

Účetní výkazy a jejich vypovídající schopnost pro řízení podniku ve vybraném podniku

Vladimír Dostál

Bakalářská práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Vladimír Dostál**
Osobní číslo: **M14014**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídající schopnost pro řízení podniku ve vybraném podniku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vymezte teoretickou oblast a formulujte podstatu vypovídací schopnosti účetních výkazů pro řízení podniku.

II. Praktická část

- Popište základní informace ve vybrané firmě.
- Proveďte finanční analýzu ve vybraném podniku s ohledem na vypovídající schopnost účetních výkazů.
- Výsledky zhodnoťte a zjistěte přednosti a nedostatky současné finanční situace ve vybraném podniku a vypracujte soubor opatření a doporučení pro finanční řízení podniku.

Závěr

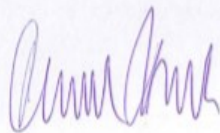
Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 100 s. ISBN 802471115X.
BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. Principles of corporate finance. 7th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, c2003, 1071 s. ISBN 0-07-115144-3.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. května 2017

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl jsem seznámen s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo - bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnaní případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům,
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15. 5. 2017

Jméno a příjmení: VLADIMÍR DOŠTÁL

Doštal

podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze účetních výkazů ve vybraném podniku. Práce se skládá ze dvou částí, a to z části teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá literární rešerší knižních pramenů, na základě které jsou objasněny klíčové pojmy: účetní výkazy a finanční analýza. V praktické části je vypracována finanční analýza za pomoci účetních výkazů ve vybraném podniku a vychází z údajů za období 2012 až 2016. V závěru práce jsou vyhodnoceny výsledky finanční analýzy a navržena doporučení pro vybraný podnik.

Klíčová slova:

účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, finanční analýza

ABSTRACT

The bachelor thesis is devoted to the financial analysis of the financial statements in the selected company. The work is divided into two parts: theoretical and practical. The theoretical part deals with literary research of book sources, on the basis that to understand key concepts: account statements and financial analysis. In the practical part is prepared financial analysis of the financial statements in the selected company. The financial analysis is based on data for the period 2012-2016. At the conclusion of the thesis are evaluated the results of the financial analysis and suggested recommendations for the company.

Keywords:

financial statements, balance sheet, income statements, statements of cash flow, financial analysis

Rád bych touto cestou poděkoval doc. Ing. Adrianě Knápkové, Phd. za umožnění psát bakalářskou práci pod jejím odborným dohledem, za její pomoc a rady při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚČETNICTVÍ A ÚČETNÍ VÝKAZY	12
1.1 ROZVAHA.....	12
1.1.1 Majetek.....	13
1.1.2 Zdroje majetku.....	14
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT.....	16
1.2.1 Výnosy.....	16
1.2.2 Náklady.....	17
1.2.3 Výsledek hospodaření.....	19
1.2.4 Přidaná hodnota.....	19
1.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	20
1.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	23
1.5 PŘÍLOHA O ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	23
1.6 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	24
1.7 SLABÁ MÍSTA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	24
2 FINANČNÍ ANALÝZA	26
2.1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY.....	26
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	26
2.3 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
2.3.1 Fundamentální analýza.....	27
2.3.2 Technická analýza.....	27
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	28
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	28
2.4.1.1 Horizontální analýza.....	29
2.4.1.2 Vertikální analýza.....	29
2.4.2 Analýza rozdílných ukazatelů.....	29
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	29
2.4.3.1 Ukazatele likvidity.....	30
2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....	30
2.4.3.3 Ukazatele rentability.....	31
2.4.3.4 Ukazatele aktivity.....	33
2.4.3.5 Další ukazatele.....	34
2.4.4 Souhrnné ukazatele.....	34
2.4.4.1 Altmanovo skóre.....	34
2.4.4.2 Index IN.....	35
2.4.4.3 EVA.....	37
2.5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD.....	38
2.6 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST.....	38
2.7 SLABÁ MÍSTA FINANČNÍ ANALÝZY.....	39
II PRAKTICKÁ ČÁST	40
3 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	41

3.1	PŘEDMĚT ČINNOSTI	41
3.2	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	41
3.3	ZAMĚSTNANCI.....	41
3.4	STRATEGICKÉ CÍLE	42
3.5	SWOT ANALÝZA	42
3.6	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	43
4	FINANČNÍ ANALÝZA VE VYBRANÉM PODNIKU	44
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	44
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	44
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy	47
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	48
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	50
4.1.5	Analýza výsledku hospodaření	52
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	52
4.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	53
4.3.1	Analýza likvidity	53
4.3.2	Výpočet zadluženosti	55
4.3.3	Ukazatele rentability	58
4.3.4	Ukazatele aktivity.....	60
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	62
4.4.1	Altmanův model (Z-skóre).....	62
4.4.2	Index IN	63
4.4.3	EVA.....	64
4.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	65
4.5.1	Du Pontův rozklad ROE.....	65
5	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY A DOPORUČENÍ NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU.....	67
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	72
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ	76
	SEZNAM TABULEK.....	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

ÚVOD

Hlavní cílem této bakalářské práce je poukázat na důležitou vypovídající schopnost účetních výkazů při podnikovém řízení a rozhodování.

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí, a to z části teoretické a praktické. V teoretické části je první kapitola věnována právě účetním výkazům, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu. První kapitola se v neposlední řadě zaměřuje i na vzájemnou provázanost mezi těmito výkazy a nezapomíná ani na slabá místa. Druhá kapitola teoretické části uvádí předmět a účel finanční analýzy. Kapitola dále představuje uživatele, metody a postupy finanční analýzy. Závěr teoretické části obsahuje pyramidový rozklad, vypovídací schopnosti a slabá místa finanční analýzy.

Začátek praktické části je věnován představení podniku a charakteristice odvětví. Následuje kapitola, která patří finanční analýze. Finanční analýza je vypracována za pomoci účetních výkazů ve vybraném podniku a vychází z údajů za období 2012 až 2016. Zjištěné výsledky provedené analýzy jsou srovnány s odvětvím a to za období 2012 až 2015. Za rok 2016 nebyly při zpracování bakalářské práce kompletní údaje daného odvětví k dispozici. V závěru svoji bakalářské práce výsledky finančních analýz vyhodnocuji a navrhuji doporučení pro vybraný podnik.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je poukázat na to, jak důležitou roli hrají právě účetní výkazy při podnikovém řízení a rozhodování. Za pomoci právě těchto výkazů je prováděna finanční analýza vybraného podniku a odvětví. Při srovnání budou důležité nejen data z vybraného podniku, ale i data z celého odvětví, na základě tohoto srovnání jsou vyvozena následná opatření.

V teoretické části je klíčový nejen sběr dat, ale i interpretace knižních zdrojů, které slouží k objasnění dané problematiky.

V praktické části sběr dat pro finanční analýzu vychází z účetních výkazů podniku z let 2012-2016 a odvětví za období 2012-2015. Jako základní metoda bude v bakalářské práci použita analýza horizontální a vertikální analýzy. Na základě provedené analýzy budou dále analyzovat aktiva a pasiva společně s náklady a výnosy. Výsledky z horizontální a vertikální analýzy budou následně srovnány s dosaženými výsledky v odvětví. Dále bude vypracována analýza výsledku hospodaření, která nám ukáže, jak se ve sledovaném období vyvíjel výsledek hospodaření podniku. Další použitou metodou bude analýza rozdílových ukazatelů. Analýza rozdílových ukazatelů přesněji určí jak je na tom podnik v oblasti likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Výsledky této analýzy budou srovnány s odvětvím, které nám přinesou ucelenější pohled na finanční situaci podniku. Poslední částí analýzy bude analýza poměrových ukazatelů, souhrnných ukazatelů a soustavy poměrových ukazatelů. Pro lepší přehlednost budou jednotlivé ukazatele vypočteny v tabulkách.

Závěr praktické části bude věnován shrnutí dosažených výsledků analýz za sledované období a navržení doporučení ve vybraném podniku s cílem optimalizovat finanční řízení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNICTVÍ A ÚČETNÍ VÝKAZY

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví udává, že nedílnou součástí účetní závěrky, kterou sestavují účetní jednotky, je právě rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha.

1.1 Rozvaha

Nejdůležitějším účetním výkazem podniku je rozvaha, která informuje o majetku podniku a zdrojích jeho financování. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2010, s. 21)

Rozvaha se sestavuje dle zákona u účetnictví a nalezneme v ní jednotlivé položky aktiv a pasiv, které jsou rozděleny na běžné a minulé období. Běžné období se až do 2015 skládalo z položek brutto (ocenění majetku dle příslušných ustanovení), korekce (součet oprávek za dobu odepisování majetku) a netto (rozdíl mezi položkou brutto a korekcí). V roce 2016, došlo ke změně a položky rozvahy se označují jen jako aktiva celkem (netto) a pasiva celkem. Platí zde základní pravidlo, že aktiva v rozvaze se rovnají pasivům.

Obsahové vymezení některých položek rozvahy udává provádějící vyhláška č. 500/2002 Sb. k podvojnému účetnictví.

Tabulka 1 Rozvaha (ČESKO, © 2002 – 2017a.; Vlastní zpracování)

Aktiva	Pasiva
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	VH minulých let
Oběžná aktiva	VH běžného účetního období
Zásoby	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
Pohledávky	Cizí zdroje
Krátkodobý finanční majetek	Rezervy
Peněžní prostředky	Závazky
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

1.1.1 Majetek

Majetek se v rozvaze označuje jako aktiva. Základním kritériem členění majetku je podle jeho doby působení v podniku, z tohoto hlediska se majetek dělí se na krátkodobý a dlouhodobý.

Podle Pasekové (2007, s. 42-56) a aktualizované vyhlášky č. 500/2002 Sb., majetek dělíme na:

- **Pohledávky za upsaný kapitál** - obsahují pohledávky za společníky, upisovateli a členy družstva a zachycují stav nesplacených podílů nebo akcií, jako protipoložku proti základnímu kapitálu.
- **Dlouhodobý majetek** - jak z názvu napovídá, jedná se o položky, které mají dlouhodobý charakter respektive životnost delší než jeden rok. Je rozdělený do tří částí:
 - › *Dlouhodobý majetek hmotný* - položky, které se zde nacházejí, mají dlouhodobý charakter. Aby se jednalo o dlouhodobý majetek, jejich pořizovací cena by měla přesahovat hranici 40 000 Kč, pokud účetní jednotka nestanoví hranici jinak.
Tato položka obsahuje - pozemky, stavby (důlní díla, důlní stavby pod povrchem, vodní díla, lomy, pískovny, technické rekultivace, byty a nebytové prostory), samostatné movité věci (předměty z drahých kovů, SMV s použitelností delší než jeden rok), pěstitelské celky trvalých porostů (ovocné stromy, ovocné keře nebo trvalý porost vinic a chmelnic bez nosných konstrukcí), dospělá zvířata a jejich skupiny, nedokončený DHM, poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a jiný dlouhodobý majetek.
 - › *Dlouhodobý majetek nehmotný* - obsahuje zejména nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a goodwill, musí splňovat použitelnost delší než jeden rok, pořizovací cenu, aby se jednalo o DNM stanovuje účetní jednotka. Dále můžeme považovat za DNM technické zhodnocení, nedokončený DNM a poskytnuté zálohy na DNM.
 - › *Dlouhodobý majetek finanční* - zde patří zejména podíly (ovládaná nebo ovládající osoba, podíly (podstatný vliv), ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly, poskytnuté zálohy na DFM a jiný dlouhodobý finanční majetek.

- **Oběžná aktiva** - jak je z názvu patrné jedná se o majetek, který je v nepřetržitém pohybu, tedy o krátkodobý majetek podniku. Do oběžných aktiv patří:
 - › *Zásoby* - materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, zboží, dospělá zvířata a jejich skupiny, poskytnuté zálohy na zásoby.
 - › *Pohledávky* - se dělí podle času na dva druhy, a to na pohledávky dlouhodobé a krátkodobé. Jejich následné členění je podobné, v obou pohledávkách nalezneme pohledávky: z obchodních vztahů, ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv, za společníky, poskytnuté zálohy, dohodné účty aktivní, jiné pohledávky. V krátkodobých pohledávkách nalezneme i daňové pohledávky.
 - › *Krátkodobý finanční majetek* – obsahuje zejména krátkodobé cenné papíry, podíly a opční listy.
 - › *Peněžní prostředky* - se rozdělují podle místa jejich uložení na peněžní prostředky na účtech nebo v pokladně.
- **Časové rozlišení aktiv** - je v rozvaze roztříděno na náklady příštích období, komplexní náklady příštích období, příjmy příštích období.

1.1.2 Zdroje majetku

Zdroje majetku nalezneme v rozvaze na straně pasiv. Tyto položky na rozdíl od aktiv zahrnují jen běžné a minulé období. Na stranu pasiv dle Pasekové (2007, s. 57-67) a aktualizované vyhlášky č. 500/2002 Sb., patří:

- **Vlastní kapitál** je důležitou položkou pasiv.
 - › *Základní kapitál* - je to souhrn všech vkladů do obchodní korporace jeho minimální výši při založení určuje zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Tato položka bývá většinou neměnná. Může dojít ke zvyšování základního kapitálu, a to za pomoci např. nových vkladů společníků nebo emisí akcií. Může dojít i ke snížení a to v případě, že nastane vynucené snížení základního kapitálu.
 - › *Kapitálové fondy* - jsou rozděleny na ážio a kapitálové fondy. Kapitálové fondy se dále rozdělují na ostatní KF, oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách majetku, rozdíly z přeměn obchodních korporací a rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací.

- › *Fondy ze zisku* - tyto fondy jsou tvořeny ze ziskového výsledku hospodaření, pokud takto rozhodne vedení podniku. Fondy ze zisku se člení na rezervní fondy, statutární a ostatní fondy.
- › *Výsledek hospodaření z minulých let* - jedná se o prostředky, které účetní jednotka nepřevodila do fondů nebo nebyly rozděleny mezi vlastníky nebo věřitele a nadále zůstávají k užití. Výsledek hospodaření z minulých let může být veden jako: nerozdělený zisk minulých let, neuhrazená ztráta z minulých let a jiný výsledek hospodaření minulých let.
- › *Výsledek hospodaření běžného účetního období* - jedná se o čistý zisk nebo ztrátu, kterou daný podnik vyprodukoval za dané účetní období. Na základě rozhodnutí vedení podniku jak bude se ziskem naloženo, může dojít např.: k přenesení zisku do výsledku hospodaření minulého období; k rozdělení do fondů, rezerv nebo se zisk vyplatí na dividendách.
- **Cizí zdroje** - jsou další důležitou položkou pasiv. Cizí zdroje mohou být jak krátkodobé, tak i dlouhodobé.
 - › *Rezervy* - jedná se o jeden z prostředků účetnictví jak docílit toho, aby účetní závěrka předkládala věrný a poctivý obraz účetnictví. Obsahuje položky podle zvláštních právních předpisů např. rezervy na důchody, dále obsahuje rezervy na daň z příjmu a ostatní rezervy.
 - › *Dlouhodobé závazky* - tyto závazky mají dlouhodobý charakter, to znamená, že musejí být delší než jeden rok. Rozdělujeme je na vydané dluhopisy (vyměnitelné dluhopisy a ostatní dluhopisy), závazky k úvěrovým institucím, závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům, dohadné účty pasivní a jiné závazky.
 - › *Krátkodobé závazky* - mají krátkodobý charakter, třídíme je na závazky ke společníkům, zaměstnancům, ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění.
- **Časové rozlišení pasiv** - nachází se zde dvě položky, a to výdaje příštích období a výnosy příštích období.

1.2 Výkaz zisku a ztrát

Cílem výkazu zisku a ztrát je informovat o peněžní výkonnosti podniku. V tomto výkazu nalezneme souhrn všech výnosů a nákladů, který podnik za daný rok vyprodukoval. Rozdíl mezi těmito výnosy a náklady nazýváme výsledkem hospodaření.

Podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., výstupy z výkazu zisku a ztrát členíme na:

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření před zdaněním,
- výsledek hospodaření po zdanění,
- výsledek hospodaření za účetní období.

Jednou ze změn, která souvisí s novelizací vyhlášky 500/2000 Sb., je zrušení vykazování položky obchodní marže, která byla rozdílem mezi tržbou za zboží a nákladem vynaloženým na toto zboží. (ČESKO, © 2002 – 2017a.)

1.2.1 Výnosy

Výnosy představují peněžní částky, které podnik dosáhl za účetní období, aniž by ale musely být zaplacené v daném období. Z výkazu zisku a ztrát v plném rozsahu byly z řádku výnosů v provozní oblasti odstraněny položky aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby, a to s účinností od 1. 1. 2016. Tyto změny souvisí s novelizací vyhlášky 500/2000 Sb. Hodnoty v těchto řádcích výsledovky budou v roce 2016 ve sloupci minulého období přesunuty do řádku aktivace, která je nyní nákladovým účtem, a to s opačným znaménkem, než by tomu bylo ve výkazu zisku a ztrát až do roku 2015. (ČESKO, © 2002 – 2017a.)

Dle Pasekové (2007, s. 68-77) se výnosy členily na provozní a finanční.

Tabulka 2 Členění výnosů (Paseková, 2007, s. 68-77; Vlastní zpracování)

Provozní výnosy	Finanční výnosy
<ul style="list-style-type: none"> • Tržby z prodeje výrobků a služby • Tržby za prodej zboží • Ostatní provozní výnosy 	<ul style="list-style-type: none"> • Výnosy z DFM • Výnosy z ostatního DFM • Výnosové úroky a podobné výnosy • Ostatní finanční výnosy

V **provozních výnosech** nalezneme položky:

- Tržby z prodeje výrobků a služeb - jedná se o výnosy, které podnik dosáhl prodejem svých vlastních výrobků, polotovarů a služeb.
- Tržby za prodej zboží - jedná se o výnosy, které podnik dosáhl prodejem zboží, které dále neupravoval.
- Ostatní provozní výnosy - tržby z prodeje dlouhodobého majetku, materiálu a položku jiné provozní výnosy.

Ve **finančních výnosech** nalezneme položky:

- Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - jedná se hlavně o podíly v jiných podnicích a dělíme je na výnosy z podílu, ovládaná nebo ovládající osoba a na ostatní výnosy z podílu.
- Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ty dělíme na dvě položky, a to výnosy z ostatního dlouhodobého majetku a na ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku.
- Výnosové úroky a podobné výnosy - rozdělují se na výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní výnosové úroky a podobné výnosy.
- Ostatní finanční výnosy.

1.2.2 Náklady

Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil na dosažení výnosů za účetní období, aniž by ale musely být zaplacené v daném období.

Ve výkazu zisku a ztrát v plném rozsahu byla k pojmu výkonová spotřeba přiřazen k spotřebě materiálu a energie + služby, řádek s názvem Náklady vynaložené na prodané zboží, a to s účinností od 1. 1. 2016. Tato změny souvisí opět s novelizací vyhlášky 500/2000 Sb. (ČESKO, © 2002 – 2017a.)

Náklady dle Pasekové (2007, str. 68-77) dělíme na provozní náklady a finanční náklady.

Tabulka 3 Členění nákladů (Paseková, 2007, str. 68-77; Vlastní zpracování)

Provozní náklady	Finanční náklady
<ul style="list-style-type: none"> • Výkonová spotřeba • Změna stavu zásob vlastní činnosti • Aktivace • Osobní náklady • Úpravy hodnot v provozní oblasti • Ostatní provozní náklady 	<ul style="list-style-type: none"> • Náklady vynaložené na prodané podíly • Náklady související s ostatním DFM • Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti • Nákladové úroky a podobné náklady • Ostatní finanční náklady

V **provozních nákladech** nalezneme položky:

- Výkonová spotřeba - náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie a služby.
- Změna stavu zásob vlastní činnosti - představuje změnu, kterou podnik dosáhl vlastní činností.
- Aktivace - nová položka v nákladech, změna přišla v roce 2016, předtím aktivace byla výnos.
- Osobní náklady - náklady spojené s pracovníky podniku a zde lze najít položky: mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady.
- Úpravy hodnot v provozní oblasti - obsahují položky úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (lze je dělit na trvalé a dočasné změny), úpravy hodnot zásob a úpravy hodnot pohledávek.
- Ostatní provozní náklady - dělí se na zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku, zůstatkovou cenu prodaného materiálu, daně a poplatky spojené s ostatními náklady, rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období a na jiné provozní náklady.

Ve **finančních nákladech** nalezneme položky:

- náklady vynaložené na prodané podíly,
- náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem,
- úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti,
- nákladové úroky a podobné náklady - dělíme na nákladové úroky a podobné náklady (ovládaná nebo ovládající osoba) a ostatní nákladové úroky a podobné náklady,
- ostatní finanční náklady.

1.2.3 Výsledek hospodaření

Podle vyhlášky č.500/2002 Sb. získáme výsledek hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady za dané účetní období. Celkový výsledek hospodaření před zdaněním společnosti, získáme tak, že sečteme provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. Jedná se o výsledek hospodaření před zdaněním za dané účetní období, pokud se tento výsledek hospodaření upraví o daň, dostaneme výsledek hospodaření po zdanění za dané období neboli čistý zisk.

Jak bude dále s tímto výsledkem hospodaření naloženo, tak o tom rozhodují právě vlastníci společnosti. Záleží také na tom, jakých hodnot bude výsledek hospodaření dosahovat, může se jednat o kladné, nulové nebo záporné hodnoty. V případě, že výsledek hospodaření dosahuje kladných hodnot, mohou jej vlastníci např. přesunout do VH z minulého období nebo se rozhodnou, že z čistého zisku vyplatí dividendy, přesunou jej do fondů nebo vytvoří rezervy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37-39)

Ve výkazu zisku a ztrát byla s účinností k 1.1.2016 zrušena položka mimořádný výsledek hospodaření a nastala změna i v posledním řádku nového výkazu zisku a ztrát. Tento řádek se nyní jmenuje čistý obrat za účetní období. (ČESKO, © 2002 – 2017a.)

1.2.4 Přidaná hodnota

Přidaná hodnota, byla jednou z nejdůležitějších položek rozvahy. Tato položka ve Výkazu zisku a ztráty ukazovala na to jak je na tom podnik potom co se k sobě přičtou položky obchodní marže (tržby za zboží a náklady s nimi spojenými), výkony a jejich výkonová spotřeba. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 41)

Tato položka byla zrušena a od roku 2016 ji již ve VZZ nenajdeme. Díky tomuto ukazateli jsme mohli mít přehled, jaké náklady jsme vynaložili na prodej svých výrobků, nebo zboží, bez dalších nákladových položek, jako jsou např. osobní náklady. (ČESKO, © 2002 -2017a)

1.3 Přehled o peněžních tocích

Účetní závěrka obchodních společností může také obsahovat i přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu. Obchodní společnosti, které jsou povinné sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, jsou zároveň i ty společnosti, které podléhají auditu. Podmínky pro ověřování účetních závěrek auditorem jsou uvedené v § 20 odst. 1 písm. c) bodech 1 a 2., zákona o účetnictví:

- jejich aktiva jsou celkem 40 000 000 Kč,
- úhrn jejich čistého obratu je 80 000 000 Kč.

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow, byl vytvořen, aby pomáhal podnikům při peněžním řízení a rozhodování. Tento výkaz vznikl tehdy, kdy už podnikům nestačil pouhý výkaz zisku a ztrát, neboť v jeho položkách jsou zaúčtovány náklady a výnosy, které nemusely být v daném období zaplacené a nastával by tak časový nesoulad. V přehledu o peněžních tocích jsou sledovány příjmy a výdaje. Je to tedy rozdíl oproti výkazu zisku a ztrát, kde se sledují celkové náklady a výnosy. (Paseková, 2007, s. 34-36) Nejdůležitějším prvkem cash flow je sledování změn stavu peněžních prostředků s cílem zajistit potřebné informace pro vedení podniku, aby mohl správně rozhodovat, jakým směrem se bude nadále ubírat, zda např. nedochází k zbytečnému plýtvání peněžními prostředky nebo zda je třeba řešit finanční situaci podniku např. pomocí zajištění úvěru.

Cash flow lze spočítat dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 49) dvěma způsoby:

- přímou metodou,
- nepřímou metodou.

Výpočet přímé metody je stanoven na základě provedených plateb v podniku. Dané příjmy a výdaje se seskupují do předem určených položek. Výpočet cash flow přímou metodou můžeme znázornit takto:

*Tabulka 4 Výpočet CF přímou metodou (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 40;
Vlastní zpracování)*

Počáteční stav peněžních prostředků	
+	Příjmy za jednotlivé období
-	Výdaje za jednotlivé období
=	Konečný stav peněžních prostředků

Naopak výpočet nepřímou metodou je veden přes jednotlivé položky výsledku hospodaření a ten je potom transformován na tok peněz. Tato transformace vychází ze souvislosti, že ne každý náklad musí být také výdajem a ne každý výnos musí být příjmem.

Cash flow v tomto případě rozdělujeme na tři části:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti.

Cash flow z provozní činnosti spočítáme následovně:

*Tabulka 5 Výpočet CF z provozní oblasti (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 43;
Vlastní zpracování)*

Počáteční stav peněžních prostředků	
	Výsledek hospodaření za daný rok
+	Odpisy
+/-	Tvorba/Snížení rezerv a opravných položek
-/+	Zvýšení/Snížení pohledávek a přechodných účtů aktiv
+/-	Snížení/Zvýšení krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a přechodných účtů pasiv
-/+	Zvýšení/Snížení zásob
-/+	Zvýšení/Snížení krátkodobého finančního majetku
=	Cash flow z provozní činnosti

Cash flow z investiční činnosti spočítáme následovně:

Tabulka 6 Výpočet CF z investiční činnosti (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 42; Vlastní zpracování)

+	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
-	Příjmy z prodeje stálých aktiv
=	Cash flow z investiční činnosti

Cash flow z finanční činnosti spočítáme následovně:

Tabulka 7 Výpočet CF z finanční činnosti (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 42; Vlastní zpracování)

+/-	Zvýšení/Snížení dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů
-/+	Zvýšení/Snížení změn ve vlastním kapitálu
=	Cash flow z finanční činnosti

Pokud jsou všechny tři druhy cash flow vypočítané, potom je k počátečnímu stavu peněžních prostředků přičteme nebo odečteme (podle toho jak nám vyšly tyto tři oddíly) a výsledkem je konečný stav peněžních prostředků ve společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 52)

Tabulka 8 Výpočet CF podniku (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 46; Vlastní zpracování)

Počáteční stav peněžních prostředků	
+	CF z provozní činnosti
+	CF z investiční činnosti
+	CF z finanční činnosti
=	Konečný stav peněžních prostředků

1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu nalezneme v příloze účetní uzávěrky. Podává nám informace o důvodech zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi dvěma účetními obdobími.

Najdeme zde, jaké vklady byly vloženy do společnosti, zda podnik vyplácel dividendy za daný rok nebo zda dojde k rozdělení zisku do fondů či nikoliv.

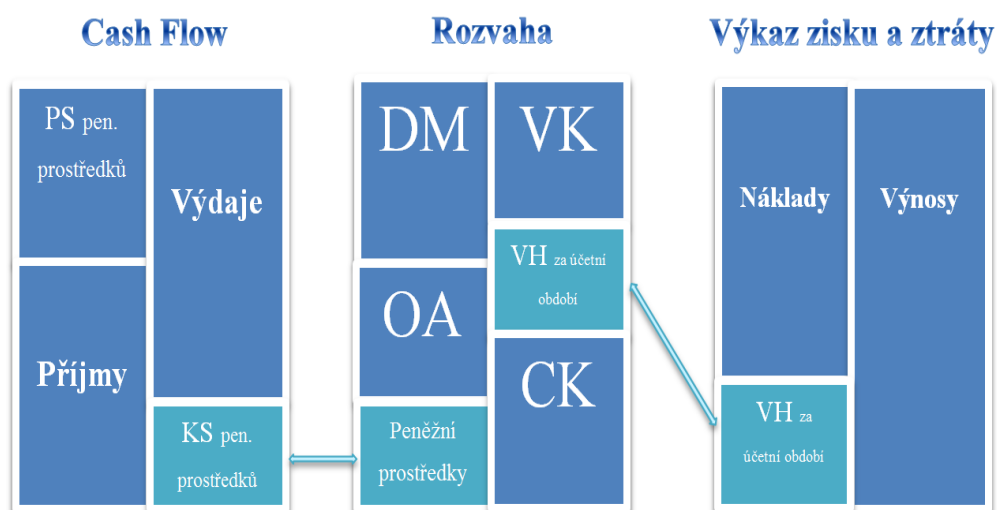
Přehled o změnách vlastního kapitálu je velice zajímavý hlavně pro externí uživatele. (Kovanicová, 2012, s. 368)

1.5 Příloha o účetní závěrce

Každá účetní jednotka je povinna sestavovat přílohu k účetní uzávěrce. Je to z toho důvodu aby si mohla externí nebo interní osoba přečíst a objasnit jakoukoliv skutečnost, která v podniku nastala za daný rok a mohla by významně ovlivnit jejich další rozhodování. Příloha také doplňuje informace ohledně rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V příloze se dle Kovanicové (2012, s. 369) nacházejí informace o:

- likviditě podniku,
- stavu vlastního majetku,
- rentabilitě podniku, výnosnosti,
- účetních postupech jednotky,
- účetních metodách,
- způsobu oceňování a odepisování,
- množství úvěrů a jejich splácení,
- podílech v ovládaných a řízených osobách,
- strukturu osobních nákladů,
- a další informace společnosti.

1.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 39; Vlastní zpracování)

Jak můžeme vidět na obrázku č. 1, základním pilířem je rozvaha, která nám ukazuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Právě v rozvaze se nachází položka: výsledek hospodaření za dané účetní období. Tato položka je výsledkem rozdílu mezi výnosy a náklady, pro které slouží výkaz zisku a ztráty. Z výkazu zisku a ztrát tedy vychází položka rozvahy. Pokud se podíváme na majetkovou strukturu rozvahy, všimneme si provázanosti peněžních prostředků s přehledem o peněžních tocích, konečný stav peněžních prostředků potom dáme do rozvahy. Pokud bychom se zaměřili na vlastní kapitál, tak zde máme spojitost mezi VK a výkazem o změně vlastního kapitálu, kde se nám konečný stav promítne do rozvahy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

1.7 Slabá místa účetních výkazů

Jedním z cílů finanční analýzy je dosažení, co nejvěrnějšího obrazu o situaci podniku, a to za pomoci účetních výkazů. Bohužel zde, ale najdeme skutečnosti, které při výkladu výsledků mohou dle Bařinové a Vozňákové (2005, str. 35-36) značit určité problémy.

- **Vliv inflace** - přesnou interpretaci, kdy začíná inflace, je velice nesnadné určit, proto se může v téhle souvislosti užívat také výraz, účtování v podmínkách měnící

se cen. Z tohoto důvodu při účtování o inflaci v účetnictví, používáme peněžních jednotek jako všestranného měřítka hodnoty.

- **Orientace na historické ceny** - používá se při oceňování majetku a závazků, kdy cenu majetku a závazků určuje cena, za kterou byl majetek pořízen. Dochází potom ke zkreslování dané ceny, neboť se zde nebere v potaz změna tržních cen majetku ani změna kupní síly peněžní jednotky.
- **Srovnatelnost účetních výkazů v čase a v oboru** - jedním z nejdůležitějších postupů při analýze podniku je jeho srovnatelnost v čase, aby se mohl posoudit vývoj společnosti nebo její degrese v čase. Tento druh analýzy je zejména požadován od majitelů a managementu podniku. Oborová porovnatelnost dat z účetnictví je mnohem náročnější než časová neboť obsahuje mnohem větší škálu faktorů, které mohou oborové porovnání ovlivnit, jako např. nesnadné určení oboru do které ho podnik spadá, obtížnější porovnatelnost díky kreativnímu účetnictví konkurovaného podniku.

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Brealey a Myers (2003, s. 2) uvádí, že pokud chceme, aby byl podnik úspěšný ve svém podnikání měl by zvyšovat svou hodnotu, ale svou hodnotu nemůže zvyšovat, pokud nebude vědět jak na tom vlastně je. K tomu slouží právě finanční analýza, ta pomáhá k celkovému zhodnocení peněžní situace podniku. Zjišťuje, zda je podnik zdravý či nikoliv. Pomáhá při sestavování optimální kapitálové struktury, zjišťuje, zda podnik např. využívá správně svých aktiv, jestli je schopný splácet své dluhy nebo jestli má dostatečně vysoké pohledávky.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých letech došel, v čem se mu jeho plány podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Důvodem proč sestavovat finanční analýzu je např. zhodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti hospodaření podniku a jejich porovnání s konkurencí. Jedním z cílů analýzy je tedy zhodnotit silné stránky podniku a najít jeho slabé články, které by v budoucnosti mohly přinést problémy.

Jedním z nejdůležitějších požadavků pro finanční analýzu je její komplexnost. Finanční analýzu je zapotřebí provádět soustavně, v průběhu celého roku, nejlépe z měsíčních účetních výkazů, neměla by se dělat pouze jednou ročně při vytváření účetní závěrky.

Dalším cílem finanční analýzy, je stanovení finančního zdraví podniku. Finanční zdraví podniku lze definovat jako likviditu plus rentabilita podniku. To znamená, že podnik dosahuje dobrých zisků oproti nákladům, který hlavně požadují investoři. (Holečková, Grünwald, 2008, s. 4-6)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Brealey a Myers (2003, s. 2) uvádí, že finance nejsou jen o penězích a trhu, ale zároveň taky o lidech. Podle Holečkové a Grünwalda (2008, s. 22) jsou informace ohledně podniku předmětem zájmu mnoha uživatelů. Výsledky finanční analýzy jsou podstatné jak pro věřitele, akcionáře, tak i pro vlastníky a externí uživatele. Finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin podle toho, kdo ji provádí, a to na interní a externí analýzu.

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 17) patří mezi uživatele finanční analýzy nejen manažeři, ale i banky, investoři, obchodní partneři, zaměstnanci, stát, konkurenti a jiní věřitelé.

2.3 Metody a postupy finanční analýzy

Postup při tvoření finanční analýzy se může lišit a to díky jejímu zpracování. Z uvedeného hlediska se může jednat o interní nebo externí finanční analýzy.

Mezi metody finanční analýzy patří především:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření,
- analýza soustav ukazatelů.

Pro finanční analýzu mohou být použité i jiné než výše uvedené postupy, a to např. matematicko-statistické metody. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61)

2.3.1 Fundamentální analýza

Jedná se o analýzu, která je podložena hlavně na verbálním hodnocení. Zjišťuje především spojitosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými úkazy. Je založena na názorech odborníků.

Do fundamentální analýzy můžeme zařadit: SWOT analýzu, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model a metodu kritických faktorů. (Sedláček, 2011, s. 7)

2.3.2 Technická analýza

Tento druh analýzy využívá hlavně matematické a statistické metody k číselnému zpracování ekonomických informací. Zpracování analýzy podle Sedláčka (2011, s. 9) obsahuje:

- **Profil prostředí a zdrojů informací** - musíme si vybrat srovnatelný typ podniků, se kterými se budou porovnávat, předtím je třeba shromáždit dostatečné množství dat a ověřit si jednotlivé ukazatele.

- **Výběr metody a základní zpracování dat** - je zapotřebí si zvolit správné metody analýzy a výběru dat, poté si správně stanovit druhy výpočtů ukazatelů.
- **Pokročilé zpracování dat** - zpracovává analýzu vývoje ukazatelů v delším časovém období. Stanoví si vztahy mezi ukazateli (pyramidový rozklad) a zjistí si odchylky.

Pokud bychom rozdělovali analýzu, podle potřeby, ke které slouží lze ji podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 61) rozdělit na:

- **Analýzu absolutních ukazatelů** - rozděluje se na horizontální a vertikální analýzu a používá se k analýze majetkové části a finanční skladbě.
- **Analýzu tokových ukazatelů** - slouží k analyzování výnosů, nákladů, cash flow a zisku, za použití vertikální a horizontální analýzy.
- **Analýzu rozdílových ukazatelů** - zde se používá ukazatel čistého pracovního kapitálu.
- **Analýzu poměrových ukazatelů** - používá se pro analýzu likvidity, zadluženosti aktivity, rentability a dalších ukazatelů.
- **Analýzu soustav ukazatelů.**
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.**

2.4 Metody finanční analýzy

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zabývá používáním údajů z účetních výkazů, tyto výkazy potom srovnáváme s odvětvím nebo konkurencí. Tato analýza se hlavně používá k analýze vývojových trendů.

Analýzu absolutních ukazatelů podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 68) dělíme na:

- horizontální,
- vertikální.

„Zásadním problémem těchto absolutních ukazatelů je obtížná srovnatelnost údajů z různě velkých podniků, můžeme je však srovnávat v rámci jednoho podniku“ (Holečková, Grünwald, 2008, s. 16)

2.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza hlavně zkoumá změny účetních položek výkazů v časové posloupnosti. Vypočítá se jako absolutní výše přeměn a jejich procentuálních zastoupení k počátečnímu roku, proto abychom mohli provést horizontální analýzu, potřebujeme znát alespoň dva roky, které následují po sobě. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

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

$$\text{Procentuální změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza hlavně zkoumá procentuální zastoupení jednotlivých položek účetních výkazů oproti jejich základně, většinou se používá jako rozvrhová základna výše aktiv. Analýzu rozvahy můžeme rozčlenit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury. Pokud bychom zkoumali vertikální analýzu u výkazu zisku a ztrát tak tam jako rozvrhová základna poslouží výše celkových nákladů nebo výnosů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

2.4.2 Analýza rozdílných ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží hlavně pro podnik k zjištění jeho finanční situace se zaměřením na jeho likviditu. K nejdůležitějším rozdílovým ukazatelům náleží zejména čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál můžeme vypočítat, jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Likvidní podnik musí mít hlavně více oběžného majetku než krátkodobého cizího kapitálu. Čistý pracovní kapitál prezentuje hlavně tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83-84)

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedna z nejvíce používaných nástrojů finanční analýzy, neboť umožňuje rychlou představu o situaci v podniku. Při analýze se používá velký počet ukazatelů z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow, proto je také užívána. Nejčastěji se používají ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity. (Sedláček, 2011, s. 55)

2.4.3.1 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity nám převážně ukazuje, jak je podnik schopný hradit své závazky. Ukazatele likvidity hlavně poměřují tím, čím je placeno a tím co je zapotřebí zaplatit. Ukazatele likvidity dělíme na tři části a to běžnou likviditu, pohotovou likviditu a peněžní likviditu.

Likvidita III. stupně neboli běžná likvidita, nám říká, kolikrát nám pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Je zapotřebí, ale vzít v úvahu strukturu pohledávek v oběžných aktivech, neboť by se neměli započítávat pohledávky po splatnosti a nedobytný pohledávky. Běžná likvidita, by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Běžnou likviditu spočítáme podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 91) jako:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Likvidita II. stupně neboli pohotová likvidita, nám vyjme z oběžného majetku položku zásob a nechává nám ve jmenovateli položky: pohledávky, krátkodobé cenné papíry a peněžní prostředky. Ukazatel by měl být rozmezí od 1 do 1,5. Vypočítáme ho dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 92) následujícím způsobem:

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžný majetek} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobý majetek} \quad (4)$$

Likvidita I. stupně neboli hotovostní likvidity, nám ponechává ve jmenovateli peněžní prostředky a měl by nabývat hodnot od 0,2 do 0,5. Hotovostní likviditu vypočítáme dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 92) následovně:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{KFM} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (5)$$

2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti nám slouží k rozpoznání výše rizika, které podnik nese, když financuje svoji danou činnost strukturou VK a CZ. Pokud podnik má vysokou zadluženost, tím má vyšší riziko, které na sebe bere. Na druhou stranu by, ale každý podnik měl mít aspoň mírnou zadluženost, neboť ta může být pro podnik výnosná, neboť je známo, že CZ kapitál je levnější kapitál, než VK. Dalším důvodem pořizováním cizích zdrojů pro podnik může být, tzv. daňový štít (úroky z CK snižují daňové zatížení). K ukazatelům zadluženosti máme několik vzorců a to ukazatele celkové zadluženosti, míru zadlužení úrokové krytí, dobu splácení dluhu, krytí DM vlastním kapitálem a krytí DM dlouhodobými zdroji. (Sedláček, 2011, s. 63)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva} \quad (6)$$

Nejzákladnějším ukazatelem zadluženosti je právě celková zadluženost, která je pro společnosti doporučována v rozmezí od 30 % do 60 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

Míra zadlužení

$$\text{Míra zadlužení} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál} \quad (7)$$

Tento ukazatel požaduje převážně banka např. při sjednání nového úvěru. Neboť právě podle tohoto ukazatele posoudí, jakou má daný podnik míru zadlužení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky} \quad (8)$$

Úrokové krytí znázorňuje výši zadluženosti pomocí způsobilosti podniku splácet úroky. Pokud by tento ukazatel vyšel jako 1, znamenalo by to, že podnik vytvořil dostatečný zisk, aby pokryl úroky z půjček. (Sedláček, 2011, s. 64)

Doba splácení dluhu

$$\text{Doba splácení dluhu} = (\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}) / \text{Provozní cash flow} \quad (9)$$

Ukazatel doby splácení dluhu je založen na bázi cash flow. Tento ukazatel nám ukazuje, za jakou dobu jsme schopni splatit svoje dluhy za pomoci svého provozního cash flow. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Dlouhodobý majetek} \quad (10)$$

Pokud, nám vyjde výsledek větší než 1, jedná se o to, že podnik využívá svůj vlastní kapitál i ke krytí oběžného majetku. (Sedláček, 2011, s. 65)

2.4.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability neboli výnosnost vloženého kapitálu, nám převážně ukazuje, jak je podnik schopný tvořit nové zdroje a dosahovat zisku za využití vlastního kapitálu. Rentabilita podniku je jedním z nejdůležitějších zdrojů informací při rozhodovacích procesech.

Jde hlavně o rozhodování o tom, do kterých nových projektů lze investovat peněžní prostředky, nebo zda pořídit či se zbavit akcií a dluhopisů daného podniku.

Podnik se snaží dosáhnout co nejlepší rentability, aby byl pro akcionáře a věřitele nejlákaivější. Máme několik ukazatelů rentability, a to rentabilitu celkového kapitálu, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů. (Sedláček, 2011, s. 56-57)

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál} \quad (11)$$

Rentabilita vlastního kapitálu, znázorňuje efektivnost reprodukce vlastního kapitálu. Vlastníci hodnotí daný zisk jako výdělek z investovaného kapitálu. Výsledek by měl být větší než průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Tento ukazatel hlavně slouží podle Sedláčka (2011, s. 57) k testování:

- možné účasti VK na zvyšování kapitálových zdrojů,
- udržitelné míry růstu podniku odvozené od růstu VK,
- možnosti na udržení reálné hodnoty VK v podmínkách inflace,
- úrovně výnosnosti VK ve srovnání s náklady na CK.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb, znázorňuje schopnost podniku vytvářet zisk při dané úrovni výnosů. Znáorňuje, kolik podnik dokáže vytvořit efektu na 1 Kč výnosů. Pro indikátor ziskovosti výnosů se využívá termín zisková marže. Rentabilita tržeb je stanovena podle Holečkové a Grünwalda (2008, s. 38) vzorcem:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{Zisk po zdanění} / \text{Tržby} \quad (12)$$

Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Rentabilitivého kapitálu} = \text{EBIT} / \text{Aktiva} \quad (13)$$

Rentabilita celkového kapitálu znázorňuje celkovou efektivnost podniku. Tento ukazatel odráží výnosnost celkového majetku, a to provozního, investičního a finančního, bez ohledu z jakých pramenů byly financovány. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 99)

2.4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity, nám ukazuje, jak podnik je schopný účinně, intenzivně a rychle využívat investované prostředky. Ukazatel hlavně znázorňuje obrat celkových aktiv, význam ale mají i obraty jednotlivých položek aktiv. (Sedláček, 2011, s. 60)

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva} \quad (14)$$

U tohoto ukazatele platí, že čím je ukazatel větší, tím je to pro podnik lepší. Nejmenší doporučována hodnota pro podnik činí 1. Pokud by byl ukazatel menší, tak to ukazuje na neefektivní využití aktiv. (Sedláček, 2011, s. 61)

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Průměrný stav zásob} / \text{Tržby}) * 360 \quad (15)$$

Ukazuje nám, za jak dlouho se nám přemění zásoby v hotovost nebo pohledávku, za pomoci průměrného počtu dní po kterou jsou vázány v podniku do jejich prodeje. (Sedláček, 2011, s. 61)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{Průměrný stav pohledávek} / \text{Tržby}) * 360 \quad (16)$$

Ukazuje nám průměrné období, za které se nám pohledávka přemění na hotovost v okamžiku uskutečnění prodeje. Hodnota se potom porovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Krátkodobé pohledávky} / \text{Tržby} * 360 \quad (17)$$

Ukazuje nám dobu od vzniku závazku až do jeho následné úhrady. Tento typ ukazatelů by měl být minimálně stejný, jako doba obratu pohledávek např. větší než obrat pohledávek, pokud by tomu bylo naopak, tak to potom svědčí o špatném hospodaření podniku. (Sedláček, 2011, s. 63)

2.4.3.5 Další ukazatele

Existuje mnoho dalších ukazatelů, které podniky používají, mezi tyto ukazatele patří podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 111) např.:

- tržby/ dlouhodobý majetek,
- tržby/ zásoby,
- přidaná hodnota/ počet zaměstnanců,
- přidaná hodnota/ tržby,
- přidaná hodnota/ výnosy,
- přidaná hodnota/ aktiva,
- osobní náklady/ přidaná hodnota,
- odpisy/ přidaná hodnota,
- nákladové úroky/ přidaná hodnota.

2.4.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele nám ukazují jak je na tom podnik jako celek, snaží se nám v podobě jedné charakteristiky zhodnotit podnik. Souhrnné ukazatele dělíme na dvě části a to bankrotní modely a bonitní modely.

Bankrotní model

Ukazuje nám, zda podnik v blízké budoucnosti čeká bankrot, či nikoliv. Nejčastěji tyto ukazatele nám ukazují bankrot, za předpokladu, že má podnik problémy s nízkou likviditou, či nízkou výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi nejvýznamnější ukazatele bankrotního modelu patří: Z-skóre, indexy IN nebo Tafflerův model.

Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice peněžního zdraví podniku, prostřednictvím bodového ohodnocení, za individuální hodnocené oblasti hospodaření. Podnik lze zařadit do určité kategorie, podle bodového ohodnocení. Mezi nejznámější modely patří: Tamariho model nebo Kralickův quicktest. (Sedláček, 2011, s. 81)

2.4.4.1 Altmanovo skóre

Neboli Z-skóre, bylo založeno za účelem, aby vypovídalo o finanční situaci podniku. Patří mezi nejvýznamnější a nejvíce používané modely. Bylo, ale založeno hlavně pro

americký trh. Výsledky Z-skóre lze interpretovat, vcelku jednoznačně, pokud podnik dosáhl hodnoty větší než 2,99, má velmi uspokojivé finanční výsledky. V případě, že podnik dosáhl hodnot do 1,81 do 2,99, má neutrální finanční situaci. Pokud nedosáhl ani hodnoty 1,81 tak podnik má velmi špatnou finanční situaci a blíží se k hranici krachu.

První vzorec pochází z roku 1968 a nebyl upraven pro podniky obchodovatelné na veřejných trzích. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132)

$$Z - skóre = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (18)$$

Druhý vzorec pochází z roku 1983 a bere v potaz podniky, které jsou obchodovatelné na veřejných trzích. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132)

$$Z - skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (19)$$

Třetí typ vzorce pochází z roku 1998, kde podle autorek Kislingerové a Nemaierové, se musí přidělit třetí neznámá a to $X_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Výnosy}$. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132)

$$Z - skóre = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 - 1,0 * X_6 \quad (20)$$

Kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky} / \text{Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

2.4.4.2 Index IN

Index IN byl sestaven hlavně pro Českou republiku, a to k zjištění finanční situace v podniku. Index IN byl vynalezen Inkou a Ivanem Neumairovými, a to na podkladě matematicko-statistických modelů ratingů a na základě jejich praktických schopností v oblasti finančního zdraví podniku. Celkově byly vynalezeny 4 modely indexu IN:

Index IN95

$$\begin{aligned}
 IN95 = & V_1 * \text{Aktiva/Cizí zdroje} + V_2 * \text{EBIT/Náklad. Úroky} + V_3 & (21) \\
 & * \text{EBIT/Aktiva} + V_4 * \text{Tržby/Aktiva} + V_5 \\
 & * \text{Oběžná aktiva} \\
 & /(\text{KR. závazky a KR. bankovní úvěry}) - V_6 \\
 & * \text{Závazky po době splatnosti/Tržby}
 \end{aligned}$$

Kde V_1 až V_6 znázorňuje váhy jednotlivých ukazatelů. Jsou vytvořeny tak, aby znázorňovaly jednotlivé podíly podle významnosti. Jejich výsledky potom ohodnotíme tak, že pokud vyjde výsledek větší než 2, jedná se o podnik s velmi dobrým finančním zdravím. Podnik, který dosáhl hodnoty mezi 1 až 2, tak se jedná o neutrální podnik. Pokud se hodnota dosáhne menší než 1, tak se jedná o podnik se špatným finančním zdravím, a má skony k bankrotu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132-133)

Index IN99

$$\begin{aligned}
 IN99 = & -0,017 * \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 4,573 * \text{EBIT/Aktiva} & (22) \\
 & + 0,481 * \text{Výnosy/Aktiva} + 0,015 \\
 & * \text{Oběžná aktiva} \\
 & /(\text{Krátkodobé závazky a Krátkodobé bankovní úvěry})
 \end{aligned}$$

Jedná se o vylepšený model, který v sobě nemá závazky po splatnosti/Tržby, také jejich interpretace výsledků se změnila. Pokud se podnikové výsledky nacházejí nad 2,07, jedná se o velmi zdravý podnik. Pokud jsou v rozmezí od 0,684 do 2,07, jedná se o průměrně zdravý podnik. Pokud se dostanou hodnoty pod hodnotu 0,684, jedná se o špatně hospodařící podnik, blížící se k bankrotu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

Index IN01

$$\begin{aligned}
 IN01 = & 0,13 * \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 * \text{EBIT/Náklad. Úroky} & (23) \\
 & + 3,92 * \text{EBIT/Aktiva} + 0,21 * \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 \\
 & * \text{Oběžná aktiva}/(\text{KR. závazky a KR. bankovní úvěry})
 \end{aligned}$$

Index IN01 je inovací indexu IN95 a IN99, změnili se i výsledky indexu. Pokud podnik přesáhl hranici 1,77, jedná o zdravý podnik, Pokud je podnik v rozpětí mezi 0,75 do 1,77, jedná se o neutrálně zdravý podnik. Pokud se hodnoty nachází pod hranicí 0,75, znamená to, že podnik má problémy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

Index IN05

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 * Aktiva/Cizí zdroje + 0,04 * EBIT/Náklad. Úroky & (24) \\
 & + 3,97 * EBIT/Aktiva + 0,21 * Tržby/Aktiva + 0,09 \\
 & * Oběžná aktiva/(KR. závazky a KR. bankovní úvěry)
 \end{aligned}$$

Index IN05 je poslední zatím známou verzí tohoto ukazatele, změnili se čísla, aby se správně spočítalo, zda se jedná o zdravý podnik či nikoliv. Pokud podnik se dostal přes hranici 1,6 tak podnik tvoří hodnotu, pokud je rozmezí od 0,9 do 1,6 podnik se nachází v šedé zóně a pokud se nachází pod hranicí 0,9 tak podnik netvoří hodnotu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

2.4.4.3 EVA

Neboli ekonomická přidaná hodnota je založena na metodě ekonomického zisku. Největší výhodou tohoto ukazatele je, že se liší od účetního zisku, který je obsažen v účetnictví. EVA nám ukazuje rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Hlavním cílem ukazatele EVA je, že hlavním cílem pro podnik by měl být vytváření ekonomické hodnoty. Nejvíce žádaný tento ukazatel je hlavně u akcionářů a u potenciálních Akcionářů/věřitelů, neboť na tomhle ukazateli si můžou jednoduše zjistit jak na tom daný podnik je ve vybraném roce. Ukazatel EVA můžeme vypočítat jako:

$$EVA = NOPAD - WACC * C \quad (25)$$

Kde:

NOPAD = zisk z hlavní činnosti po zdanění

C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána pro hlavní činnost

WACC = průměrné vážené náklady na kapitál

Nebo jako:
$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (26)$$

Kde:

r_e – jsou alternativní náklady na kapitál

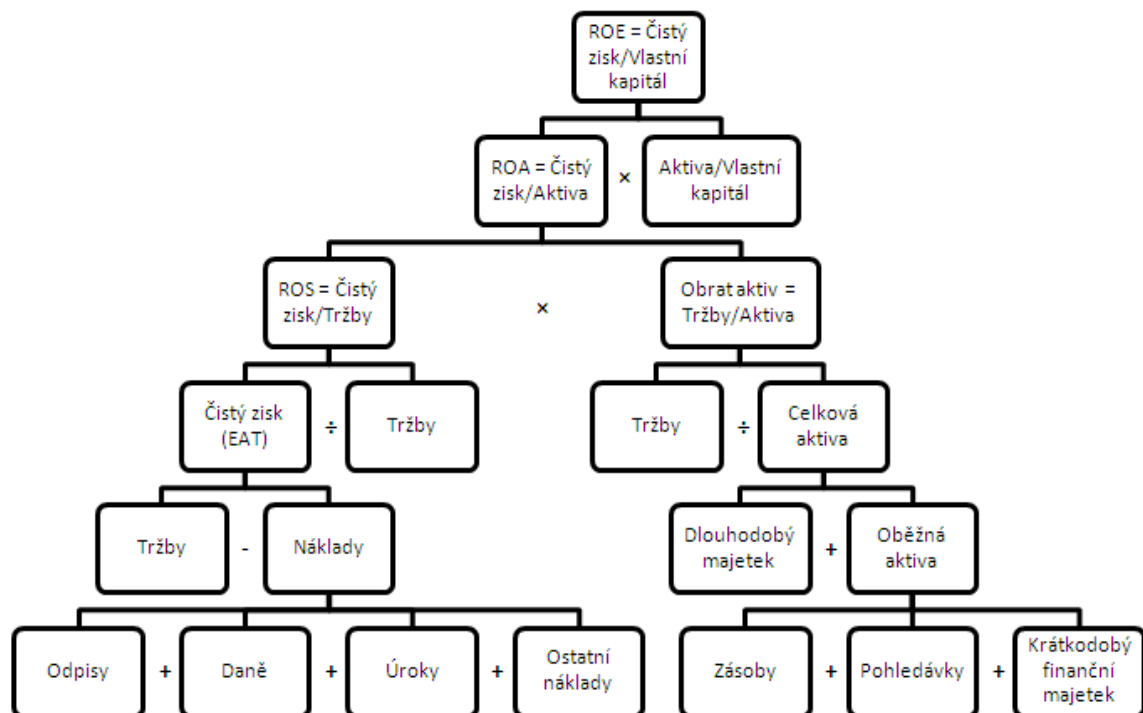
VK = vlastní kapitál

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

(Sedláček, 2011, s. 115)

2.5 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad patří do skupiny poměrových ukazatelů, který slouží k tomu, aby nám zjednodušil vazby mezi jednotlivými ukazateli. Jak je z názvu zřejmé, jedná o podrobný rozklad jednoho ukazatele do tzv. pyramidy a jsou v něm obsaženy jednotlivé vazby, které jsou mezi jednotlivými ukazateli. V pyramidovém rozkladu se bude rozkládat rentabilita vlastního kapitálu. Rozklad ROE:



Obrázek 2 Pyramidový rozklad ROE (Managementmania © 2017)

2.6 Vypovídací schopnost

Jedním z hlavních požadavků kladených na účetní výkazy je jejich přehlednost a vypovídající schopnost pro všechny jejich uživatele. Zajistit tento požadavek v rámci jedné země, není problém, každý stát má svoje vlastní účetní standardy, které jsou závazné pro účetní jednotky daného státu. Problém nastává, když mezi sebou mají komunikovat účetní jednotky z jiných států, a to byl jeden z hlavních důvodů pro vytvoření mezinárodních standardů IAS/IFRS a US GAAP.

V případě účetního standardu US GAAP se jedná o starší, z těchto dvou standardů. Byl vytvořen, aby sjednotil účetnictví v USA a poté aby se rozšířil dál do Evropy a do dalších států. V současné době uvedený standard používá většina firem v USA.

Mladší z těchto standardů je IAS/IFRS, který byl vytvořený v Evropě, měl být nástupcem amerických GAAP, ale nesetkal se s kladným ohlasem v USA, a to vedlo následně ke snaze IFRS co nejvíce přiblížit ke GAAP.

Používáním IFRS by se odstranil jeden z hlavních problémů v účetnictví, a to je jeho orientace na historické ceny. IFRS pracuje nejen s historickými cenami, ale pracuje i s reálnou hodnotou, a tím nedochází ke zkreslení účetních výkazů a zvyšuje se jejich vypovídající schopnost pro jednotlivé uživatele. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 187-188)

2.7 Slabá místa finanční analýzy

Finanční analýza nám slouží k získání důležitých informací o finanční situaci podniku, ale i ona má své omezení, slabá místa, které je nutno brát v potaz. Při sestavování finanční analýzy je třeba vzít v úvahu řadu faktorů, jedná se zejména o:

- *vypovídající schopnost účetních výkazů, ze kterých finanční analýza vychází a také rozdílnost účetních praktik podniků,*
- *vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledku hospodaření,*
- *velkou závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,*
- *nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty,*
- *zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.* (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Jedná se o podnik, který zabezpečuje veřejnou autobusovou dopravu nejen v kraji, kde působí, ale také nepravidelnou autobusovou dopravu v rámci EU. Vybraný podnik byl založen v roce 2004 a jeho základní kapitál činí 45 mil. Kč.

3.1 Předmět činnosti

Předmětem podnikání vybraného podniku je provozování veřejné silniční osobní dopravy tuzemské a zahraniční.

Mezi nejdůležitější předměty činnosti vybraného podniku patří:

- silniční motorová doprava,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- klempířství a oprava karoserií,
- opravy silničních vozidel.

3.2 Organizační struktura

Vybraný podnik je organizačně členěn na střediska osobní dopravy, střediska opravárenství a středisko správy podniku, která zajišťují tyto činnosti:

- pravidelnou veřejnou dopravu osob (příměstskou, dálkovou),
- nepravidelnou hromadnou dopravu osob (mezinárodní, vnitrostátní),
- opravárenství.

3.3 Zaměstnanci

*Tabulka 9 Průměrný přepočtený počet zaměstnanců ve vybraném podniku
(Vlastní zpracování)*

	2012	2013	2014	2015	2016
Průměrný přepočtený stav zaměstnanců	146	118	112	120	118
Z toho řídící pracovníci	4	4	2	2	2

3.4 Strategické cíle

Jedním z hlavních cílů vybraného podniku je zachovat si své postavení na trhu, pokud to bude možné v rámci výběrových řízení toto postavení posilovat. Z hlediska ekonomického má podnik za svůj cíl zvýšení tržeb.

3.5 SWOT analýza

SWOT analýza se dělí na dvě části vnitřní (silné a slabé stránky) a vnější (příležitosti a hrozby). Prioritou každého podniku by měly být právě silné stránky a příležitosti. Nesmí však zapomínat na slabé stránky a možné hrozby.

Tabulka 10 SWOT analýza vybraného podniku (Vlastní zpracování)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Dlouholeté zkušenosti v oboru ✓ Pokrytí okresu svého působení ✓ Dobrá spolupráce se zástupci obcí a krajských úřadů ✓ Uzavření dlouhodobých smluv s krajskými úřady ✓ Stabilita jízdních řádů ✓ Snižování nákladů v rámci koncernu pomocí slev za poskytované dotázky a služby 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Omezená suverenita provozování vlastní podnikatelské činnosti (plyne z příslušnosti koncernu) ✓ Zastaralost autobusů ✓ Výběrová řízení na dopravní ob- služnost
Příležitosti (O)	Hrozby (T)
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Výběrová řízení na dopravní ob- služnost ✓ Dotace z krajů ✓ Dotace z nových projektů ✓ Rozšíření činnosti o opravárenství 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Růst konkurence ✓ Nepříznivý vývoj cen ropy ✓ Zvýšení daní ✓ Úbytek počtu cestujících ✓ Zvýšení mzdových nákladů

3.6 Charakteristika odvětví

Vybraný podnik jsem zařadil podle klasifikace CZ-NACE do kategorie H - Doprava a skladování konkrétněji do CZ-NACE 49 - Pozemní a potrubní doprava. Pozemní a potrubní doprava se dále dělí na:

- 49.1 Železniční osobní doprava meziměstská,
- 49.2 Železniční nákladová doprava,
- 49.3 Ostatní pozemní osobní doprava,
- 49.4 Silniční nákladová doprava a stěhovací služby,
- 49.5 Potrubní doprava.

Podnik patří do kategorie 49.3 - Ostatní pozemní osobní doprava, konkrétněji do 49.31 - Městská a příměstská doprava. Podnik jsem zařadil do kategorie CZ- NACE 49.31 - Městská a příměstská pozemní osobní doprava, protože tato položka zahrnuje pozemní dopravu osob pomocí např. autobusů, tramvají, trolejbusů atd. Doprava v této kategorii je prováděna po pravidelných trasách a dle pevného jízdního řádu. Domnívám se, že jde o vymezení, které je pro vybraný podnik charakteristické. (CZ NACE © 2017)

4 FINANČNÍ ANALÝZA VE VYBRANÉM PODNIKU

S pomocí účetních výkazů ve vybraném podniku, bude provedena finanční analýza, která bude vycházet z údajů období roku 2012 až 2016. Ve své teoretické část zmiňují, že došlo k novelizaci vyhlášky č. 500/2002 Sb. a některé položky účetních výkazů byly změněny nebo zrušeny. Uvedená změna se dotkla, jak obsahového vymezení výkazu zisku a ztrát, tak i rozvahy. Údaje jsou uváděny za roky 2012, 2013, 2014, 2015, z tohoto důvodu nebyly tyto změny promítnuty do uvedené analýzy.

Zjištěné výsledky provedené analýzy budou srovnány s odvětvím, a to za období 2012 až 2015. Údaje za celý rok 2016 pro dané odvětví nebyly k dispozici. Bylo možné vycházet pouze z údajů za první pololetí roku 2016, aby bylo zabráněno zkreslení výsledků finanční analýzy daného roku, nebyl rok 2016 zahrnut do prováděné analýzy.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů bude provedena za pomoci horizontální a vertikální analýzy jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztrát.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza nám porovnává, jaké změny meziročně nastaly u jednotlivých sledovaných hodnot. Následující tabulka 11 a tabulka 12 zachycují výsledky ve vybraném podniku po zpracování horizontální analýzy rozvahy (2012-2016) a vychází z údajů uvedených v příloze č. I., kde jsou uvedeny údaje za dané období týkající se vybraného podniku. Údaje týkající se odvětví jsou uvedeny v příloze č. IV.

Tabulka 11 Horizontální analýza aktiv podniku (Vlastní zpracování)

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Aktiva	-24,44%	3,73%	17,92%	-2,17%
Dl. majetek	-29,87%	-19,95%	-10,99%	-7,78%
DHM	-29,87%	-20,04%	-11,18%	-7,73%
DNM	0,00%	0,00%	159,38%	-21,08%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	2,53%	89,11%	62,37%	2,61%
Zásoby	-2,98%	-7,84%	-13,68%	37,04%
Dl. pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kr. pohledávky	-20,32%	29,34%	1336,21%	3,07%
KFM	8,86%	104,30%	-94,09%	-19,53%
ČRA	153,76%	-7,97%	-26,73%	-22,97%

Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv podniku (Vlastní zpracování)

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Pasiva	-24,44%	3,73%	17,92%	-2,17%
VK	-2,94%	5,58%	-25,28%	18,69%
ZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH min. let	-16,47%	-9,34%	-96,41%	684,43%
VH běžného období	147,38%	284,32%	29,43%	104,21%
CZ	-65,45%	-2,65%	263,42%	-26,25%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DL. závazky	-16,26%	39,18%	294,99%	-23,66%
Kr. závazky	5,22%	-13,51%	250,22%	-27,47%
Bank. úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ČRP	151,93%	-51,59%	-88,32%	4,17%

Při porovnání bilanční sumy aktiv za sledované období 2012-2016, je možné sledovat výrazný propad mezi rokem 2012 a 2013, a to o 24,44%. Tato skutečnost byla způsobena jak vysokými odpisy za daný rok, tak i menšími pohledávkami oproti předešlému roku 2012. O nepříznivé situaci v podniku za rok 2012 vypovídá i jejich VH z běžného období, který nabyl záporných hodnot, a to 4 899 tis. Kč.

Na straně pasiv došlo během roku 2012 k výraznému navýšení bankovních úvěrů a výpomocí, které byly uhrazeny v následujícím účetním období.

Pokud bychom měli srovnat roky 2013 a 2012 s odvětvím, tak je zde zřejmý opačný stav, než u vybraného podniku. U odvětví došlo k nárůstu většiny položek. Tato skutečnost je nejvíce patrná u krátkodobého finančního majetku odvětví, který meziročně vzrostl o 44,05%, tím došlo ke zvýšení likvidity daného odvětví. Současně došlo v odvětví k poklesu bankovních úvěrů a výpomocí za rok 2013/2012 o 16,32%.

Při srovnání údajů roku 2014 a 2013 u podniku si můžeme všimnout nárůstu aktiv o 3,73%. Na základě lepší finanční situace v podniku došlo jak k nákupu nového SMV, tak i k nárůstu krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 104,30% oproti předešlému roku. Díky tomuto vzrůstu se také zvětšil oběžný majetek a také jejich likvidita. Tento nenadálý nárůst byl způsobený alokací finančních prostředků na investiční záměr podniku. Na straně pasiv došlo v podniku k výraznému nárůstu, a to z důvodu, že VH za běžné období přestal v roce 2014, nabývat záporných hodnot a dosáhl hodnoty 4 278 tis. Kč.

Srovnáním údajů podniku s daným odvětvím došlo ve sledovaném odvětví k nejvyššímu nárůstu, a to zejména v dlouhodobém finančním majetku, který vzrostl oproti předešlému roku o 64%. Na druhou stranu pokles u pohledávek patrný v daném odvětví, se vybraného podniku nedotkl, zda naopak došlo k nárůstu pohledávek.

V případě vývoje VH běžného období, je patrný nárůst, a to nejen ve vybraném podniku, ale i v odvětví. Při porovnání bankovních úvěrů a výpomocí ve vybraného podniku a odvětví, je patrný rozdíl. V daném odvětví lze sledovat nárůst vybraného ukazatele oproti předešlému roku, a to o celých 102,43%. U odvětví vzrostly také dlouhodobé závazky oproti předešlému roku, a to o 43%, vyjádřeno finančně se jednalo přibližně o 25,5 mld. Kč. Obdobná situace byla i ve vybraném podniku, kde také nastal nárůst u dlouhodobých závazků, a to o 39,18%.

Největší nárůst celkových aktiv zaznamenal podnik ve sledovaném období v letech 2015 a 2014, kdy aktiva vzrostla o 17,92%. Zde se odrazila změna ve vedení podniku, kdy podnik se stal v roce 2015 součástí holdingu. Lze konstatovat, že vybranému podniku se v tomto období finančně dařilo, a proto se rozhodl investovat a nakoupit více SMV než v minulých letech. U majetku podniku došlo také ke snížení položky odpisů, a to z důvodu skončení doby odepisování u některých autobusů. U pohledávek podniku došlo k enormnímu nárůstu oproti předešlému roku, jednalo se o celých 1336%, pohledávky tedy vzrostly přibližně o 55 mil. Kč, tím došlo k zvýšení hodnoty celkových aktiv podniku. Tento neobvyklý nárůst byl způsoben prodloužením doby splatnosti pohledávek v propojených podnicích. K poklesu krátkodobých finančních prostředků o 94,09% došlo v důsledku nakoupení nových autobusů a alokaci finančních prostředků mezi holdingovými podniky. Současně došlo k nárůstu i krátkodobých (o 295%) a dlouhodobých (o 250%) závazků. Tento nárůst byl způsoben nedostatkem finančních prostředků ve sledovaném období, podnik neměl dostatek finančních prostředků na splacení všech svých závazků. Pokles zaznamenal i VH z minulých let, tento pokles byl způsoben rozhodnutím podniku o vyplacení dividend z nerozděleného zisku.

V letech 2015 a 2014 u odvětví nastal na straně aktiv pokles v dlouhodobém majetku. Jediný velký nárůst u aktiv odvětví zaznamenalo v nárůstu KFM, který se zvýšil přibližně o 21,89%. Výraznou uměnu můžeme ještě pozorovat na straně pasiv, kde v odvětví došlo k zvýšení dlouhodobých závazků o 5,9 mld. Kč.

V porovnání roku 2016 a rokem předchozím, tak horizontální analýza podniku poukazuje na mírný pokles u dlouhodobého majetku. U DHM je patrný nejmenší pokles za celé období, díky nejnižším odpisům za sledované období. Oběžné aktiva nám meziročně nepatrně vzrostla. Největší procentuální i finanční nárůst byl pro podnik zaznamenán u výsledku hospodaření, jak z běžného období, tak z minulých let. V roce 2016 se podařilo podniku umořit část svých závazků ze svého KFM.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza nám udává jaký je procentuální podíl jednotlivých položek na celku. Následující tabulka 13 a tabulka 14 zachycuje výsledky ve vybraném podniku po zpracování vertikální analýzy rozvahy (2012-2016) a vychází z údajů uvedených v příloze č. I., kde jsou uvedeny údaje za dané období týkající se vybraného podniku. Údaje týkající se odvětví jsou uvedeny v příloze č. IV.

Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dl. majetek	83,89%	77,86%	60,08%	45,35%	42,75%
DHM	83,89%	77,86%	60,01%	45,20%	42,63%
DNM	0,00%	0,00%	0,07%	0,15%	0,12%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	15,97%	21,67%	39,50%	54,39%	57,05%
Zásoby	0,50%	0,64%	0,56%	0,41%	0,58%
Dl. pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kr. pohledávky	3,26%	3,44%	4,29%	52,24%	55,04%
KFM	12,21%	17,59%	34,65%	1,74%	1,43%
ČRA	0,14%	0,48%	0,42%	0,26%	0,21%

Provedená vertikální analýza ve vybraném podniku udává, že v položkách aktiv začátkem roku 2012 představoval dlouhodobý majetek 83,89% celkového majetku podniku a blíží se procentuálním údajům za dané odvětví, kde se dlouhodobý majetek pohyboval kolem 86% ve sledovaném období (2012-2015). Z provedené analýzy je zřejmé, že dlouhodobý majetek se po roce 2012 procentuálně snížil a tato tendence je zřejmá i v dalším období, a to díky vysokým odpisům a zvyšujícím se pohledávkám. Krátkodobý finanční majetek rostl až do roku 2014, následující rok byl zaznamenán jeho pokles. Od roku 2015 v podniku převyšovala oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem.

Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VK	64,64%	83,04%	84,51%	53,56%	64,97%
ZK	36,82%	48,73%	46,98%	39,84%	40,72%
KF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní fondy	7,49%	9,91%	9,55%	8,10%	8,28%
VH min. let	24,34%	26,91%	23,52%	0,72%	5,74%
VH běžného období	-4,01%	-2,51%	4,47%	4,90%	10,23%
CZ	35,08%	16,04%	15,06%	46,40%	34,98%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dl. závazky	2,98%	3,31%	4,44%	14,87%	11,60%
Kr. závazky	9,15%	12,73%	10,62%	31,53%	23,38%
Bank. úvěry a výpomoci	22,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ČRP	0,28%	0,92%	0,43%	0,04%	0,05%

Vertikální analýza pasiv značí, že podíl v zastoupení VK ve sledovaném období převyšuje CK. Největším procentuální rozdíl mezi VK a CZ nastal v roce 2014, kdy VK dosahoval přibližně 84,51% a CZ jen 15,06 %. Ve sledovaném období nedošlo u základního kapitálu k výrazným výkyvům, lze konstatovat, že zůstal po celou dobu neměnný. Vyvážený poměr mezi VK a CZ nastal až v roce 2015. V odvětví vertikální analýza pasiv poukazuje na to, že v letech 2012 až 2013 VK se pohyboval kolem 67% a v případě CZ se jednalo o 33%, poté se poměr mezi VK a CZ změnil a to tak, že VK poklesl na hranici přibližně 54% a CZ naopak vzrostl na 46%.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 15 Horizontální analýza výnosů podniku (Vlastní zpracování)

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Výkony	-6,42%	-3,37%	0,84%	-1,39%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-6,42%	-3,37%	0,84%	-1,39%
Změna stavu zásob	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje DM a materiálu	108,94%	-31,87%	-66,61%	155,94%
Ostatní provozní výnosy	4,50%	-1,20%	-0,06%	0,44%
Výnosové úroky	-60,00%	-50,00%	5150,00%	-99,05%
Ostatní finanční výnosy	44,44%	-76,92%	-44,44%	-60,00%
Výnosy	-0,93%	-2,48%	3,53%	-3,56%

Ve sledovaném období se výnosy vybraného podniku výrazně nezměnily. Výjimkou byly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které průběžně klesaly a to z důvodu rostoucí konkurence a klesajícího zájmu veřejnosti o služby v oboru dopravy. Největšího poklesu u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, došlo v roce 2013 a 2012, kdy poklesly o 6,42%, ve finančním měřítku o 5 mil. Kč. Jediným rokem, kdy nebyl zaznamenán pokles těchto tržeb, je rok 2015. Podrobné údaje výkazu zisku a ztrát jsou uvedeny v příloze č. II.

V odvětví byl vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb podobný jako ve vybraném podniku, a lze sledovat pokles tržeb ve sledovaném období (2012-2015). Údaje týkající se odvětví jsou uvedeny v příloze č. VI.

Významnou položkou ve výnosech podniku jsou ostatní provozní výnosy, kde nastal nárůst v roce 2013. Výnosy se oproti předešlému roku se zvýšily o 2 miliony Kč. V následujících letech se jejich nárůst zastavil a ustálil na podobných hodnotách po dobu 3 let. Údaje za odvětví nebyly k dispozici, z tohoto důvodu nebylo možné provést srovnání vybraného ukazatele.

Tabulka 16 Horizontální analýza nákladů podniku (Vlastní zpracování)

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Náklady za zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	-4,59%	-8,39%	-5,50%	-4,24%
Osobní náklady	-0,27%	-2,32%	7,44%	7,05%
Daně a poplatky	-4,61%	-12,50%	9,60%	5,91%
Odpisy	0,54%	-18,35%	-7,60%	-24,85%
ZC prodaného DM a materiálu	-100,00%	0,00%	-100,00%	-100,00%
Změna stavu rezerv a OP	-0,69%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní náklady	25,16%	5,96%	23,84%	-26,82%
Nákladové úroky	13,27%	-100,00%	0,00%	-8,49%
Ostatní finanční náklady	-22,69%	-20,08%	11,59%	15,58%
Daň z příjmu	0,00%	-335,41%	24,07%	-100,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmu (mimořádná činnost)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady	-2,60%	-6,89%	2,73%	-7,76%

V souvislosti s poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, došlo i k poklesu výkonové spotřeby v průměru o 5,7%. Ve sledovaném období výkonová spotřeba zaujímala přibližně 50% všech nákladů ve vybraném podniku. V letech 2012 a 2013 zůstala

výkonová spotřeba odvětví téměř neměnná, až v následujících letech (2014,2015) razantně poklesla oproti předcházejícím rokům.

Další významnou položkou v nákladech byly v podniku bez pochyby osobní náklady, které se od roku 2012 do 2014 snižovaly. Toto snižování bylo způsobeno tím, že se podnik dostal do ztráty a musel snížit své náklady. Osobní náklady tedy snížil díky propouštění a také snižováním mezd zbylým zaměstnancům. Od začátku roku 2015, se podniku zase začalo dařit, což mělo dopad i na nárůst osobních nákladů. Tyto náklady se zvyšovaly v průměru o 7,2%. Ve sledovaném období (2012-2015) u odvětví nedošlo ke zvyšování osobních nákladů, ale naopak meziročně klesaly. V roce 2016 byla uvedena daň z příjmu v nulové výši, a to z toho důvodu uplatnění ztráty za rok 2011.

Nedílnou součástí nákladů v podniku tvořily právě odpisy, jejichž hodnota na začátku sledovaného období 2012/2013 nepatrně stoupla. V následujících letech byl trend klesající, a to jak z důvodu výrazného odepisování majetku, tak se zde projevila nedostatečná obnova vozového parku. Největší pokles byl zaznamenán v období 2015/2016, kdy v roce 2016, byl nakoupen pouze jeden autobus. Důvodem tak nízkého nákupu bylo to, že Krajský úřad v místě působení vybraného podniku, vyhlásil veřejnou soutěž na dopravní obslužnost a nebyl znám rozsah zajišťování dopravní obslužnosti kraje pro následující období.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 17 Vertikální analýza výnosů podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	3,25%	0,00%
Výkony	52,55%	49,19%	49,19%	47,91%	48,99%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	52,55%	49,19%	49,19%	47,91%	48,99%
Změna stavu zásob	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,29%	0,42%	0,42%	0,14%	0,36%
Ostatní provozní výnosy	47,14%	50,38%	50,38%	48,63%	50,65%
Výnosové úroky	0,01%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Při zhodnocení podniku pomocí vertikální analýzy byl zjištěn procentuální poměr položek výnosů. Podrobné údaje výkazu zisku a ztrát jsou uvedeny v příloze č. II. Ve sledovaném období (2012-2016) byly zastoupeny tržby z prodeje vlastních výrobků v průměru

50% a 50% v průměru patřilo ostatním provozním výnosům. Jediná větší změna byla jen v roce 2012, kdy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb stouply na 53% zastoupení a ostatní provozní výnosy se pohybovaly okolo 47%.

Tabulka 18 Vertikální analýza nákladů podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Náklady za zboží	0,00%	0,00%	0,00%	3,25%	0,00%
Výkonová spotřeba	52,09%	51,03%	50,21%	46,18%	47,95%
Osobní náklady	28,68%	29,37%	30,81%	32,22%	37,39%
Daně a poplatky	0,65%	0,64%	0,60%	0,64%	0,74%
Odpisy	15,58%	16,08%	14,10%	12,68%	10,33%
ZC prodaného DM a materiálu	0,04%	0,00%	0,13%	0,00%	0,01%
Změna stavu rezerv a OP	1,33%	1,36%	1,46%	1,42%	1,54%
Ostatní provozní náklady	1,06%	1,36%	1,54%	1,86%	1,48%
Nákladové úroky	0,34%	0,40%	0,00%	0,36%	0,36%
Ostatní finanční náklady	0,22%	0,17%	0,15%	0,16%	0,20%
Daň z příjmu	0,00%	-0,40%	1,01%	1,22%	0,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmu (mim.činnost)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Při zhodnocení nákladů podniku za pomoci vertikální analýzy bylo zjištěno, že nejvíce byla zastoupená výkonová spotřeba. U výkonové spotřeby byl patrný meziroční pokles, díky snižováním nákladům ve vybraném podniku. Hodnoty výkonové spotřeby se ve sledovaném období pohybovaly kolem 50%. Největší skok oproti předešlému roku byl v roce 2016, kdy byla výkonová spotřeba zastoupená v 46,18% celých nákladů. Díky snižování výkonové spotřeby se každoročně zvedaly hodnoty u osobních nákladů, tyto hodnoty se pohybovaly kolem 30%. Ve srovnání s odvětvím, bylo zastoupení osobních nákladů v podniku menší než u odvětví, kde se hodnoty ve sledovaném období pohybovaly kolem 35%. Od roku 2013 procentuální zastoupení odpisů meziročně klesá, a to i díky tomu, že podnik převážnou většinu SMV už odepsal.

4.1.5 Analýza výsledku hospodaření



Obrázek 3 Vývoj výsledku hospodaření podniku v tis. Kč (Vlastní zpracování)

Z Obrázku 3 je patrné, že vybraný podnik byl na začátku sledovaného období ztrátový (2012-2013). Ztrátový byl podnik v těchto letech, hlavně z důvodu, že v tomto období poklesl zájem veřejnosti o služby podniku a velkou roli v tom sehrály i vysoké celkové náklady podniku. Ke snížení ztráty došlo hned v následujícím roce (2014), kdy podnik musel zmenšit své náklady a naštěstí výnosy v tomto období nijak rapidně neklesly. Podnik se dostal ze záporných čísel hlavně díky zmenšením osobních nákladů a výkonové spotřeby, která v tomto roce zaznamenala pokles přibližně o 6 mil. Kč. Další snižování nákladů bylo díky odpisům, neboť velká část SMV byla už odepsána v roce 2013. Výsledek hospodaření ve sledovaném období nabýval největších hodnot v roce 2016, nárůst byl oproti minulému roku o více než 100%. Tento nárůst byl díky snížení výkonové spotřeby na nejnižší hodnotu ve sledovaném období. Přestože v roce 2016 došlo k růstu hodnot u osobních nákladů, podnik zvládl vyprodukovat větší množství ostatních výnosů i tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak bylo již uvedeno v teoretické části, tak analýza rozdílových ukazatelů studuje zejména čistý pracovní kapitál neboli tzv. provozní kapitál. Kalkulace čistého pracovního kapitálu je zejména důležitá právě pro kalkulaci likvidity podniku. Pro podnik je tedy důleži-

té, aby vlastnil dostatek likvidních prostředků, kterými bude schopný uhradit svoje krátkodobé závazky. Výpočet čistého pracovního kapitálu ve vybraném podniku je uveden v následující tabulce:

Tabulka 19 Výpočet ČPK v podniku v tis. Kč (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	19 516	20 010	37 840	61 442	63 043
Krátkodobé závazky	25457	11 760	10 171	35 621	25 836
Čistý pracovní kapitál	-5 941	8 250	27 669	25 821	37 207

Z tabulky č. 19 je zřejmé, že **ČPK** nabývá ve vybraném podniku ve sledovaném období po většinu doby kladných hodnot, pouze v roce 2012, společnost dosahuje záporného ČPK. To značí, že oběžné aktiva jsou mnohem vyšší než krátkodobé závazky. Za sledované období ČPK každoročně roste, kromě roku 2015 kdy mírně poklesl. To znamená, že podnik má rok od roku lepší krytí krátkodobých závazků. Nejvyšších hodnot dosahuje ČPK v roce 2016. Podnik by měl tento rostoucí trend udržovat a nedostat se hlavně do záporných čísel. Díky výpočtu ČPK u podniku, je také možné určit, o jaký typ strategie financování oběžného majetku se jedná. Ve vybraném podniku jde o konzervativní strategii financování oběžného majetku, která má své výhody a to převážně takovou, že se jedná o bezpečnou strategii financování. Její hlavní nevýhodou je to, že nemá takovou výnosnost použitého kapitálu.

4.3 Poměrové ukazatele

Mezi nejvíce používané ukazatele při sestavování finanční analýzy podniku patří právě poměrové ukazatele. Jako zdroj při výpočtech těchto poměrových ukazatelů slouží účetní výkazy. Ukazatel likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity patří mezi základní poměrové ukazatele.

4.3.1 Analýza likvidity

Likvidita je důležitou složkou podniku, vypovídá o tom, zda je schopný podnik vyrovnat své závazky. Likviditu podniku je možno rozdělit na běžnou, pohotovou a hotovostní.

Tabulka 20 Ukazatele likvidity v podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	0,77	1,70	3,72	1,72	2,44
Pohotovostní likvidita	0,74	1,65	3,67	1,71	2,42
Hotovostní likvidita	0,58	1,38	3,26	0,055	0,06

Tabulka 21 Ukazatele likvidity u odvětví (Vlastní zpracování z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,90	1,88	1,63	2,22
Pohotovostní likvidita	1,73	1,73	1,49	2,03
Hotovostní likvidita	0,52	0,68	0,77	1,18

Jak si můžeme povšimnout z tabulky č. 20, tak kromě roku 2014 a 2012 dosáhl podnik doporučené hodnoty pro **běžnou likviditu**. V roce 2012 byla nízká běžná likvidita způsobená velkými krátkodobými cizími zdroji, kdy měla společnost velké krátkodobé bankovní úvěry.

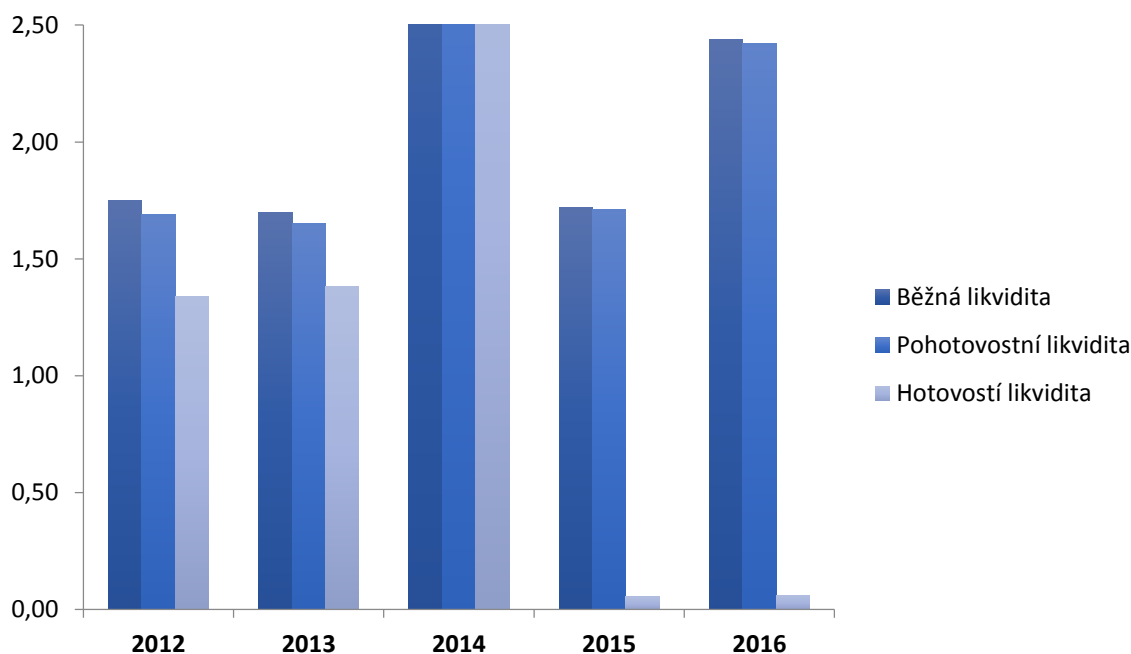
Pohotovostní likvidita v podniku byla ve sledovaném období skoro vždy nad hranicí doporučené hodnoty 1,5. Tato vyšší hodnota likvidity byla způsobena skoro nulovými zásobami, které jsou pro tento druh podniku charakteristické, neboť se jedná o podnik, který produkuje služby. Jediným rokem, kdy neměla společnost nad hranicí 1,5 je rok 2012, kdy měla společnost o hodně vyšší krátkodobí cizí zdroje nad OA zkrácenými o zásoby.

V roce 2014 a 2016 bylo důvodem tak vysoké pohotovostní likvidity vyšší počet pohledávek oproti roku 2012,2013.

Z tabulky č. 21, největší **hotovostní likviditu** měl podnik v roce 2014, kdy likvidita dosahovala hodnoty 3,26. To značí o velkém množství finančních prostředků na jeho bankovním účtu, a to 33 mil. Kč. Peníze na účtu byly nevyužité a podnik je přitom mohl in-

vestovat např. do svého rozvoje. V roce 2015 si podnik nechal v KFM minimum finančních prostředků a jeho hotovostní likvidita se tak dostala pod doporučenou hranici 0,2.

Při srovnání likvidity odvětví a podniku, tak se nejvíce přibližovaly srovnávané údaje v roce 2013. V doporučených hodnotách se nacházela běžná likvidita odvětví v celém průběhu sledovaného období. Naopak tomu bylo u likvidity pohotovové, kde hodnoty přesahovaly doporučenou hranici. Výjimkou byl rok 2014, kdy odvětví dosáhlo u pohotovové likvidity hodnoty 1,49. V hotovostní likviditě byly hodnoty nad doporučenými hodnotami. Podnik v hotovostní likviditě dosahoval vyšších hodnot než odvětví, výjimkou byl pouze rok 2015, kdy podnik měl likviditu pouze 0,005 a odvětví naopak 0,77.



Obrázek 4 Vývoj ukazatelů likvidity ve vybraném podniku (Vlastní zpracování)

4.3.2 Výpočet zadluženosti

Výpočet zadluženosti je pro podnik velice důležitý, neboť ukazuje jak moc je podnik zadlužený a zda si může dovolit další zadlužení či nikoliv. Zde platí: čím vyšší zadlužení podniku, tím větší riziko podnik na sebe bere.

Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti v podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	35,08%	16,04%	15,06%	46,40%	34,98%
Míra zadlužení	54,27%	19,32%	17,81%	86,64%	53,84%
Úrokové krytí	-8,421	-3,947	0	15,0328	24,854
Úrokové zatížení	-11,87%	-25,33%	0,00%	6,65%	4,02%
Koeficient samofinancování	64,64%	83,04%	84,51%	53,56%	64,97%

Tabulka 23 Ukazatele zadluženosti v odvětví (Vlastní zpracování z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	30,68%	33,13%	45,84%	46,48%
Míra zadlužení	44,66%	50,03%	85,95%	87,93%
Koeficient samofinancování	68,69%	66,23%	53,33%	52,87%

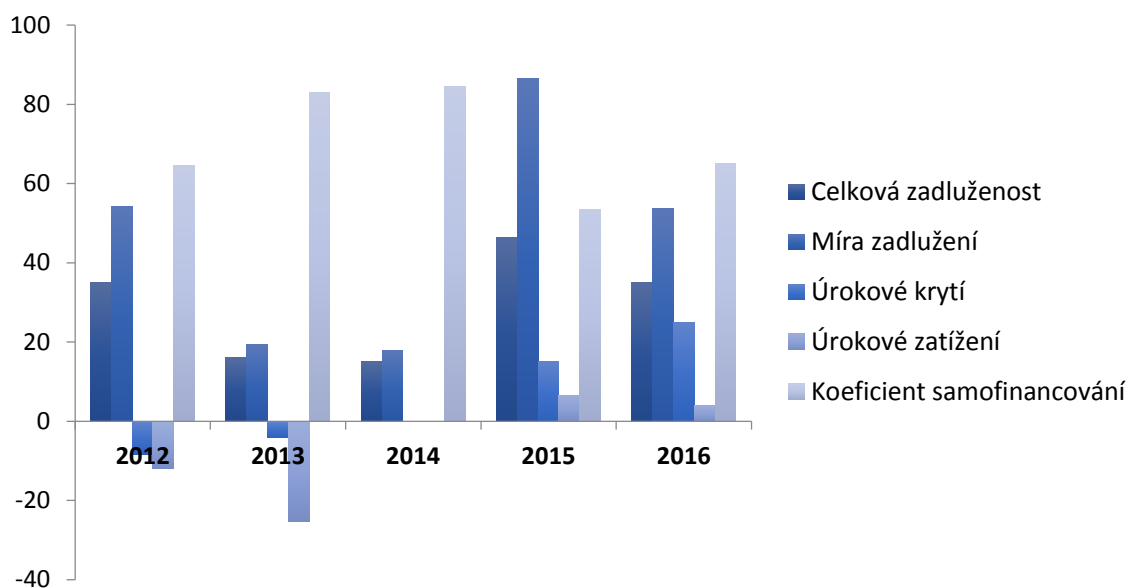
Ve sledovaném období se **celková zadluženost** ve vybraném podniku pohybuje v dobrých hodnotách. Doporučená hodnota pro zadluženost se nachází v rozmezí 30% až 60%, v tomto rozmezí má i vybraný podnik své hodnoty zadluženosti. Výjimka je pouze v letech 2013 a 2014, kdy se dostává pod doporučené hodnoty, což je pro podnik jako takový dobrý, protože to znamená, že snižuje procento svého zadlužení. Na druhou stranu je známo, že cizí kapitál je levnější než vlastní, a proto by měl podnik v těchto letech mít o něco více cizího kapitálu. Nejvyšších hodnot celková zadluženost dosahovala v roce 2015, kdy dosáhla 46,4%, v tomto roce měl podnik z celkových závazků až 68% krátkodobých závazků. Pro podnik se jednalo o levnější alternativu, než kdyby měl naopak větší část dlouhodobých zicích zdrojů. Při srovnání zadluženost podniku s odvětvím, tak je zřejmé, že na tom byl podnik mnohem lépe, a to v období od 2012 do 2015. Z důvodu nedostatku informací u odvětví nebylo provedeno srovnání v roce 2016 mezi odvětvím a podnikem.

Dalším významným ukazatelem je **míra zadlužení**, kde byly porovnány hodnoty CZ a VK, i v tomto případě, lze konstatovat, že podnik dopadl dobře. Hodnoty nepřesáhly doporučenou hranici 1. Nejmenší míru zadluženosti dosáhl podnik v roce 2014, kdy na základně kladného VH dosáhla míry zadlužení 17,8%. Největší míry zadlužení v podniku byla v roce 2015, a to 86,64%, zde se projevil vliv krátkodobého cizího kapitálu a sníženého VK. Uvedené snížení bylo převážně způsobeno vyplacením dividend z nerozděleného zisku podniku. V porovnání dosažených výsledků s odvětvím, tak i u míry zadlužení si podnik vedl lépe ve sledovaném období. Výjimkou byly roky 2012 a 2015, kdy míra zadlužení v podniku byla vyšší než míry zadlužení v odvětví. Ve sledovaném období nepřesáhla míra zadlužení stanovenou hranici 1.

Vzhledem k tomu, že podnik v roce 2012 a 2013 dosahoval záporného výsledku hospodaření, tak ukazatel **úrokového krytí** také nabýval v prvních dvou letech záporných hodnot. V roce 2014 vyšel ukazatel úrokového krytí nula, a to z toho důvodu, že podnik neměl žádné úvěrové půjčky, které by musel krýt svým EBIT. Změna nastala v letech 2015 a 2016, kdy podnik dosahoval kladných hodnot úrokového krytí. V roce 2015 podnik měl své nákladové úroky kryty 15krát a v roce 2016 dokonce přibližně 25krát, tyto údaje lze hodnotit pozitivně.

Úrokové zatížení vychází z EBITu, který v prvních dvou letech nabýval záporných hodnot, tak i úrokové zatížení dosahovalo záporných hodnot. Můžeme tedy konstatovat, že nákladové úroky neodčerpaly nic ze zisku, to lze hodnotit pozitivně pro vybraný podnik. V roce 2015 odčerpaly pouze 6,65% a v roce 2016 to bylo jen 4,02%. Pokud tyto ukazatele úrokového zatížení srovnáme s hranicí 40%, která je dána jako maximum, tak podnik dopadl dobře.

Výpočtem **koeficientu samofinancování** zjistíme, do jaké míry by byl podnik schopný pokrýt svoje potřeby z vlastních zdrojů. Koeficient samofinancování vyšel nejlépe ve sledovaném období v roce 2013 a 2014, a to z důvodu nízkého CK. Ve sledovaném období se koeficient pohybuje nad hranici 50%. Nejbližší k hranici 50% se podnik dostal v roce 2015. V odvětví se první 2 roky držel koeficient samofinancování kolem hranice 67%. Nejvyšší rozdíl byl patrný v roce 2013, kdy hodnota koeficientu byla v odvětví o 16,81% nižší než ve vybraném podniku.



Obrázek 5 Vývoj zadluženosti v podniku (Vlastní zpracování)

4.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita nám vypovídá o výnosnosti vloženého kapitálu do podniku. Jedná se jeden z nejdůležitějších nástrojů v rozhodování podniku. Mezi ukazatele rentability patří: rentabilita tržeb, vlastního a celkového kapitálu.

Tabulka 24 Ukazatele rentability ve vybraném podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita tržeb (ROS)	-6,28%	-3,16%	6,05%	7,31%	16,09%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-3,58%	-2,52%	5,92%	6,89%	10,66%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-6,20%	-3,03%	5,28%	9,15%	15,75%

Tabulka 25 Ukazatele rentability pro odvětví (Vlastní zpracování z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb (ROS)	4,53%	3,91%	7,32%	5,04%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,38%	2,31%	3,06%	2,83%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	1,88%	1,62%	3,58%	2,91%

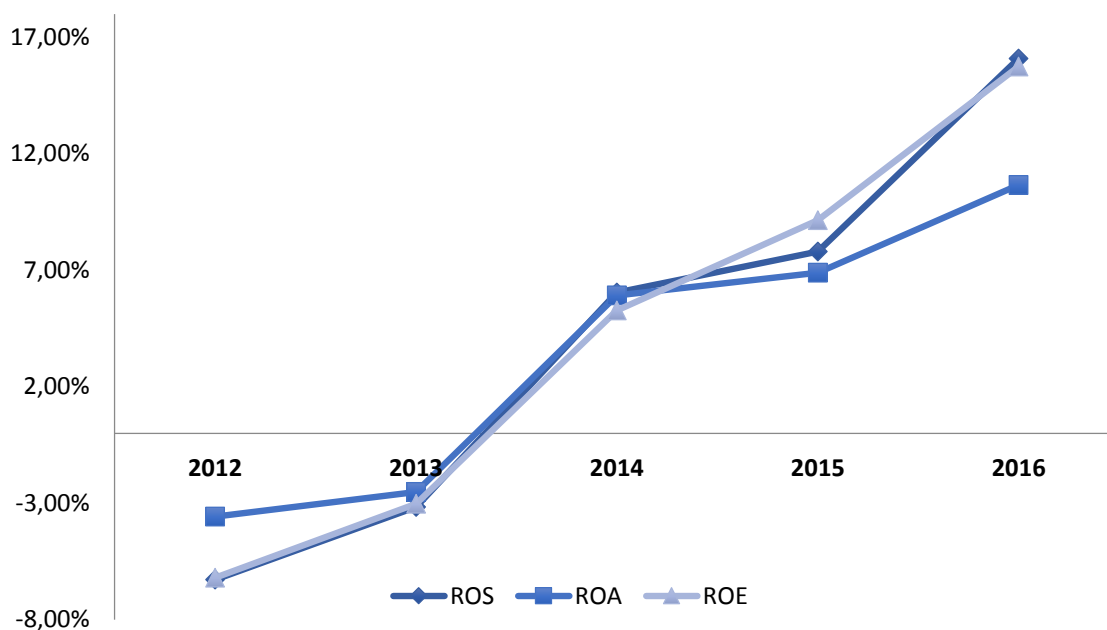
Jak je zřejmé z tabulky č. 24 (popř. obrázku č. 6) rentabilita podniku v období 2012 a 2013 dosahovala záporných hodnot, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření. Od roku je patrný nárůst rentability podniku, kde se příznivě projevila úsporná opatření ve formě snižování nákladů.

Největší **rentability tržeb** podnik dosáhl v roce 2016, kdy dosáhl hodnoty 16,09%. Ve srovnání s odvětvím, je možno konstatovat, že v případě odvětví nedocházelo k tak značným výkyvům, rentabilita tržeb odvětví se udržovala v průměru kolem 5% a není zde patrná ani rostoucí tendence u sledovaného ukazatele.

V případě **rentability celkového kapitálu** je možno sledovat obdobný vývoj jako u rentability tržeb podniku. Z důvodu záporného výsledku hospodaření v letech 2012 a 2013 dosahuje i rentabilita celkového kapitálu záporných čísel. Nejvyšší hodnotu rentability celkového kapitálu dosahuje podnik v roce 2016, kdy dosahovala 10,66%. Tak vysoké rentability podnik dosáhl na základě vysokého EBITu a nižším aktivům.

V případě rentability celkového kapitálu u odvětví opět nedochází ve sledovaném období (2012-2015) k takovým velkým výkyvům jako u podniku. Odvětví za roky 2012 až 2015 vykazovalo stejnou rentabilitu celkového kapitálu, a to kolem 2,65%.

Rentabilita vlastního kapitálu vykazovala stejný průběh jako rentabilita tržeb, a to z toho důvodu, že celkové tržby byly téměř podobně velké jako vlastní kapitál. V roce 2016 měl podnik nejvyšší hodnotu rentability vlastního kapitálu za sledované období. V tomto roce dosáhl čistý zisk nejvyšších hodnot a zároveň měl podnik i přiměřenou výši VK. V odvětví za první dva sledované roky se pohybovala hodnota rentability vlastního kapitálu kolem 1,7% . Průměr rentability vlastního kapitálu odvětví v letech 2014 a 2015 byl 3,2%.



Obrázek 6 Vývoj rentability v podniku 2012-2016 (Vlastní zpracování)

4.3.4 Ukazatele aktivity

Pro ukazatele aktivity podniku byly vybrány významné ukazatele jako je obrat aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, obratovost pohledávek a obratovost závazků.

Tabulka 26 Ukazatele aktivity v podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	0,638	0,7955	0,738	0,6703	0,636
Doba obratu zásob	2,793	2,877	2,753	2,220	3,28
Doba obratu pohledávek	18,407	15,569	20,91	280,6	311,69
Doba obratu závazků	51,60	57,631	51,76	169,37	132,39
Obratovost pohledávek	19,558	23,12	17,215	1,28	1,155
Obratovost závazků	6,977	6,247	6,9546	1,99	2,719

Tabulka 27 Ukazatele aktivity pro odvětví (Vlastní zpracování z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,285	0,274	0,261	0,305
Doba obratu zásob	14,9	14,734	14,943	14,035
Doba obratu pohledávek	107,83	103,536	78,455	63,93
Doba obratu závazků	88,612	98,251	109,45	75,33
Obratovost pohledávek	3,339	3,477	4,59	5,631
Obratovost závazků	4,063	3,664	3,289	4,78

Z tabulky č. 26, je evidentní, že za celé sledované období byla **obratovost aktiv** v podniku pod doporučovanou hodnotou 1. Dalo by se tedy říct, že vybraný podnik v daném období nevyužíval efektivně svá aktiva. V odvětví byly hodnoty obratovosti aktiv ve sledovaném období (2012-2015) značně horší než ve vybraném podniku. To bylo způsobeno tím, že součet všech aktiv byl několikrát větší než součet všech tržeb v daném odvětví. Ve sledovaném období byla obratovost aktivu u odvětví kolem 0,28.

Doba obratu zásob ve vybraném podniku nabývala nízkých hodnot. Tato situace by byla příznivá, kdyby se jednalo např. o výrobní podnik, ale analýza byla provedena v podniku, který zajišťuje dopravu. Vybraný podnik vlastnil jen minimální množství zásob a proto, v poměru s jeho tržbami, vyšla doba obratu tak nízká. Odvětví dosahovalo podobné úrovně jako vybraný podnik a ve sledovaném období se nijak zásadně doba obratu zásob nezměnila.

V letech 2012-2014 byl ukazatel **doby obratu pohledávek** na velmi dobré úrovni. Ve vybraném podniku se doba obratu pohledávek pohybovala kolem 15-21 dní. V roce 2015 se doba obratu pohledávek prudce zvýšila přibližně na 280,6 dní, a to z toho důvodu, že ve vybraném podniku došlo k významnému zvýšení pohledávek, přičemž tržby zůstaly na úrovni minulého roku. V roce 2016 vzrostla doba obratu pohledávek až na hranici 311,7 dní. V odvětví to bylo právě naopak než u podniku, tam byla doba obratu pohledávek delší v letech 2012-2014 a v roce 2015 se doba obratu pohledávek zkrátila.

Platí zásada, že doba obratu pohledávek by měla být vždy kratší než **doba obratu závazků**, to se podniku podařilo splnit v letech 2012-2014. V roce 2015 doba obratu byla přibližně 169,37 dní a v roce 2016 132,39 dní. Přestože se doba obratu závazků zvýšila, růst doby obratu pohledávek nepřesáhla. U odvětví byla v prvních dvou sledovaných letech doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků. V roce 2014, 2015 byla v daném odvětví naopak doba obratu závazků delší než pohledávek.

Ukazatel **obratovosti pohledávek** nám určuje, kolikrát za rok získá podnik zpět prostředky ze svých pohledávek. V letech 2012-2014 vycházel tento ukazatel v průměru kolem hodnoty 20, což lze z pozice podniku hodnotit pozitivně. V následujících letech se zvýšily pohledávky a tím ukazatel obratovosti pohledávek dosáhl hodnoty pouze kolem 1,2 a v roce 2016 ještě nižší. Podnik tedy na konci sledovaného období (2016) dostal své prostředky ze svých pohledávek jen přibližně 1,15 krát. V odvětví se hodnota ukazatele obratovosti pohybovala od 3,33-5,63 a každoročně rostla.

Ukazatel **obratovost závazků** nabýval první tři roky podobných hodnot, a to z toho důvodu, že podnik měl v tomto období podobné hodnoty u závazků jako u pohledávek. Podniku v posledních dvou letech sledovaného období (2015, 2016) vzrostly závazky a proto ukazatel obratovosti závazků klesl. V odvětví ve sledovaném období (2012-2015) nebyly zaznamenány u obratovosti závazků žádné vyšší výkyvy a hodnota tohoto ukazatele se pohybovala v rozmezí 3,28-4,77.

4.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele informují o finančním zdraví podniku a o jeho pozici, a to za pomoci Altmanova modelu (Z-skóre), Indexu IN a ekonomické přidané hodnoty.

4.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

Tabulka 28 Z-skóre ve vybraném podniku (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
0,717*X₁	0,114	0,155	0,283	0,390	0,409
0,847*X₂	0,206	0,228	0,199	0,006	0,049
3,107*X₃	-0,111	-0,078	0,184	0,214	0,331
0,420*X₄	0,774	2,174	2,358	0,485	0,780

0,998*X₅	0,638	0,795	0,738	0,670	0,636
Z-skóre	1,621	3,275	3,762	1,764	2,205

Pro výpočet Z-skóre byl použit model z roku 1983. Na základě uvedeného modelu je zřejmé, že podnik v roce 2012 spadl pod hranici 1,81, to znamená, že podnik měl velmi vážné finanční problémy, toho si můžeme povšimnout i u X_3 , kdy vyšla záporná hodnota, a to díky ztrátě podniku. Pro výpočet tržní hodnoty podniku byla použita účetní hodnota VK, a to u všech období. Účetní hodnota VK a nízké cizí zdroje zapříčinily v roce 2013 velký nárůst X_4 oproti předešlému roku. Podnik se tak dostal z velmi vážných finančních problémů do kategorie velmi dobré finanční situace v podniku. Ještě vyšší výsledek Z-skóre vyšel v roce 2014, kdy podnik dosáhl skóre 3,762, podniku stoupla účetní hodnota VK a závazky zůstaly podobné jako v roce 2013. V roce 2015 klesl výsledek Z-skóre na úroveň 1,764. Tento pokles byl způsoben ukazatelem X_4 , kdy podniku stouply cizí zdroje a naopak klesl VK. Pokles VK byl způsoben rozdělením dividend mezi věřitele, proto také klesl ukazatel X_2 . V roce 2016 se podnik poprvé za vybrané období objevil v zóně, kdy měl nevyhrazenou finanční situaci. Tento nárůst oproti předešlému roku byl způsoben nárůstem účetní hodnoty VK a snížením závazků oproti předešlému roku. Dále tomu dopomohl i fakt, že zisk z předešlého roku byl přiřazen k nerozděleným ziskům, a tím došlo k zvýšení ukazatele X_2 .

4.4.2 Index IN

Tabulka 29 Výpočet Indexu IN99 pro vybranou firmu (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
-0,017*X₁	-0,048	-0,106	-0,113	-0,037	-0,049
4,573*X₂	-0,164	-0,115	0,271	0,315	0,487
0,481*X₃	0,581	0,761	0,716	0,628	0,620
0,015*X₄	0,011	0,026	0,056	0,026	0,037
Index IN99	0,380	0,566	0,930	0,933	1,095

Jak je zřejmé z tabulky 29, tak se podnik v roce 2012 dostal do záporného ekonomického výsledku hospodaření a s indexem 0,38 byl hluboko pod hranicí šedé zóny. Tento nepříznivý vliv byl ovlivněn několika faktory. Jedním z faktorů byl záporný EBIT v daném roce. O poznání lépe dopadl podnik v 2013, kdy dosáhl šedé zóny, v porovnání s IN99, tak přesto že podnik ještě netvořil hodnotu, tak v aktualizované verzi podnik už svoji hodnotu nelikvidoval. To bylo způsobeno především poklesem cizích zdrojů a ne moc velkého snížení aktiv. V roce 2014 podnik dosáhl bodu, kdy tvořil hodnotu, to je rozdíl od IN99, kdy téhle hranice podnik nedosáhl ani v jednom období. Tento posun byl zapříčiněn nezápornými ukazateli X_2 a X_3 , neboť EBIT už nebyl záporný a podnik v roce 2014 neměl žádné nákladové úroky, to způsobilo, že podnik dosáhl v X_2 hodnotu 0. Zároveň zůstal stejný poměr CZ a aktiv. V roce 2015 byl mírný nárůst. Tento nárůst byl způsobený velkým nárůstem cizích zdrojů, které se zvedly oproti předešlému roku přibližně 3,6*. Propad u X_1 byl vyvážený kladným ziskem před zdaněním, úroky a nízkými nákladovými úroky. Největší hodnotu indexu měl podnik v roce 2016, kdy měl velkou rezervu mezi hodnotami, kdy podnik tvoří hodnotu a kdy spadá do šedivé zóny. Tento velký posun byl způsobený velkým EBIT a nízkými nákladovými úroky.

4.4.3 EVA

Tabulka 30 Výpočet ukazatele EVA (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	-6,20%	-3,03%	5,28%	9,15%	15,75%
r_e	12,31%	13,23%	9,00%	9,30%	8,54%
VK	79004	76683	80961	60498	71805
EVA	-14624,4	-12462,8	-3008,49	-89,314	5174,85

Při výpočtu alternativního nákladu na vlastní kapitál, byl použit benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů, který používá klasifikace podle CZ-NACE, který stanovil alternativní náklad na vlastní kapitál. Z tabulky 30 je patrné, že podnik nedopadl při hodnocení ukazatele EVA dobře. Podnik v prvních dvou letech dosahoval záporné rentability vlastního kapitálu, a to z důvodu ztráty v daných letech a vysokým alternativním nákladům na vlastní kapitál. V období 2014-2016 podniku rostla rentabilita vlastního kapitálu a snižoval se alternativní náklad na vlastní kapitál. Jediným rokem, kdy dosaho-

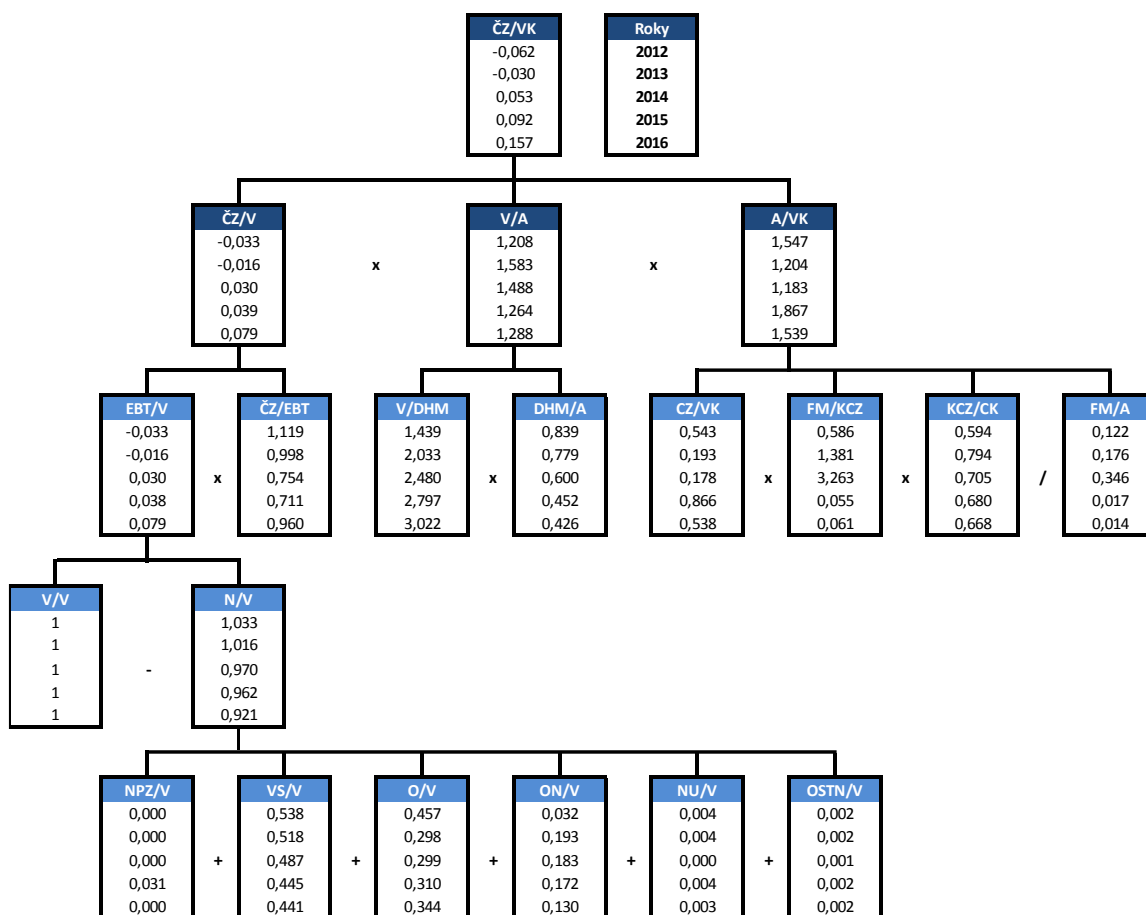
val ukazatel EVA kladných hodnot, byl rok 2016, a to vlivem vysoké rentability vlastního kapitálu.

4.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Za pomoci soustavy poměrových ukazatelů, je možné znázornit provázanost mezi jednotlivými ukazateli, a to za pomoci Du Pontova rozkladu ukazatele ROE.

4.5.1 Du Pontův rozklad ROE

Na závěr finanční analýzy ve vybraném podniku byl proveden Du Pontův rozklad ROE. Tento ukazatel vymezuje jednotlivé položky vstupující do rentability vlastního kapitálu podniku.



Obrázek 7 Du Pontův rozklad ROE (Vlastní zpracování)

Z obrázku č. 7 je patrné, že v podniku ROE rok od roku stoupá. Na začátku sledovaného období 2012 a 2013 dosahoval ROE záporných hodnot, a to z důvodu záporné ziskové marže podniku. V následujících letech rostla zisková marže a podnik se tak dostal ze zá-

porných čísel do kladných. Růst ziskové marže byl zapříčiněn především klesajícími odpisy a současně i snižováním výkonové spotřeby v podniku.

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY A DOPORUČENÍ NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Hlavní cílem této bakalářské práce bylo poukázat na důležitou vypovídající schopnost účetních výkazů při podnikovém řízení a rozhodování. Z účetních výkazů vycházely data, která byla použita k výpočtu finanční analýzy v podniku za období 2012-2016.

Analyzovaný podnik je český podnik s dlouholetou tradicí. Zařadil jsem ho podle CZ-NACE do kategorie 49.31 - Městská a příměstská pozemní osobní doprava. Za pomoci finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik se v současné době nachází v lepší finanční situaci, než tomu bylo na začátku sledovaného období. Na začátku jsem provedl vertikální a horizontální analýzu na základě, které bylo zjištěno, že v letech 2012 a 2013 byla společnost ve ztrátě, a to především v důsledku nejen velké výkonové spotřeby, ale i vyšších odpisů. V následujících letech se podnik dokázal dostat z této nepříjemné situace, a to snižováním výkonové spotřeby a klesajícím odpisům.

Při bližším pohledu na rozvahu za sledované období jsem zaznamenal, že si podnik udržoval velké zůstatky na bankovních účtech a menší objem pohledávek v letech 2012-2014. V roce 2015 v podniku nastala změna majitele, při které došlo k snížení stavu na bankovních účtech, protože nadbytek finančních prostředků byl využit v rámci holdingu. Ve vybraném podniku se v tomto roce změnil v rámci holdingu i způsob financování a došlo i k navýšení pohledávek. Zvýšení pohledávek podniku bylo způsobeno prodloužením splatnosti pohledávek. Tento posun doby splatnosti pohledávek způsobil v podniku nedostatek finančních prostředků na splacení závazků, které v tomto období velmi vzrostly, a to na maximální hranici za celé sledované období. Zároveň v době přechodu na nového majitele byly vyplaceny nerozdělené zisky z minulých let. Podnik od roku 2013 neměl žádné dlouhodobé úvěry, pouze krátkodobé, které pokaždé splatil do konce roku. Pokud se zaměříme na procentuální zastoupení majetku v podniku v období 2012-2014 převažoval dlouhodobý majetek. V následujícím období došlo ke změně v zastoupení majetku a začal převažovat oběžný majetek, který byl zastoupený v krátkodobých pohledávkách. Pokud bychom si vzali procentuální zastoupení pasiv v podniku, tak převažují vlastní zdroje nad cizími zdroji.

Další důležitý účetní výkaz je výkaz zisku a ztrát, který nám ukazuje, že hlavními výnosy v podniku byly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a ostatní provozní výnosy, které byly zastoupeny přibližně v poměru 50/50. Ve sledovaném období každoročně

tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb klesaly a naopak ostatní provozní výnosy podniku stoupaly. Důvodem zvyšujícího se výsledku hospodaření byly klesající odpisy, které od roku 2014 každoročně klesaly, a to kvůli do odepsání části SMV, kterým podnik disponoval. Z analýzy nákladů je zřejmý pokles výkonové spotřeby v průměru o 5%, který pokrývá nárůst ostatních položek nákladů, které naopak stoupaly, a to především osobních nákladů a ostatních provozních nákladů. Je možné sledovat nárůst těchto nákladů až do roku 2015, kdy naopak došlo k jejich poklesu.

Jako **rozdílový ukazatel** jsem vybral čistý pracovní kapitál, který dosáhl v roce 2012 záporné hodnoty, a to z důvodu navýšení krátkodobých cizích zdrojů o krátkodobé bankovní úvěry. V ostatních letech podnik měl dobré výsledky a v letech 2014 i 2016 dokonce přesahoval ve sledovaném ukazateli doporučené hodnoty. Pro podnik by bylo výhodné zvážit doporučení, aby se poměr ČPK v následujících letech pohyboval pod hranicí 50%.

V další části jsem se zaměřil na **poměrové ukazatele** likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity podniku.

Běžná likvidita podniku se ve sledovaném období držela v doporučených hodnotách, výjimkou byl pouze rok 2012 a 2014. V roce 2012 byl podnik nedostatečně likvidní, a to vzhledem k velkým krátkodobým cizím zdrojům a nedostatku oběžného majetku. V roce 2014 byly hodnoty podniku výrazně nad doporučený limit. Podnik při pohotovostní likviditě měl hodnoty nad doporučenými, výjimkou byl opět rok 2012. V období 2012-2013 podnik vlastnil nadmíru KFM, změna přišla s novým vedením podniku a od roku 2015 se zvyšovalo naopak množství pohledávek, které zvýšily likviditu podniku. Hotovostní likvidita, byla první tři sledované roky nad požadovanou hodnotou, kvůli finančnímu plánu podniku mít dostatečné finanční prostředky při případných výkyvech nebo nutnosti zaplatit závazky. Po změně ve vedení podniku je možné sledovat pokles KFM. Dle mého názoru by bylo pro podnik dobré, kdyby si navýšil své množství KFM, aby měl finanční rezervu na nepředvídatelné situace. Nemělo by však dojít k takovému stavu, jaký nastal v roce 2014, kdy na bankovních účtech leželo velké množství nevyužitých finančních prostředků. Optimální situace by byla, kdyby se pohybovala hodnota hotovostní likvidity podniku kolem 0,4.

Při analýze celkové zadluženosti podniku je zřejmé, že celková zadluženost se pohybuje, pod hranicí 50%, což je pro podnik poměrně bezpečné. Při analýze míry zadluženosti, jsem zjistil, že podnik je financován spíše z vlastních zdrojů, než z cizích, hodnoty ne-

stoupily přes 100%. Úrokové krytí ve společnosti rok od roku roste, což je možné hodnotit ze strany podniku pozitivně. Tento nárůst je způsobený růstem EBITu. Osobně bych doporučil, kdyby si podnik držel svoji celkovou zadluženost kolem 30-40 % a současně držel míru zadlužení na úrovni kolem 50-65%.

Rentabilita podniku dosáhla v letech 2012 a 2013 záporné hodnoty, a to v důsledku ztráty ve sledovaném období. V následujících letech je možno vlivem stoupajícího zisku sledovat nárůst ukazatele rentability. V případě rentability by bylo dobré, kdyby se podnik pokusil udržet stejný růst jak v současné době. Toho může podnik dosáhnout, za předpokladu, že se mu podaří udržet tržby na stejné výši a současně při klesajících odpisech u SMV, je u podniku reálný předpoklad, že by dosáhl vyššího zisku v následujícím období.

V analýze aktivity se podnik pohyboval pod doporučenou hodnotou 1, a to v celém sledovaném období, což svědčí o neefektivním využívání majetku. Doba obratu zásob dopadla pro podnik dobře, podnik nemá ve srovnání s tržbami vysoké zásoby. Při době obratu pohledávek se podnik dostal do příznivých čísel v letech 2012-2014, kdy doba obratu pohledávek byla menší než doba obratu závazků. V následujících letech 2015 a 2016 měl podnik neobvykle vysoké pohledávky, čímž dosáhl vysoké doby obratu pohledávek. Pokud se zaměřím na dobu obratu závazků podniku v letech 2015 a 2016, tak byla vysoká, ale kratší než doba obratu pohledávek. V případě pohledávek bych podniku doporučil snížit objem pohledávek. Uvedeným postupem by došlo ke zvýšení peněžních prostředků podniku. Za předpokladu, že by došlo k úhradě alespoň poloviny pohledávek, podnik by tak měl možnost snížit své závazky a část prostředků by si podnik mohl ponechat jako rezervu na případné výkyvy. Také bych doporučil snížit dobu splatnosti pohledávek podniku, aby podnik neměl nedostatek finančních prostředků. Pokud by došlo současně i ke snížení závazků, byl by podnik i lépe bonitní vůči dodavatelům, u kterých došlo za poslední 2 roky k prodloužení doby splatnosti, právě kvůli nedostatku finanční hotovosti podniku.

V poslední části jsem se zaměřil na analýzu finančního zdraví podniku, a to za pomoci Z-skóre, indexu IN a ekonomické přidané hodnoty. Podnik dosáhl při výpočtu ekonomické přidané hodnoty záporných hodnot, a to kvůli nízké rentabilitě vlastního kapitálu. Výjimkou byl pouze rok 2016, kdy podnik dosáhl kladné ekonomické hodnoty a to vlivem ukazatele ROE. Na základě výpočtu Altmanova skóre lze konstatovat, že podnik měl v letech 2013 a 2014 uspokojivou finanční situaci, a to díky nízkým cizím zdrojům a vysoké tržní hodnotě VK. Podnik se nacházel v šedé zóně pouze v roce 2016, v letech 2012 a 2015 se

podnik nacházel těsně pod hranicí šedé zóny. Podle indexu IN05, který je nejaktuálnější, tak v roce 2012 podnik hodnotu netvořil, ale naopak tuto hodnotu znehodnocoval. Podnik měl v roce 2012 vysokou hodnotu krátkodobých cizích zdrojů ve srovnání s oběžnými aktivy. Lze tedy konstatovat, že v šedé zóně se podnik nacházel v letech 2013 a 2015. V roce 2014 a 2016 byl podnik v bodě, kdy začal tvořit hodnotu. Podle modelů se v průměru pohybuje podnik na hranici, kdy netvoří hodnotu, ale ani nedochází k jejímu znehodnocení.

Domnívám se, že dalším možným zdrojem finančních prostředků pro podnik by mohl být prodej nepotřebných nebo zastaralých SMV. Podnik by touto cestou získal prostředky, které by mohl dále investovat např. do reklamy nebo modernizace svých autobusů. Tady vidím dobrou příležitost, která by mohla vést k budoucímu navýšení tržeb podniku.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo poukázat na to, jak důležitou roli hrají právě účetní výkazy při zhodnocení finanční situace podniku. Za pomoci právě těchto výkazů jsem provedl finanční analýzu vybraného podniku a odvětví. Na základě provedené analýzy jsem zhodnotil finanční situaci v podniku a navrhl doporučení.

V teoretické části jsem se věnoval účetním výkazům, jejich vzájemné provázanosti a slabým místům účetních výkazů. Druhá část teoretické části patřila předmětu a účelu finanční analýzy. Dále byla teoretická část věnována uživatelům, metodám, postupům finanční analýzy, pyramidovému rozkladu, vypovídacím schopnostem a slabým místům finanční analýzy.

Na začátku praktické části jsem představil vybraný podnik, zhodnotil jeho silné a slabé stránky, a to za pomoci SWOT analýzy. Podnik jsem podle jeho charakteru zařadil do kategorie CZ-NACE 49.31 - Městská a příměstská pozemní osobní doprava.

Provedl jsem finanční analýzu podniku za pomoci horizontální a vertikální analýzy, a to nejen rozvahy, ale i VZZ. Výsledky analýz vybraného podniku jsem porovnal s daným odvětvím. Následovala analýza rozdílových a poměrových ukazatelů, do které patří ukazatel likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. U analýzy likvidity jsem došel k závěru, že vybraný podnik dosahoval velké hotovostní likvidity v letech 2013, 2014. Celková zadluženost podniku se nacházela ve sledovaném období pod hranicí 50%. Analýza rentability ukázala na to, že podnik dosahoval v prvních dvou letech sledovaného období záporných hodnot, ale v dalších letech se mu podařilo rentabilitu zvýšit. U analýzy aktivity je zřejmé, že podnik v prvních třech letech sledovaného období dosahoval příznivých hodnot, ale se změnou ve vedení podniku se situace změnila.

V analýze podniku jsem dále pokračoval výpočtem souhrnných ukazatelů. Za pomoci Altmanova Z-skóre a indexu IN05 jsem došel k závěru, že se podnik ve sledovaném období nacházel téměř na hranici šedé zóny. Při výpočtu ukazatele EVA jsem zjistil, že podnik v letech 2012-2015 nezvyšoval hodnotu vlastnických vkladů. V roce 2016 se situace změnila a podnik začal tvořit svou hodnotu.

V závěru svoji bakalářské práce jsem vyhodnotil výsledky provedených finančních analýz a navrhl doporučení na zlepšení situace pro vybraný podnik.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 100 s. ISBN 802471115X.
2. BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. Principles of corporate finance. 7th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, c2003, 1071 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 0-07-115144-3.
3. ČESKO, © 2002 – 2017a. Provádějící vyhláška k podvojnému účetnictví. In: Business.center.cz [online]. Praha: Havit [cit. 2017-04-03]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>.
4. ČESKO, © 2012 – 2017b. Zákon o obchodních korporacích. In: Business.center.cz [online]. Praha: Havit [cit. 2017-02-28]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/>
5. ČESKO, © 1998 – 2017c. Zákon o účetnictví. In: Business.center.cz [online]. Praha: Havit [cit. 2017-04-01]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>.
6. CZ NACE NACE kódy [online]. © 2017 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>.
7. Du Pontova analýza. In: *Managementmania.com* [online]. [cit. 2017-04-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>.
8. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
9. Interní informace vybraného podniku.
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
11. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2012-2015. In: *Mpo.cz* [online]. 2017, [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>.
12. PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. Praxe. ISBN 9788090396265.

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

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
IFRS	Mezinárodní účetní standardy
KF	Kapitálové fondy
KS	Koncový stav
Mil.	Milionů
OA	Oběžná aktiva
PS	Počáteční stav
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SMV	Samostatné movité věci
SWOT	S (silné stránky) W (slabé stránky) O (příležitosti) T (hrozby)
USA	Spojené státy americké
US GAAP	Americké všeobecně uznávané účetní zásady
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

VZZ

Výkaz zisku a ztrát

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů	24
Obrázek 2 Pyramidový rozklad ROE	38
Obrázek 3 Vývoj výsledku hospodaření podniku v tis. Kč	52
Obrázek 4 Vývoj ukazatelů likvidity ve vybraném podniku	55
Obrázek 5 Vývoj zadluženosti v podniku.....	58
Obrázek 6 Vývoj rentability v podniku 2012-2016	60
Obrázek 7 Du Pontův rozklad ROE.....	65

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Rozvaha.....</i>	12
<i>Tabulka 2 Členění výnosů.....</i>	16
<i>Tabulka 3 Členění nákladů.....</i>	18
<i>Tabulka 4 Výpočet CF přímou metodou.....</i>	21
<i>Tabulka 5 Výpočet CF z provozní oblasti.....</i>	21
<i>Tabulka 6 Výpočet CF z investiční činnosti.....</i>	22
<i>Tabulka 7 Výpočet CF z finanční činnosti.....</i>	22
<i>Tabulka 8 Výpočet CF podniku.....</i>	22
<i>Tabulka 9 Průměrný přepočtený počet zaměstnanců ve vybraném podniku.....</i>	41
<i>Tabulka 10 SWOT analýza vybraného podniku.....</i>	42
<i>Tabulka 11 Horizontální analýza aktiv podniku.....</i>	44
<i>Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv podniku.....</i>	45
<i>Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv podniku.....</i>	47
<i>Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv podniku.....</i>	48
<i>Tabulka 15 Horizontální analýza výnosů podniku.....</i>	48
<i>Tabulka 16 Horizontální analýza nákladů podniku.....</i>	49
<i>Tabulka 17 Vertikální analýza výnosů podniku.....</i>	50
<i>Tabulka 18 Vertikální analýza nákladů podniku.....</i>	51
<i>Tabulka 19 Výpočet ČPK v podniku v tis. Kč.....</i>	53
<i>Tabulka 20 Ukazatele likvidity v podniku.....</i>	54
<i>Tabulka 21 Ukazatele likvidity u odvětví.....</i>	54
<i>Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti v podniku.....</i>	56
<i>Tabulka 23 Ukazatele zadluženosti v odvětví.....</i>	56
<i>Tabulka 24 Ukazatele rentability ve vybraném podniku.....</i>	58
<i>Tabulka 25 Ukazatele rentability pro odvětví.....</i>	58
<i>Tabulka 26 Ukazatele aktivity v podniku.....</i>	60
<i>Tabulka 27 Ukazatele aktivity pro odvětví.....</i>	61
<i>Tabulka 28 Z-skóre ve vybraném podniku.....</i>	62
<i>Tabulka 29 Výpočet Indexu IN99 pro vybranou firmu.....</i>	63
<i>Tabulka 30 Výpočet ukazatele EVA.....</i>	64

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I: VYBRANÉ POLOŽKY ROZVAHY PODNIKU

PŘÍLOHA P II: VYBRANÉ POLOŽKY VZZ PODNIKU

PŘÍLOHA P III: VYBRANÉ POLOŽKY ROZVAHY ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P IV: VYBRANÉ POLOŽKY VZZ ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P I: VYBRANÉ POLOŽKY ROZVAHY PODNIKU

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva	122 216	92 347	95 795	112 962	110 512
Dl. majetek	102 524	71 898	57 551	51 224	47 241
DHM	102 524	71 898	57 487	51 058	47 110
DNM	0	0	64	166	131
DFM	0	0	0	0	0
OA	19 516	20 010	37 840	61 442	63 043
Zásoby	605	587	541	467	640
Dl. pohledávky	0	0	0	0	0
Kr. pohledávky	3 987	3 177	4 109	59 014	60 825
KFM	14 924	16 246	33 190	1 961	1 578
ČRA	173	439	404	296	228

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva	122 216	92 347	95 795	112 962	110 512
VK	79 004	76 683	80 961	60 498	71 805
ZK	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000
KF	0	0	0	0	0
Ostatní fondy	9 152	9 152	9 152	9 152	9 152
VH min. let	29 751	24 852	22 531	809	6 346
VH běžného období	-4 899	-2 321	4 278	5 537	11 307
CZ	42 875	14 815	14 423	52 416	38 657
Rezervy	0	0	0	0	0
Dl. závazky	3 648	3 055	4 252	16 795	12 821
Kr. závazky	11 177	11 760	10 171	35 621	25 836
Bank. úvěry a výpomoci	28 050	0	0	0	0
ČRP	337	849	411	48	50

PŘÍLOHA P II: VYBRANÉ POLOŽKY VZZ PODNIKU

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0	0	0	4 795	0
Výkony	77 553	72 573	70 130	70 716	69 735
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	77 553	72 573	70 130	70 716	69 735
Změna stavu zásob	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje DM a materiálu	425	888	605	202	517
Ostatní provozní výnosy	69 564	72 696	71 824	71 779	72 097
Výnosové úroky	10	4	2	105	1
Ostatní finanční výnosy	27	39	9	5	2
Výnosy	147 579	146 200	142 570	147 602	142 352

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Náklady za zboží	0	0	0	4 611	0
Výkonová spotřeba	79 432	75 789	69 434	65 612	62 830
Osobní náklady	43 736	43 616	42 602	45 773	49 000
Daně a poplatky	998	952	833	913	967
Odpisy	23 753	23 881	19 499	18 018	13 540
ZC prodaného DM a materiálu	67	0	173	0	18
Změna stavu rezerv a OP	2 027	2 013	2 013	2 013	2 013
Ostatní provozní náklady	1 610	2 015	2 135	2 644	1 935
Nákladové úroky	520	589	0	518	474
Statní finanční náklady	335	259	207	231	267
Daň z příjmu	0	-593	1 396	1 732	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmu (mimořádná činnost)	0	0	0	0	0
Náklady	152 478	148 521	138 292	142 065	131 044

PŘÍLOHA P III: VYBRANÉ POLOŽKY ROZVAHY ODVĚTVÍ

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Aktiva	260 737 315	268 514 917	267 622 924	265 635 286
Dl. majetek	224 860 780	229 570 979	231 686 085	226 827 822
DHM a DNM	211 867 866	214 992 623	207 808 940	204 155 545
DFM	12 992 914	14 578 356	23 877 145	22 672 277
OA	34 806 951	37 777 634	34 582 840	37 581 741
Zásoby	3 075 686	3 006 403	2 900 639	3 154 852
Dl. a kr. pohledávky	22 258 661	21 126 075	15 228 937	14 371 818
KFM	9 472 604	13 645 156	16 453 264	20 055 071
ČRA	1 069 584	1 166 304	1 353 999	1 225 723

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Pasiva	260 737 315	268 514 917	267 622 924	265 635 286
VK	179 095 886	177 847 147	142 713 092	140 433 819
ZK	117 452 878	117 453 171	87 848 868	87 897 985
Fondy+ VH min. obd.	58 272 965	57 521 171	49 750 801	48 455 697
VH běžného období	3 370 043	2 872 805	5 113 423	4 080 137
CZ	79 983 161	88 969 616	122 666 063	123 476 542
Rezervy	2 623 428	3 074 899	3 463 522	3 997 409
DL. závazky	51 303 694	59 349 827	84 804 833	90 328 990
Kr. závazky	18 291 692	20 047 670	21 245 325	16 933 703
Bank. úvěry a výpomoci	7 764 347	6 497 220	13 152 383	12 216 440
ČRP	1 658 268	1 698 154	2 243 769	1 724 925

PŘÍLOHA P IV: VYBRANÉ POLOŽKY VZZ ODVĚTVÍ

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	2 487 531	2 716 911	2 234 396	15 610 420
Výkony	71 825 687	70 739 395	67 645 174	65 314 906
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	70 751 167	69 706 418	66 576 639	64 272 571
Změna stavu	10 238	-42 895	-5 728	3 241
Aktivace	1 064 282	1 075 872	1 074 263	1 039 094
Výnosy	74 313 218	73 456 306	69 879 570	80 925 326

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodej zboží	2 297 461	2 502 515	2 142 942	12 426 523
Výkonová spotřeba	45 194 512	45 324 551	40 935 420	40 039 017
Osobní náklady	26 113 935	25 969 691	25 079 104	24 786 437
Mzdy	18 265 259	18 104 555	17 642 016	17 434 973
SP a ZP	7 288 888	7 218 776	7 038 137	6 845 056
Ostatní osobní náklady	559 788	646 360	398 951	506 408
Náklady	73 605 908	73 796 757	68 157 466	77 251 977

PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ODVĚTVÍ

v tis Kč.	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva	2,98%	-0,33%	-0,74%
DL majetek	2,09%	0,92%	-2,10%
DHM a DNM	1,47%	-3,34%	-1,76%
DFM	12,20%	63,78%	-5,05%
OA	8,53%	-8,46%	8,67%
Zásoby	-2,25%	-3,52%	8,76%
DL a kr. pohledávky	-5,09%	-27,91%	-5,63%
KFM	44,05%	20,58%	21,89%
ČRA	9,04%	16,09%	-9,47%

v tis Kč.	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pasiva	2,98%	-0,33%	-0,74%
VK	-0,70%	-19,76%	-1,60%
ZK	0,00%	-25,21%	0,06%
Fondy+ VH min. obd.	-1,29%	-13,51%	-2,60%
VH běžného období	-14,75%	77,99%	-20,21%
CZ	11,24%	37,87%	0,66%
Rezervy	17,21%	12,64%	15,41%
DL závazky	15,68%	42,89%	6,51%
Kr. závazky	9,60%	5,97%	-20,29%
Bank. úvěry a výpomoci	-16,32%	102,43%	-7,12%
ČRP	2,41%	32,13%	-23,12%

PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ ODVĚTVÍ

v tis Kč.	2014/2013	2015/2014	2015/2014
Tržby z prodeje zboží	9,22%	-17,76%	598,64%
Výkony	-1,51%	-4,37%	-3,44%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-1,48%	-4,49%	-3,46%
Změna stavu	-418,98%	86,65%	43,42%
Aktivace	1,09%	-0,15%	-3,27%
Výnosy	-1,15%	-4,87%	15,81%

v tis Kč.	2014/2013	2015/2014	2015/2014
Náklady vynaložené na prodej zboží	8,93%	-14,37%	479,88%
Výkonová spotřeba	0,29%	-9,68%	-2,19%
Osobní náklady	-0,55%	-3,43%	-1,17%
Mzdy	-0,88%	-2,55%	-1,17%
SP a ZP	-0,96%	-2,50%	-2,74%
Ostatní osobní náklady	15,47%	-38,28%	26,94%
Náklady	0,26%	-7,64%	13,34%

PŘÍLOHA P VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ODVĚTVÍ

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dl. majetek	86,24%	85,50%	86,57%	85,39%
DHM a DNM	81,26%	80,07%	77,65%	76,86%
DFM	4,98%	5,43%	8,92%	8,54%
OA	13,35%	14,07%	12,92%	14,15%
Zásoby	1,18%	1,12%	1,08%	1,19%
DL. a kr. pohledávky	8,54%	7,87%	5,69%	5,41%
KFM	3,63%	5,08%	6,15%	7,55%
ČRA	0,41%	0,43%	0,51%	0,46%

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VK	68,69%	66,23%	53,33%	52,87%
ZK	45,05%	43,74%	32,83%	33,09%
Fondy+ VH min. obd.	22,35%	21,42%	18,59%	18,24%
VH běžného období	1,29%	1,07%	1,91%	1,54%
CZ	30,68%	33,13%	45,84%	46,48%
Rezervy	1,01%	1,15%	1,29%	1,50%
DL. závazky	19,68%	22,10%	31,69%	34,00%
Kr. závazky	7,02%	7,47%	7,94%	6,37%
Bank. úvěry a výpomoci	2,98%	2,42%	4,91%	4,60%
ČRP	0,64%	0,63%	0,84%	0,65%

PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ ODVĚTVÍ

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	3,35%	3,70%	3,20%	19,29%
Výkony	96,65%	96,30%	96,80%	80,71%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	95,21%	94,90%	95,27%	79,42%
Změna stavu	0,01%	0,06%	0,01%	0,00%
Aktivace	1,43%	1,46%	1,54%	1,28%
Výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

v tis Kč.	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodej zboží	3,12%	3,39%	3,14%	16,09%
Výkonová spotřeba	61,40%	61,42%	60,06%	51,83%
Osobní náklady	35,48%	35,19%	36,80%	32,09%
Mzdy	24,81%	24,53%	25,88%	22,57%
SP a ZP	9,90%	9,78%	10,33%	8,86%
Ostatní osobní náklady	0,76%	0,88%	0,59%	0,66%
Náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%