexu IN01

index IN01	2000	2001	2002	2003
$0,13 \cdot A/CK$	0,139	0,134	0,142	0,142
$0,04 \cdot EBIT/NÚ$	0,000	0,053	0,071	0,013
$3,92 \cdot EBIT/A$	0,068	0,041	0,108	0,033
$0,21 \cdot V/A$	0,200	0,402	0,386	0,346
$0,09 \cdot OA/(KZU+KBU)$	0,132	0,163	0,415	0,381
index IN01	0,400	0,606	0,910	0,760

Společnost Petr Stodůlka se pohybuje v šedé zóně akorát v prvních dvou letech hodnota klesla pod hodnotu 0,75 což mohlo značit, že firma spěla k bankrotu. Hodnota Indexu IN01 neustále kolísá a v roce 2003 se tato hodnota opět přiblížila k dolní hranici šedé zóny.

Je třeba zdůraznit, že tyto bonitní a bankrotní indikátory mají pouze určitý orientační charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu, ze které se dají lépe vyvodit závěry a doporučení.

12.3 EVA (Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota)

EVA představuje rozdíl mezi provozním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení nákladů na dlouhodobě vázaný kapitál nebo čistým ziskem a náklady na vlastní kapitál. Koncepce EVA v sobě obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. To znamená, že ukazatel EVA měří, jak firma za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky.

Tab. 28. Výpočet ukazatelů EVA

	2000	2001	2002	2003
bezriziková sazba	6,50%	6,30%	5,10%	4,00%
$r_{\text{podnikatelské}}$	5,31%	2,61%	4,70%	3,62%
r_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
r_{FinStab}	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	16,81%	13,19%	14,80%	12,62%
re	16,81%	13,19%	14,80%	12,62%
ROE	27,13%	48,95%	31,43%	39,83%
VK	2645193,50	796996,89	3094139,13	3142920,51
EVA	273013,9	279318,6	514462,7	855191,7

Ve všech sledovaných letech je hodnota EVA kladná, tzn., že firma svojí činností zvyšovala hodnotu vložených prostředků vlastníků.

13 DOPORUČENÍ FIRMĚ PETR STODŮLKA

Na základě zpracované finanční analýzy a porovnání účetních výkazů doporučuji firmě následující opatření, která mohou přispět ke zlepšení její finanční situace:

- splatit dlouhodobý závazek vůči otcí, protože tento závazek má vysoký podíl na zadluženosti firmy. Pokud se firma od tohoto závazku co nejdříve očistí, může se dále bez problémů financovat z dlouhodobých zdrojů, aniž by to narušilo její finanční stabilitu.
- dále bych firmě doporučila, aby firma snížila dobu obratu zásob, protože dosavadní doba obratu je příliš dlouhá a z toho vyplývá, že zásoby v podniku zůstávají příliš dlouho a nepřinášejí po tuto dobu žádný zisk, a jejich skladování je pro firmu zbytečný náklad.
- také bych firmě doporučila udržovat stávající dobu obratu, která zajišťuje podniku likvidní prostředky v krátkém období, které mohou podniku sloužit k splácení jeho závazků. Tím bude také snižovat dosavadní vysokou dobu obratu závazků a bude schopna uhrazovat tyto závazky ve stanovených termínech.
- také bych firmě doporučila, aby se zaměřila na výsledky z cash flow, především z provozní činnosti. V této oblasti totiž firma dosahuje záporných hodnot, což svědčí o tom, že příjmy z provozní činnosti nepřevýšily výdaje s touto činností spojené.

14 ZÁVĚR

V rámci podrobné finanční analýzy již bylo poukázáno na to co se firmě daří a kde jsou případné úskalí. Podnik Petr Stodůlka patří mezi významné výrobce stavebních koleček a dřevěných hraček ve střední Evropě a to i díky širokému sortimentu výrobků a trvale vysoké kvalitě.

V celém období, které bylo předmětem hodnocení pomocí nástrojů finanční analýzy, lze konstatovat pozitivní vývoj v kontinuálním růstu hospodářského výsledků. I když je zde patrný pokles, který dosáhl svého největšího bodu v roce 2003, pozitivum na této situaci je to, že se hospodářský výsledek pohybuje v kladných hodnotách. Podle mého názoru tento pokles hospodářského výsledku způsobila mimořádné situace, které v daném roce nastaly. Celková rentabilita firmy je celkově nízká a klesá, ale firma i při této své situace dosahuje zisku.

Co se týče zadluženosti, firma vykazuje nadměrnou zadluženost, která se ovšem ročně mírně snižuje. Ovšem tahle zadluženost je zapříčiněna již zmiňovaným závazkem ve výši 24 mil. Firma nemá ani jeden dlouhodobý bankovní úvěr, veškeré své závazky firma kryje z krátkodobých závazků, nebo z krátkodobého bankovního úvěru. Důležitá je i skutečnost, že se ve firmě daří ve všech letech dodržovat zlaté pravidlo financování a svůj dlouhodobý majetek pokrývá dlouhodobými zdroji.

Asi největším problémem je u společnosti dosahovaná likvidita. Běžná likvidita dosáhla ve všech letech požadovaných hodnot Ministerstva práce a obchodu. Horší je to s pohotovostní likviditou a hotovostní likviditou. Obě tyto likvidity jsou mírně pod hodnotou, kterou doporučilo Ministerstvo financí a výsledné hodnoty se během let neustále snižují. Podle výsledků, které nám určil multiplikátor vlastního kapitálu, by si firma mohla dovolit vzít další bankovní úvěr, který by zlepšil její finanční situaci.

Využití majetku měřeno obratem aktiv je vysoké, což poukazuje na schopnost efektivně využívat majetek firmy. I další ukazatele aktivity vykazují dobré výsledky a to i z hlediska porovnání s odvětvím. Obrat celkových aktiv je od roku 2001 výrazně vyšší než požadovaná minimální hodnota. Doba obratu pohledávek se postupně snižuje a dosahuje nižších hodnot jako u odvětví. Bohužel je třeba zkonstatovat, že obratovost je jediná skupina poměrových ukazatelů, ve které analyzovaná společnost dosahuje lepších výsledků – všechny ostatní skupiny poměrových ukazatelů (rentability, likvidita, zadluženost) vyznívají ve prospěch odvětví. A také musíme brát v potaz situaci, že firma nemá dlouhodobý bankovní úvěr, ale jen krátkodobý.

Souhrnné ukazatele potvrdily výsledky předchozích analýz – jedná se o podnik s nevyhraněnou finanční situací. Na základě výpočtu kladné hodnoty ukazatele EVA lze jednoznačně zkonstatovat, že firma svojí činností zvyšovala hodnotu vložených prostředků vlastníků. Analýza společnosti dosahoval v letech 2000-2003 vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu, tato výše dokázala pokrýt náklady, se kterými je investovaný kapitál spojen. Společnost by ovšem v každém případě měla věnovat zvýšenou pozornost hotovostním tokům.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] A&CE. Přínosy pro klienta. 2004. [cit. 08.05.2005]. Dostupný na WWW: http://www.ace.cz/cz/sluzby-podnikove_finance-analyza.html.
- [2] BOČÁNEK, M. Ukazatelé likvidity. 2004, [cit. 10.05.2005]. Dostupný na WWW: <http://www.volny.cz/mbocanek/teorie/page5.html>.
- [3] DOČKAL, M. finanční analýzy. 2002. [cit. 10.05.2005]. Dostupný na WWW: <http://poradna.apatykar.cz/index.php?id=114>.
- [4] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku : praktické aplikace*. b.v. Praha: Vox. 1996. 223 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [5] Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví. 2005. [cit. 11.11.2004]. Dostupný na WWW: http://www.mpo.cz/CZ/Analzyzy/Financni_analyzypodnikove_sfery_prumyslu_a_stavebnictvi/default.htm.
- [6] Finanční analýzy. 2003. cit. 11.11.2004]. Dostupný na WWW: <http://www.miras.cz/seminarky/word/finance-financnianalyza.doc>.
- [7] GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1. vydání . Praha: EKOPRESS, s.r.o. 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [8] GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica. 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684.
- [9] KOSINOVÁ, R. Účetní závěrka pro podnikatele za účetní období 2004. Účetnictví v praxi, 2004, č. 11, s. 7-9, ISSN 1211-7307.
- [10] KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*. 3. akt. vyd. Praha: Polygon. 2002. 532 s. ISBN 80-7273-062-2.
- [11] KUBÁLEK, T. Finanční analýza. 2003. [cit. 10.03.2005]. Dostupný na WWW: http://nb.vse.cz/~kubalek/pub_f03.htm.
- [12] MILÁČEK, M. SWOT analýza. 2002, [cit. 14.04.2005]. Dostupný na WWW: <http://www.stavebnitechnologie.cz/view.php?cisloclanku=2002041701>.
- [13] MRKVIČKA, J. *Finanční analýzy*. 2. vydání. Praha: Balance. 1997. 207 s. Bez ISBN

- [14] NÁHLOVSKÝ, P. Finanční analýza pro manažery . Moderní řízení, 2004, č. 6, s. 38-39, ISSN 0026-8720.
- [15] NAHODIL, M. *Základy finanční analýzy firmy*. b.v. Ostrava: Design TELEPRES. 1996. 48 s. Bez ISBN.
- [16] NEJEZCHLEBA, M. a kol. *Jak sestavovat a číst finanční a hospodářské rozborů podniku*. b.v. Ostrava: AKS Ostrava. 1994. 65 s. ISBN 80-85798-17-4.
- [17] PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vydání. Zlín: Univerzita T. Bati. 2003. 312 s. ISBN 80-7318-128-2.
- [18] SAHULA, D. ČMHB nabízí nové fixace úrokových sazeb. 2004, [cit. 29.11.2004]. Dostupný na WWW:

<<http://www.mesec.cz/tiskove-zpravy/cmhb-nabizi-nove-fixace-urokovych-sazeb/>>.
- [19] SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- [20] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 22. publikace. Praha: Nad Zlato. 1993. 115 s. ISBN 80-85626-12-8.
- [21] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, s.r.o. 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [22] VAŠÍČKOVÁ, A. Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2003. 2004, [cit. 29.11.2004]. Dostupný na WWW:

<<http://www.mpo.cz/scripts/modules/dmsdoc>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

BU	Bankovní úvěr
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním
HV	Hospodářský výsledek
HV b.o.	Hospodářský výsledek běžného období
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
WACC	Vážený průměr nákladů (ceny) kapitálu v relativním vyjádření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Vývoj hospodářského výsledku v letech 2000-2003	42
Obr. 2. Dělení výsledků hospodaření před úroky a zdaněním v letech 2000-2003	43
Obr. 3. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2000-2003.....	46
Obr. 4. Vývoj likvidity firmy P. Stodůlka v letech 2000-2003	48
Obr. 5. Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2000-2003	51

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Vývoj počtu zaměstnanců.....	32
Tab. 2. SWOT analýza firmy Petr Stodůlka	32
Tab. 3. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury firmy P. Stodůlka.....	34
Tab. 4. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury - odvětví.....	35
Tab. 5. Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury firmy P. Stodůlka.....	36
Tab. 6. Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury – odvětví.....	36
Tab. 7. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů firmy P. Stodůlka.....	38
Tab. 8. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – odvětví	38
Tab. 9. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů firmy Petr Stodůlka.....	39
Tab. 10. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů odvětví.....	40
Tab. 11. Vývoj hospodářského výsledku	41
Tab. 12. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním.....	42
Tab. 13 Vývoj toků peněžní hotovosti firmy Petr Stodůlka	43
Tab. 14. Vývoj čistého pracovního kapitálu	44
Tab. 15. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury – Petr Stodůlka.....	45
Tab. 16. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury – Odvětví.....	45
Tab. 17. Ukazatel likvidity firmy P. Stodůlka	47
Tab. 18. Ukazatel likvidity- odvětví	47
Tab. 19. Ukazatel rentability firmy P. Stodůlka v %	48
Tab. 20. Ukazatel rentability – odvětví.....	48
Tab. 21. Multiplikátor vlastního kapitálu	49
Tab. 22. Ukazatel aktivity firmy Petr Stodůlka	50
Tab. 23. Ukazatel aktivity - odvětví.....	50
Tab. 24. Další ukazatele firmy P. Stodůlka	51
Tab. 25. Další ukazatele – odvětví.....	52
Tab. 26. Výpočet Altmanova Z-skóre.....	54
Tab. 27. Výpočet indexu IN01	55
Tab. 28. Výpočet ukazatelů EVA	56

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: rozvaha v plném rozsahu (2000 - 2003)	66
Příloha P II: výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu (2000 – 2003)	69
Příloha P III: Přehled o peněžních tocích.....	71

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU (2000 - 2003)

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU (v tis. Kč)

Označ.	A K T I V A	Stav k 31.12.2000	Stav k 31.12.2001	Stav k 31.12.2002	Stav k 31.12.2003
	AKTIVA CELKEM	41 516	43 268	44 611	51 658
A.	Pohledávky za upsaný základ.kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	22 765	21 448	20 403	19 570
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhod.nehmot. majetek	0	0	0	0
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.nehm. maj.	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	22 236	21 448	20 403	19 570
B.II. 1.	Pozemky	1 931	1 931	2 013	863
2.	Stavby	13 379	12 810	10 656	10 810
3.	Samostat.movité věci a soubory m.v.	6 925	6 177	7 202	7 365
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmot.majetek	529	530	0	0
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.hmot. maj.	0	0	532	532
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a říz. osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účet.jedn. pod podst.vliv.	0	0	0	0
3.	Ostat.dlouhod.cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjč.a úvěry-ovl.a říd.os.,pod.vliv	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořiz. dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskyt.zálohy na dlouh. fin.majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	18 581	21 569	24 162	32 214
C.I.	Zásoby	11 704	10 776	14 192	20 512
C.I. 1.	Materiál	1 472	3 984	6 205	11 695
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
3.	Výrobky	2 917	3 639	5 576	6 565
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	7 314	3 153	2 411	2 252
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovlád. a řídící osoba	0	0	0	0

3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohl.za spol.,členy dr. a úč.sdruž.	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	6 693	9 639	8 098	10 527
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 662	9 535	8 037	10 527
2.	Pohledávky - ovlád. a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohl.za spol.,členy dr. a úč.sdruž.	0	0	0	0
5.	Sociál.zabezpeč. a zdrav.pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky a dotace	11	83	53	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	19	21	8	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	183	1 154	1 872	1 175
C.IV. 1.	Peníze	33	116	201	244
2.	Účty v bankách	149	1 038	1 671	931
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkod. finanč. majetek	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	170	251	46	-126
D.I. 1.	Náklady příštích období	170	133	46	-126
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	118	0	0

Označ.	P A S I V A	Stav k 31.12.2000	Stav k 31.12.2001	Stav k 31.12.2002	Stav k 31.12.2003
	PASIVA CELKEM	41 516	43 268	44 611	51 658
A.	Vlastní kapitál	2 645	746	3 094	3 141
A.I.	Základní kapitál	2 221	0	1 949	1 742
A.I. 1.	Základní kapitál	2 221	0	1 949	1 742
2.	Vlastní akcie a vlastní obch.podíly	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II. 1.	Emisní ažio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceň.rozd.z přecen.majetku a závaz.	0	0	0	0
4.	Oceň.rozd.z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A.III.	Rez.fondy,neděl.f. a ost.f.ze zisku	0	0	0	0
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/neděl.fond	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	376	736	1 145
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	376	736	1 145
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodař. běž.účt.obd./+/-	424	370	409	254
B.	Cizí zdroje	38 782	42 257	41 521	48 485
B.I.	Rezervy	1 300	2 600	3 900	5 200
B.I. 1.	Rezervy podle zvlášť.práv.předpisů	1 300	2 600	0	0
2.	Rezerva na důchody a podob.závazky	0	0	0	0

3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	3 900	5 200
B.II.	Dlouhodobé závazky	24 835	24 981	24 981	24 981
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke spol., čl.dr. a úč.sdruž.	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	24 835	24 981	24 981	24 981
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	12 649	8 596	3 169	4 296
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	2 510	5 119	1 779	3 314
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke spol., čl.dr. a úč.sdruž.	7 500	2 349	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	611	561	742	694
6.	Závazky ze soc.zabezp. a zdrav.poj.	115	191	147	168
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 911	360	507	107
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	89	0	-18	0
11.	Jiné závazky	0	16	12	13
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	6 080	9 471	14 008
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	14 008
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	6 080	9 471	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	265	-4	32
C.I. 1.	Výdaje příštích období	0	265	-4	-4
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	36

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT V PLNÉM ROZSAHU (2000
– 2003)**

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT V PLNÉM ROZSAHU (v tis. Kč)

Označení	T E X T	Hodnota k 31.12.2000	Hodnota k 31.12.2001	Hodnota k 31.12.2002	Hodnota k 31.12.2003
I.	Tržby za prodej zboží	16 089	21 036	1 461	339
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	13 427	20 336	2 343	768
+	Obchodní marže	2 662	700	-882	-429
II.	Výkony	23 365	49 402	59 885	57 563
II.1.	Tržby za prodej vlast.výrob.a služ.	22 855	48 680	57 948	56 575
2.	Změna stavu vnitropod.zásob vl.čin.	510	722	1 937	988
3.	Aktivace	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	16 313	33 232	40 596	40 055
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	14 462	29 198	35 058	33 938
B. 2.	Služby	1 851	4 034	5 538	6 117
+	Přidaná hodnota	9 714	16 870	18 407	17 079
C.	Osobní náklady	5 604	11 721	12 973	12 687
C. 1.	Mzdové náklady	4 054	8 511	9 453	9 195
C. 2.	Odměny členům org.společ.a družstva	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na soc.zabezp. a zdrav.poj.	1 472	3 083	3 370	3 337
C. 4.	Sociální náklady	78	127	150	155
D.	Daně a poplatky	34	432	642	310
E.	Odpisy dlouhod.nehm. a hmot.majetku	2 202	2 789	4 009	2 653
III.	Tržby z prodeje dlouhod.maj.a mat.	0	0	3 102	3 778
III.1.	Tržby z prodeje dlouhod.maj.	0	0	3 102	3 778
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
F.	Zůstat.cena prod.dlouhod.maj.a mat.	0	0	844	1 671
F. 1.	Zůstat.cena prod.dlouhodob.majetku	0	0	844	1 671
F. 2.	Prodaný materiál	0	0	0	0
G.	Zm.stavu rez.a o.p. v pr.obl.a KNPO	1 300	1 300	1 300	1 300
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	661	130	12
H.	Ostatní provozní náklady	120	437	472	847
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	454	852	1 399	1 401
VI.	Tržby z prodeje cen.papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhod.finančního majetku	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z pod.v ovl.a říz.os.a UJPPV	0	0	0	0
2.	Výnosy z ost.dlouhod.cen.pap.a pod.	0	0	0	0
3.	Výnosy z ost.dlouhod.finanč.majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkod.finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z prec.cen.papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z prec.cen.pap. a derivátů	0	0	0	0
M.	Zm.stavu rez. a opr.pol.ve fin.obl.	0	0	0	0

X.	Výnosové úroky	1	0	4	15
N.	Nákladové úroky	0	0	546	938
XI.	Ostatní finanční výnosy	10	33	44	375
O.	Ostatní finanční náklady	41	534	476	487
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-29	-501	-974	-1 035
	Výsl.hosp. za běž.čin.před zdaněním	424	351	425	366
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	18	16	58
Q. 1.	splatná	0	18	16	58
2.	odložená	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běž.činnost	424	333	409	308
XIII.	Mimořádné výnosy	0	37	0	3
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	57
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1.	splatná	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	37	0	-54
T.	Převod podílu na výsl.hosp.společ.	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní obd.	425	370	409	254
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	425	388	425	312

PŘÍLOHA P III: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Označení	(aktuální metodika MF ČR) T E X T		Hodnota k 31.12.2001	Hodnota k 31.12.2002	Hodnota k 31.12.2003
P	Stav peněž.prostředků na začát.úč.období		184	1 154	1 872
Z	Účet.zisk/ztráta z běž.čin.před zdaněním	+/-	351	425	366
A 1	Úpravy o nepeněžní operace		4 415	3 512	3 283
A 1 1	Odpisy stál.aktiv,pohl. a opr.pol.k maj.	+	2 789	4 009	2 653
A 1 2	Změna stavu opr.pol.,rezerv a čas.rozl.	+/-	1 395	1 218	1 526
A 1 3	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-/+	0	-2 258	-1 819
A 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-	0	0	0
A 1 5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	+/-	231	543	923
A *	Č.pen.tok z pr.č.př.zd.,zm.pr.kap.a m.p.		4 766	3 937	3 649
A 2	Změny stavu nepeněž.složek prac.kapitálu		-6 117	-6 678	-7 639
A 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní čin.	+/-	-3 094	2 147	-2 429
A 2 2	Změna stavu krátkod.závazků z prov.čin.	+/-	-4 099	-5 409	1 109
A 2 3	Změna stavu zásob	+/-	1 076	-3 416	-6 319
A 2 4	Změna stavu krátkodobého fin.majetku	+/-	0	0	0
A **	Čistý pen.tok z prov.č.př.zd. a mim.pol.		-1 351	-2 741	-3 990
A 3	Vyplacené úroky	-	-293	-547	-938
A 4	Přijaté úroky	+	62	4	15
A 5	Daň z příjmu za běžnou činnost splatná	-	-18	-16	-58
A 5 1	Zaplacená záloha na daň z příjmu za b.č.	-	0	-26	32
A 5 2	(-) nedoplatek / (+) přeplatek	-/+	-18	10	-90
A 6	Mimořádný výsledek hospodař. po zdanění	+/-	37	0	-54
A 7	Přijaté dividendy a podíly ze zisku	+	0	0	0
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		-1 563	-3 300	-5 025
B 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-	-1 472	-4 424	-3 492
B 1 1	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-	-1 424	-4 424	-3 492
B 1 2	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	-	-48	0	0
B 1 3	Nabytí dlouhodobého finančního majetku	-	0	0	0
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	+	0	3 102	3 490
B 2 1	Výnosy z prodeje dlouhodobého majetku	+	0	3 102	3 490
B 2 2	Výnosy z prodeje dlouhodob.fin. majetku	-/+	0	0	0
B 3	Půjčky(-) spříz. osobám včt. splátek(+)	-/+	0	0	0
B ***	Čistý peněžní tok vztah.se k invest.čin.		-1 472	-1 322	-2
C 1	Dopady změn dlouhod., popř.krátk.závazků	+	6 226	3 391	4 537
C 1 1	Poskytnutí bankovních úvěrů	-	6 080	3 391	4 537
C 1 2	Splátky bankovních úvěrů	+/-	0	0	0
C 1 3	Změna závazků k podnikům ve skupině	+/-	0	0	0
C 1 4	Změna stavu ostatních dlouhod. závazků	+/-	146	0	0
C 2	Dopady změn vl.kapit. na pen.prostředky	+	-2 221	1 949	-207

C 2 1	Zvýšení základního kapitálu včt. ážia	-	0	1 949	-207
C 2 2	Vyplac.podílu na vl.kapitálu společníkům	+	-2 221	0	0
C 2 3	Peněžní dary a vklady do vlast. kapitálu	+	0	0	0
C 2 4	Úhrada ztráty společníky	-	0	0	0
C 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-	0	0	0
C 2 6	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	+	0	0	0
C ***	Čistý peněž.tok vztah.se k finanční čin.		4 005	5 340	4 330
F	Čisté zvýšení/snížení peněž.prostředků		970	718	-697
R	Stav pen.prost.na kon.obd.-dle výkazu CF		1 154	1 872	1 175
S	Skutečný stav peněž.prostř.na konci obd.		1 154	1 872	1 175
D	Rozdíl mezi skut. a vypočt.stavem p.p.		0	0	0