

# Ohodnocení finančního zdraví společnosti XY, s.r.o. v letech 2008 až 2010

Jakub Ryšánek

---

Bakalářská práce  
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2010/2011

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jakub RYŠÁNEK**  
Osobní číslo: **M090532**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Ohodnocení finančního zdraví společnosti XY, s.r.o.  
v letech 2008 až 2010**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se finančního zdraví podniku.

### II. Analytická část

- Charakterizujte společnost XY, s.r.o. a popište vývoj v období 2008 až 2010.
- Vypracujte finanční analýzu společnosti XY, s.r.o. na základě účetních výkazů.
- Na základě poznatků z analýz vypracujte soubor opatření a doporučení pro finanční a manažerské řízení společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:


Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

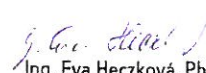
- [1] HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [2] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha : Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [4] PASEKOVÁ, M. Účetní výkazy v praxi. 1. vyd. Praha : Kernberg Publishing, 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3.rozšíř.vyd. Praha : GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Radana Janáčková**  
Vyšší odborná škola ekonomická  
Datum zadání bakalářské práce: **23. května 2011**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. srpna 2011**

Ve Zlíně dne 31. května 2011

  
PaedDr. Josef Rydlo  
ZABÍ. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
ZABÍ. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

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

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

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



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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 16. 8. 2011

  
.....

---

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

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

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce bude mít za cíl vytvořit finanční analýzu společnosti XY, s.r.o. v letech 2008 až 2010. Práce bude rozdělena na dvě části na teoretickou a analytickou. V první části - teoretické jsou pomocí literární rešerše shrnuty teoretické poznatky, které budou využity v analytické části. V analytické části je charakteristika vybrané společnosti. Na základě teoretických poznatků popsaných v první části bude proveden rozbor účetních výkazů dané společnosti. Z tohoto rozboru vyplyne zhodnocení finanční situace společnosti a případné opatření ke zlepšení hospodaření.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, majetková struktura, finanční struktura, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis will have goal make financial analysis of XY, s.r.o. for the periods from 2007 to 2009. The work will be dividend into two parts on theoretical and practical. In the first part – theoretical part use the literature review to summarizing the theoretical knowledge, which will be used in practical part. In practical part is characteristic choosing company. Based on theoretical knowledge is analyzed the financial statements of the company. This analysis is based on assessment of the company's financial situation and possible measures to improving company's performance.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, property structure, financial structure, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement

Tímto bych rád poděkoval za cenné připomínky a kritiku práce Ing. Radaně Janáčové, bez které bych tuto bakalářskou práci nedokázal řádně zpracovat.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>I TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
<b>1 FINAČNÍ ANALÝZA A FINAČNÍ ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>12</b>
1.1 UŽIVATELE FINAČNÍ ANALÝZY .....	12
1.1.1 Externí uživatelé.....	13
1.1.2 Interní uživatelé.....	14
1.2 ZDROJE DAT FINAČNÍ ANALÝZY.....	15
1.2.1 Výkaz Cash flow .....	15
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát .....	16
1.2.3 Rozvaha.....	17
1.2.4 Příloha k účetní závěrce .....	19
1.3 POSTUP FINAČNÍ ANALÝZY.....	19
<b>2 UKAZATELE A METODY FINAČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>20</b>
2.1 HISTORIE FINAČNÍ ANALÝZY .....	20
2.2 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....	20
2.3 TECHNICKÁ ANALÝZA .....	20
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	21
2.3.1.1 Horizontální analýza.....	21
2.3.1.2 Vertikální analýza.....	22
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	22
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	23
2.3.3.1 Ukazatele likvidity .....	23
2.3.3.2 Analýza zadluženosti.....	25
2.3.3.3 Analýza rentability .....	27
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	28
2.4.1 Altmanův model.....	28
2.4.2 IN indexy.....	29
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>31</b>
<b>3 FINAČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.....</b>	<b>32</b>
3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	32
3.1.1 Historie společnosti a hlavní výrobní činnost .....	32
3.1.2 Vývoj a počet zaměstnanců.....	32
3.2 FINAČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O. ....	32
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	32
3.2.1.1 Analýza rozvahy.....	33
3.2.1.2 Rozbor výkazu zisku a ztráty .....	38
3.2.1.3 Vývoj a dělení hospodářského výsledku .....	40
3.2.2 Rozdílové ukazatele .....	42
3.2.3 Poměrové ukazatele.....	43
3.2.3.1 Zadluženost .....	43
3.2.3.2 Rentabilita .....	44
3.2.3.3 Likvidita .....	45
3.2.3.4 Aktivita.....	47

3.3	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	49
3.3.1	Index IN05.....	49
<b>4</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>51</b>
<b>5</b>	<b>DOPORUČENÍ.....</b>	<b>53</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>54</b>
	<b>RESUMÉ .....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>56</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>56</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>59</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>60</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>61</b>

## ÚVOD

V této době je stále důležitější sledovat finanční zdraví podniku. Je nutné nahlížet na stav podniku s několika úhlů tak, abychom mohli udělat správná opatření pro zlepšení, nebo alespoň zachování zdraví společnosti. Situace na trhu se stále mění a proto je nutné společnost stále rozvíjet a to znamená, že musíme investovat do dalšího majetku, ať už hmotného nebo nehmotného. Díky tomu je nutné dělat analýzu výkonnosti společnosti, nebo se snažit určit co nejlépe budoucí vývoj trhu.

V této bakalářské práci se zaměřím na aplikaci ukazatelů a metod finanční analýzy na společnost XY, s.r.o. v letech 2008 – 2010. Cílem této práce bude vyhodnotit současný finanční stav společnosti a v případě nedostatků navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace a hospodaření. Práce se skládá ze dvou základních částí a to na teoretickou a praktickou.

V první části – teoretické, jsou formou literární rešerše představeny metody a ukazatele finanční analýzy, které jsou vhodnými a nejčastějšími prostředky pro zhodnocení finanční situace společnosti.

Ve druhé části – praktické bude představena konkrétní firma XY, s.r.o. na které budou aplikovány metody a ukazatele finanční analýzy představené v teoretické části. Praktická část se skládá z představení firmy a její finanční historie srovnanou s celým odvětvím, ve kterém se vykytuje. V druhé části bude popsán finanční stav společnosti pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy. Jako zdroje pro tyto metody budou využity účetní výkazy a informace z výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné v Obchodním rejstříku. V závěru budou výsledky zhodnoceny. V případě, že výsledky nebudou, ideální bude doporučeno případná opatření pro zlepšení situace.

# I TEORETICKÁ ČÁST

## 1 FINAČNÍ ANALÝZA A FINAČNÍ ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI

Hlavním důvodem finanční analýzy je zpracování a vyhodnocení finančního stavu společnosti pro kvalitní strategii a chování společnosti. Finanční analýza je tedy jedním z hlavních nástrojů pro rozhodování vedení. Drtivá většina dat samozřejmě vychází z účetnictví. V účetnictví jsou zaevidovány relativně přesné hodnoty a pohyby financí, ale vždy jsou pouze pro jeden časový okamžik. Pokud chceme zhodnotit finanční zdraví podniku, musíme provést finanční analýzu.[1]

Finanční zdraví společnosti je základním předpokladem pro správné fungování. Pokud společnost nemá problém uhradit všechny své splatné závazky včas, můžeme říci, že je finančně zdravá. Na finanční zdraví má ovšem vliv i další faktory. Hlavními faktory je likvidita společnosti (tedy, aby funkce hradit své závazky včas byla zachována) a rentabilita společnosti (výnosnost vloženého kapitálu). [10]

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na dvě základní skupiny a to na externí a interní. Každý uživatel využívá finanční analýzu k jiným účelům. Externí uživatelé například porovnávají, zda by společnost byla vhodným partnerem, bonitním klientem nebo slouží k porovnání konkurence. U interních uživatelů jde především o co nejlepší přehled finančního stavu společnosti a zdraví podniku. [3]

#### **K externím uživatelům patří:**

Investoři

Stát

Konkurence

Banky a jiní věřitelé

Obchodní partneři

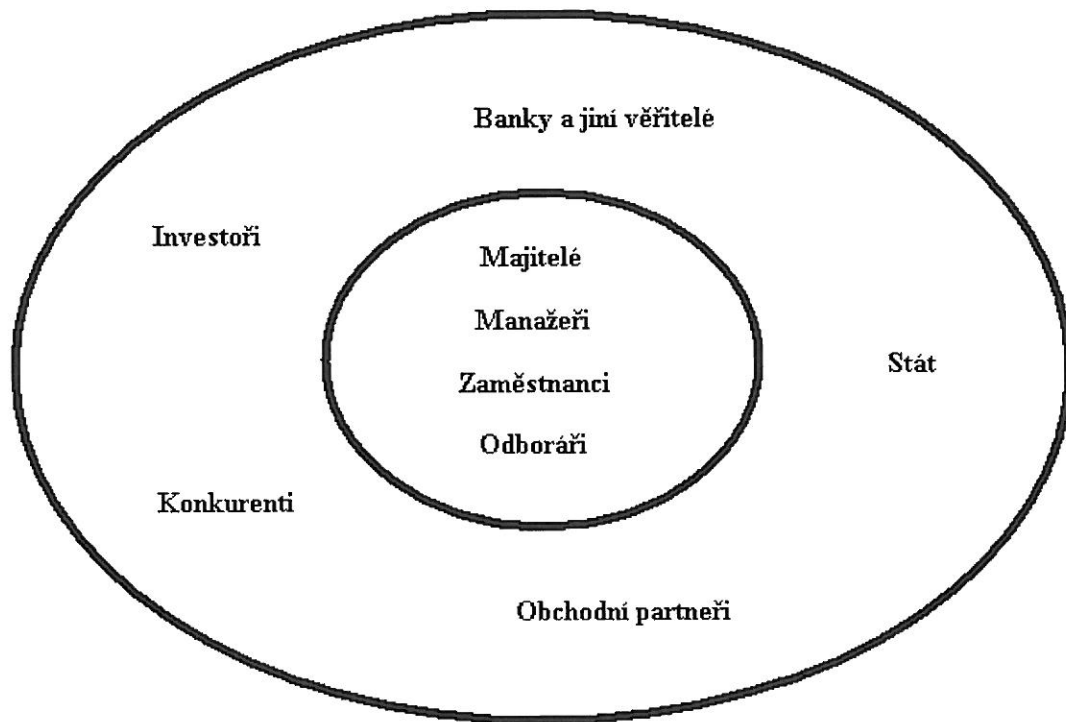
#### **K interním uživatelům patří:**

Manažeři

Zaměstnanci

Odboráři





Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy [Vlastní zpracování]

### 1.1.1 Externí uživatelé

#### Investoři

Jedná se o poskytovatele kapitálu, kteří sledují data o finanční situaci společnosti ze dvou důvodů. První důvod je mít dostatečný objem informací pro rozhodování o investicích v určité společnosti. Druhým důvodem je kontrola svých investic. Investor chce získat maximální přehled, jak je s jeho zdroji nakládáno, které do společnosti vložil. Druhý důvod je hlavně u akciových společností. U akciových společností totiž vlastnictví není spojené s řízením společnosti. Vlastníci tedy pouze kontrolují manažery a jejich rozhodování. Často se stává, že dochází k rozporu zájmů mezi manažery a akcionáři. Management má totiž většinou velkou volnost při rozhodování a vedení společnosti. [12]

#### Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé finanční analýzu používají především pro zvážení nebo závěry o finanční situaci potencionálního nebo již existujícího dlužníka. Věřitelé z finanční analýzy určují, zda poskytne nebo neposkytne úvěr. Dále určují za jakých podmínek a v jaké výši úvěr poskytnou. [2]

## **Stát a jeho orgány**

Státu slouží analýza především ke kontrole vykázaných daní společnosti. V případě, že se stát podílí na majetkové účasti společnosti, slouží jí finanční analýza ke kontrole společnosti. Dalším důvodem jsou informace pro různá statistická šetření, pro rozdělování finanční výpomoci (dotace, subvence apod.), nebo pro lepší rozhodování při výběru společnosti z veřejných soutěží se státními zakázkami. [2]

## **Obchodní partneři**

Obchodní partnery můžeme rozdělit na dvě skupiny a to na dodavatele a odběratele. Finanční analýzu společnosti sledují především dodavatelé, kteří mají zájem, aby jejich obchodní partner byl finančně zdravý. Sledují především solventnost, likviditu a zadluženost. Obchodní partneři sledují tyto ukazatele hlavně z krátkodobého zájmu. Zároveň tyto ukazatele sledují i z dlouhodobého hlediska, aby mohli nastavit dobrý a stabilní obchodní vztah.

Odběratelé sledují finanční situaci dodavatele, aby měli přehled, zda je schopen dodávat materiál či zboží v dané době a množství. Hlavním cílem je tedy zajištění zásob. [8]

### **1.1.2 Interní uživatelé**

#### **Manažeři**

Manažeři mají ze všech uživatelů nejlepší přístup k informacím pro zpracování finanční analýzy, protože mají přístup k neveřejným informacím, které nejsou ostatním (hlavně externím) k dispozici. Finanční analýzu využívají především pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Tyto informace manažeři využívají ke své každodenní práci a díky tomu znají opravdovou finanční situaci. [8]

#### **Zaměstnanci**

U zaměstnanců je finanční zdraví podniku přirozeným zájmem. V případě prosperity a hospodářské a finanční stability společnosti mohou zaměstnanci očekávat jistotu a perspektivu v zaměstnání, popřípadě výhody jak už peněžní nebo jiné.

Tito hlavní představitelé nejsou zdaleka všichni uživatelé, kteří využívají finanční analýzu. Dalšími uživateli jsou například analytici, odbory, daňový poradci a další.

Z tohoto výčtu uživatelů můžeme usoudit, že finanční analýza je nezbytná pro správný chod společnosti a pro dobré vztahy s okolím. Proto patří k základním nástrojům pro finanční řízení společnosti.[3]

## 1.2 Zdroje dat finanční analýzy

Základem dobré finanční analýzy jsou správné podklady. Žádná analýza nebo metoda nemůže poskytnout z mylných zdrojů správnou analýzu. V případě interní analýzy vysoké důležitosti, se můžeme setkat i s tím, že si analytici finanční analýzy sestavují některé podklady z prvotních dokladů. [10]

### 1.2.1 Výkaz Cash flow

Účetní výkaz Cash flow je v podmínkách České republiky používaný velmi krátkou dobu. Začal se u nás používat teprve od roku 1993 nepřímou metodou. Pro společnosti v České republice se tento výkaz koncipuje na bázi výsledku hospodaření.

Výkaz Cash flow zobrazuje informace o peněžních tocích za určité časové období. Peněžní toky představují pohyb peněžních prostředků nebo jejich ekvivalentů. Můžeme je tedy rozdělit na příjmy nebo výdaje. [3]

#### **Příklady peněžních prostředků:**

Peníze v hotovosti

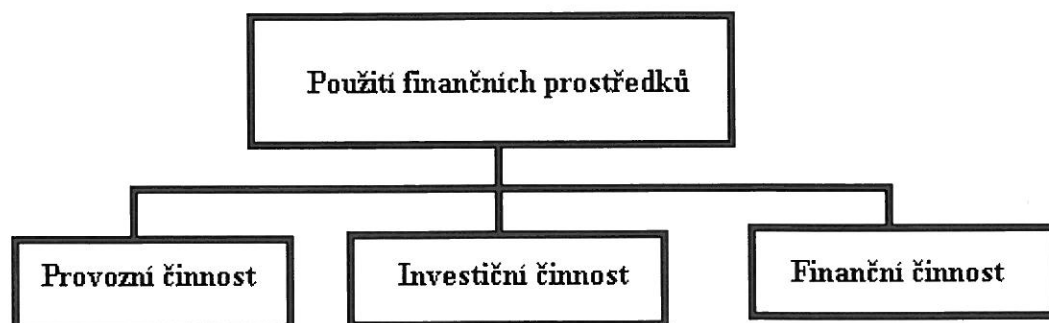
Ceniny

Peníze na účtech

Peníze na cestě

Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který se dá rychle a s nízkými transakčními náklady zpeněžit.

Podle Růčkové můžeme cash flow rozdělit na tři části podle charakteru činnosti.



Obr. 2 : Využití finančních prostředků [Vlastní zpracování]

Hlavní a nejdůležitější činnost je část provozní. Ta nám umožňuje zjistit, jak moc výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům. Sledujeme tedy zde výsledky z provozní činnosti, ale také změny pohledávek a závazků od obchodních partnerů, změny zásob apod.

Další část – investiční nám ukazuje tok peněz z pořízení nebo prodeje investičního majetku, který je zaevidován v tomto výkazu. Díky tomu můžeme lépe interpretovat výsledné údaje z rozvahy.

Poslední činností je ve vztahu vnějšího financování, především dlouhodobého kapitálu. Je to například: splácení nebo přijímání dalších úvěrů, výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.).

Při tvorbě výkazu cash flow můžeme využít dvě metody sledování. První metoda je přímá. U této metody sledujeme příjmy a výdaje společnosti za dané období. U druhé metody – nepřímé, získáme pomocí změny pohybu peněžních prostředků díky transformace zisku do společnosti. Tato metoda je častější.[1]

### 1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty dává informace za určité období o finanční efektivitě a výkonnosti. Výsledovka tedy výkaz zisku a ztráty, udává přesnou informaci o jediné rozvahové položce a to o zisku nebo ztráty, za dané účetní období. U výsledovky tedy zjišťujeme rozdíl mezi výnosy a náklady. V případě, že v nákladech je i daň ze zisku bude výsledek rozdílu čistý zisk. Díky tomu můžeme zjistit, jak moc společnost přispívá k bohatství svých vlastníků. Zároveň můžeme sledovat průběh transakcí a určit, které z nich byly

výhodnější pro zvýšení vlastního kapitálu díky výnosům, nebo díky nákladům můžeme porovnat, které položky snižovaly vlastní kapitál za určité období.

Výkaz zisku a ztráty můžeme rozdělit na dvě části. V první části nalezneme náklady rozdělené podle účelu a druhu a ve druhé části najdeme výnosy členěné podle jednotlivých zdrojů. Výstupy z výsledovky jsou čtyři: provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek z běžné činnosti a mimořádný výsledek.[5]

Výkaz zisku a ztráty má ovšem některé úskalí, které mohou zkreslovat výsledky analýzy. Jsou to například tyto důvody:

Náklady jako amortizace goodwillu, odpisy apod. nejsou hotovostním nákladem.

Výnosy zahrnují jak tržby – okamžité uhrazení tak i prodej odběratelům na úvěr.

Mezi výnosy a náklady, které jsou na tyto výnosy vynaloženy, mohou být časové rozestupy a tím dochází k časovému rozlišení. [4]

### 1.2.3 Rozvaha

Rozvaha se sestavuje v drtivé většině případů na konci účetního období. Tento účetní výkaz především zachycuje bilanční formu stavu hmotného a nehmotného majetku – tedy dlouhodobých aktiv. Kromě těchto aktiv zobrazuje i jejich pasiva, tedy zdroje, ze kterých byly financovány. Dále zachycuje stav oběžného majetku a zdroje krátkodobého financování. Rozvaha je vždy na konci účetního období (v jednom okamžiku) a představuje statický přehled o majetku firmy. [1]

Skladba rozvahy je dána pomocí likvidnosti aktiv a splatnosti závazků na straně pasiv. Například u aktiv jsou uvedeny nejprve majetek dlouhodobého charakteru, tedy dlouhodobý hmotný, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek a poté oběžný majetek, tedy peníze, zásoby apod. U pravé strany – pasiv to je obdobné.[13]

Aktiva	Pasiva
<p><b>A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál.</b></p> <p><b>B. Dlouhodobá aktiva – dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek.</b></p> <p><b>C. Oběžná aktiva - zásoby dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek.</b></p> <p><b>D. Ostatní aktiva – časová rozlišení nákladů a výnosů příštích období.</b></p>	<p><b>A. Vlastní kapitál – základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zákona, výsledek hospodaření z minulých let, výsledek hospodaření z běžného období.</b></p> <p><b>B. Cizí zdroje – rezervy, závazky vůči dodavatelům, státu, bankám, finančnímu úřadu,....</b></p> <p><b>C. Ostatní pasiva – časová rozlišení výdajů a výnosů příštích období.</b></p>

*Obr. 3: Aktiva a pasiva společnosti [Vlastní zpracování]*

Díky rozvaze můžeme získat představu o třech hlavních oblastech:

Majetková situace podniku – v ní můžeme získat přehled o v jakých skupinách je majetek vázán a jak je oceněn. Dále zjišťujeme opotřebení, nebo jak rychle se obrací apod.

Zdroje financování – v této oblasti zjišťujeme hlavně poměr mezi vlastními a cizími zdroji, jejich výši a charakteru. [4]

Finanční situace podniku – zde zjišťujeme, jak vysoký máme zisk, jak jej můžeme rozdělit, nebo zjistit zda je společnost schopna dostát svým závazkům.

Díky těmto oblastem tedy musíme sledovat:

Stav a vývoj bilanční sumy

Strukturu aktiv a jejich vývoj

Struktura pasiv a jejich vývoj s důrazem na poměr vlastního a cizího kapitálu

Vztahy mezi složkami aktiv a pasiv, tedy velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv apod. [7]

#### 1.2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha doplňuje řadu informací, které v účetních výkazech nejsou. Účelem vytvoření přílohy je doplnit nebo vysvětlit informace, které nejsou uvedeny v rozvaze, výkazu zisků a ztrát nebo ve výkazu cash flow. Je tedy doporučeno prostudovat přílohu před tvorbou finanční analýzy, abychom mohli vzít v úvahu i ostatní okolnosti.

Příloha obsahuje tyto údaje.

Název společnosti, změny v obchodním rejstříku, informace o fyzických nebo právnických osobách, údaje o zaměstnancích, účetní metody a jejich zásadách, informace o opravných položkách, změny v obchodním rejstříku, organizační strukturu a její změny, které byly v uplynulém účetním období, informace doplňující rozvahu a ostatní účetní výkazy, daňové závazky apod. [8]

### 1.3 Postup finanční analýzy

Každá finanční analýza má své odlišnosti. Vždy je třeba vzít v úvahu, pro jaký účel ji děláme, jakou má společnost strukturu, v jakém prostředí se pohybuje a jaký je předmět podnikání. Dále zda máme pouze veřejně dostupné zdroje nebo můžeme využít i interní. Zároveň, ale všechny analýzy mají své schéma a etapy velice podobné.

Etapy můžeme rozdělit do tří základních fází.

**Fáze přípravná** – sběr dat a jejich příprava na zpracování

**Analýza ukazatelů** – konstrukce ukazatelů a jejich výpočet

**Interpretace výsledků** – hodnocení finanční situace, návrhy řešení nebo opatření, které nasměrují společnost k lepší finanční situaci. [6]

## 2 UKAZATELE A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této části jsou uvedeny metody a ukazatele, které jsou nejpoužívanější, z důvodu své přehlednosti a jednoduchosti.

### 2.1 Historie finanční analýzy

Historie finanční analýzy je spojena se vznikem peněz samotných. Samozřejmě, že dřívější metody nelze srovnávat s dnešními, ale důvody či principy jejich sestavování jsou v zásadě stejné, nebo podobné.

Hlavní zdroje moderních metod a technik finanční analýzy pocházejí ze Spojených států, kde jejich systém podnítil rozvoj teoretických prací k tomuto tématu a samozřejmě jejich využití v praxi. [7]

### 2.2 Fundamentální analýza

Jedná se o analýzu trochu jiného druhu. Zde totiž výsledky analýzy nespočívají na přesně vyčíslených údajích a jejich algoritmizovaných postupech. Pro fundamentální analýzu jsou spíše typické zdroje jako odhady vývoje trendu apod. Jde tedy spíše o hodnocení prostředí, ve kterém se společnost nachází. [13]

Výsledkem analýzy mohou být například:

SWOT analýza

Argentiho model

BCG matice

Metoda kritických faktorů úspěšnosti

a další

Těmito metodami můžeme identifikovat Vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku, právě probíhající fáze života společnosti a charakter podnikových cílů.

### 2.3 Technická analýza

Technickou analýzu dělíme, podle způsobu a využití například na : analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů. Dále se budeme věnovat každé zvlášť. [12]



### 2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů dělíme na horizontální a vertikální analýzu. K těmto analýzám využíváme právě absolutní ukazatele od, kterých je název odvozen.

#### 2.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů porovnává změny u jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Díky tomu jsme schopni odhadnout i budoucí vývoj změn daných ukazatelů. Samozřejmě je spousta vlivů, které mohou ovlivnit budoucí vývoj například změna chování společnosti nebo externí vlivy jako změna situace na trhu apod. [9]

Pokud chceme, aby tato analýza měla dobrou vypovídací schopnost, musíme dodržet tyto zásady:

Mít dostatek dat za více časových období – neboli dlouhou časovou řadu, po které sledujeme údaje.

Správnou srovnatelnost údajů v čase – jedná se o vypořádání se změnami ve sledovaném období. Například změny v metodice finančního účetnictví, restrukturalizace společnosti apod.

Vyloučit nebo se vyhnout údajům, které jsou ovlivněny náhodnými vlivy, které na něj působily (přírodní katastrofy apod.)

Pokud chceme předvídat budoucí vývoj, nesmíme opomenout vnější vlivy jako inflace, změny kurzů apod. Tím se samozřejmě přesnost předpovědi značně ovlivní.

V případě, že máme vstupní údaje ošetřeny, můžeme dosadit data do jednoduché rovnice horizontální analýzy.

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Výstupy z této analýzy můžeme vyjádřit dvěma způsoby a to ve formě bázičkových nebo řetězových indexů. Bázičkové indexy posuzují hodnoty jednotlivých ukazatelů v různých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v určeném stále stejném období, které je zvoleno jako základ pro srovnávání. Řetězové indexy porovnávají ukazatele v daných obdobích s hodnotou stejného ukazatele v předcházejícím období. [8]

### 2.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní spočívá ve vyjádření položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně, která představuje 100%. Tuto analýzu můžeme nazvat i jako strukturální.

V případě, že chceme použít vertikální analýzu na rozbor rozvahy, použijeme jako základ součet všech aktiv nebo pasiv. Pokud bychom chtěli udělat rozbor výkazu zisků a ztrát, použijeme jako základ celkový obrát tedy všechny výnosy.

U této analýzy díky % vyjádření můžeme lépe srovnávat výsledky z různých let, protože zde nepůsobí meziroční inflace.[5]

### 2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Její hlavním cílem je pomoc při řízení finanční situace společnosti se zaměřením na jeho likviditu. Hlavním rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál. Tento ukazatel je vypočítán jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. V případě, že oběžných aktiv je více než krátkodobých cizích zdrojů můžeme říci, že společnost je likvidní.

$\text{ČPK} = \text{oběžné aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$

Na obrázcích 1 a 2 můžeme sledovat pohled vedení společnosti a majitelů společnosti. Vedení společnosti využívá ČPK jako krytí rizika a zajištění bezproblémového chodu společnosti. ((obrázky i text jsou z [2]))



Obr. 4: ČPK z pohledu vedení společnosti [2]



Obr. 5: ČPK z pohledu vlastníků společnosti [2]

Na druhém obrázku je znázorněn ČPK z pozice pasiv. To zajímá vlastníky společnosti, kteří tento kapitál vnímají jako „převis“ dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy. [6]

### 2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

U finanční analýzy je tato analýza považována za základ. Můžeme ji rozdělit na několik částí podle zdrojů ukazatelů. Jsou to:

Ukazatele likvidity

Ukazatele finanční stability

Ukazatele aktivity

Ukazatele zadluženosti

#### 2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Vyjadřují možnosti společnosti jak je schopná dostát svých závazků. Tuto schopnost můžeme nazvat solventností. Je to jeden ze základních předpokladů dobrého fungování společnosti. [3]

V zásadě ukazatel likvidity porovnává, čím je možno platit (čítatel) a co se musí zaplatit (jmenovatel). Do čítele můžeme dát různé druhy majetku. Druhy majetku ovšem musíme nejdříve roztrždit do skupin podle likvidnosti, tedy podle toho jak rychle je možné majetek přeměnit na peníze. Tím se nám vytvoří několik stupňů likvidnosti. Dlouhodobá aktiva se u těchto ukazatelů nepoužívají, právě kvůli špatné schopnosti přeměny na peníze. Proto jsou čítelelem pouze oběžné aktiva např. zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý

finanční majetek. U jmenovatele dosazujeme splatné závazky tedy dluhy vůči dodavatelům, zaměstnancům, kr. úvěry u bank, závazky vůči státu apod.

Ukazatelé likvidity jsou ovšem statickými ukazateli, protože jsou často vyčísleny k určitému datu – k bilančnímu dni. A proto výsledky musíme brát jen jako orientační. Obecně ale můžeme říci, že čím jsou ukazatelé likvidity vyšší, tím je lepší situace společnosti, co se týče platební pohotovosti. Pokud by ovšem ukazatele měli vysoké hodnoty, mohlo by to znamenat špatnou efektivnost – přebytek oběžného majetku např. zásob aj. V případě, že snížíme stavy zásob nebo pohledávek, snížíme tím i náklady s nimi spojené a především se nám uvolní kapitál, který můžeme využít efektivněji.

U všech ukazatelů podle stupňů likvidity jsou doporučeny výsledné hodnoty, které uvádějí odborné publikace. Samozřejmě také záleží na dalších okolnostech například charakter společnosti. [4]

### Ukazatel 1. stupně likvidity

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{kr. fin. majetek}}{\text{krátkodobé dluhy (závazky)}}$$

Tento ukazatel známý také jako „pokladní likvidita“ nebo „okamžitá likvidita“. Představuje porovnání nejlikvidnějších prostředků společnosti (finanční majetek krátkodobé povahy – hotovost, běžný účet apod.) vůči krátkodobým závazkům. Tím můžeme zjistit schopnost společnosti hradit právě splatné dluhy. V čitateli je tedy dosazován krátkodobý finanční majetek. Ve jmenovateli jsou veškeré krátkodobé závazky nebo jen závazky s okamžitou platností. Hodnota výsledku v případě, že do jmenovatele dáváme pouze splatné závazky, by měla mít ideální hodnotu 1. Pokud ovšem dáváme do jmenovatele všechny závazky (splatnost do 12 měsíců) měl by být krátkodobý finanční majetek v hodnotě přibližně 1/5 kr. závazků. (výsledek by tedy byl 0,2)

### Ukazatel 2. stupně likvidity

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. fin. majetek} + \text{kr. pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tento stupeň se také nazývá jako „pohotová likvidita“. Kromě krátkodobého finančního majetku zahrnují v čitateli také pohledávky. Pohledávky nejsou tak likvidní, což znamená obtížnější dostupnost převoditelných peněz. Abychom dostali, co nejpřesnější výsledek musíme vyloučit po lhůtě splatnosti nebo nedobytné pohledávky. V případě, že se jedná o

bonitní pohledávky, je možno odprodej faktoringové firmě, nebo získat eskontní úvěr. Tento způsob, ale musí splňovat podmínku důvěryhodnosti dlužníka.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 1 až 1,5. Samozřejmě zde platí pravidlo, že se může hodnota měnit díky charakteru oboru a firmy.

### Ukazatel 3. stupně likvidity

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{kr. fin. majetek} + \text{kr. pohledávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likvidita 3 stupně se také nazývá „běžná likvidita“ nebo „všeobecná likvidita“. Zde jsou v čitateli zahrnuta všechna oběžná aktiva vůči krátkodobým závazkům. Abychom dostali správné výsledky, musíme dbát na správné oceňování zásob. Zároveň musíme brát v úvahu, že firma nesmí prodat všechny svoje zásoby, protože by neměla s čeho vyrábět. V případě, že porovnáváme 2. stupeň a 3. stupeň likvidity logicky bude číselně větší 3. stupeň. Pokud ovšem bude rozdíl velký, může to znamenat, že zásoby mají nadbytečný stav – což je neefektivní. Zde je opět pravidlo, že zase záleží na charakteru oboru a firmy.

Do zásob patří i zásoby hotových výrobků, nedokončená výroba a zboží. Tyto položky se dají často rychle zpeněžit, ale pouze při poskytnutí slevy.

V případě zdravých firem s dobrou pověstí, nebývá problém zavést či zvýšit krátkodobé úvěry nebo závazky. U 3. stupně likvidity je doporučená hodnota 2- 3, ale záleží na druhu oboru a pozice firmy. [10]

#### 2.3.3.2 Analýza zadluženosti

Takřka každá firma (především větší) využívá k financování cizí zdroje. Využívání pouze vlastních zdrojů snižuje celkovou výnosnost kapitálu. V případě financování pouze cizím zdrojem je zase malá šance ho získat. Navíc máme ze zákona povinnost mít určitou výši vlastního kapitálu. Díky tomu se musíme rozhodnout kolik, a jakým způsobem nastavíme poměr vlastního a cizího kapitálu, tak abychom dostali optimální skladbu kapitálu. To je vlastně i podstatou ukazatele zadluženosti. [11]

Dobrá kapitálová struktura neboli struktura dlouhodobého kapitálu, ze kterého je financován dlouhodobý majetek je základem pro finanční zdraví společnosti. Máme několik pohledů na stav zadluženosti společnosti. Tím nejdůležitějším je zájem věřitelů a akcionářů. Věřitel má zájem podstupovat co nejmenší riziko. Riziko se zvyšuje větším

podílem cizích zdrojů na celkovém kapitálu. V případě, že společnost si stále více půjčuje, zvyšuje se tím riziko pro věřitele, že nedostanou zpátky půjčené peníze. Aby věřitel přijal vyšší riziko, obvykle žádá i větší zisk – vyšší úrok. U akcionářů jde v zásadě o stejný problém. Čím větší zadluženost tím větší riziko, zároveň ale vhodný poměr vlastního a cizího kapitálu může zvýšit výnosnost. Řada ukazatelů zadluženosti se většinou odvozuje především z údajů v rozvaze. Zde porovnává položky v rozvaze a díky nim zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva společnosti financovány cizími zdroji. V praxi se ovšem objevuje více ukazatelů, kde jejich konstrukce je odvozená od potřeb a zvyklostí společnosti.

### Celková zadluženost

Nejpoužívanějším ukazatelem je ukazatel věřitelského rizika. Je to poměr celkových závazků k celkovým aktivům.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

V zásadě platí, že čím větší číslo tohoto ukazatele tím je pro věřitele společnost rizikovější. Jak už i u ukazatelů likvidity platí, že musíme zároveň posuzovat souvislosti s celkovou výnosností, ale také se strukturou cizího kapitálu. Zároveň, ale může být vysoká hodnota zajímavá pro držitele kmenových akcií. V případě, že je společnost schopna mít větší procento rentability než je procento úroků z cizího kapitálu. [10]

### Koeficient samo financování

Tímto ukazatelem zjišťujeme poměr majetku a vlastního kapitálu. Tento ukazatel má dobrou vypovídací schopnost a řadí se mezi nejdůležitější ukazatele.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

Pro ukázkou jsou zde uvedeny další ukazatele zadluženosti, jako celková zadluženost, míra zadluženosti nebo úrokové krytí. [12]

Ukazatel	Výpočet
Celková zadluženost	Cizí zdroje / Pasiva
Míra zadluženosti	Cizí zdroje / Vlastní kapitál
Úrokové krytí	EBIT / Nákladové úroky

Tab. 1: Ukazatele zadluženosti



### 2.3.3.3 Analýza rentability

Rentabilita posuzuje ekonomický přínos při vynaložení určitých prostředků na určitý účel. Díky tomu je součástí mnoha rozhodovacích procesů. Nazýváme ho také výnosnost vloženého kapitálu. Prioritou tohoto ukazatele je pomoci rozhodnout, která investice je zajímavější a pro kterou se firma rozhodne, neboť financí není nikdy dostatek. Tímto důvodem se zároveň stává jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro společnost. [10]

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem}$$

V tomto ukazateli se poměruje zisk před odečtením úroků a daně s celkovými aktivy. Tento postup výpočtu je z toho důvodu, že úroky a daně představují celkový zisk, který firma dosáhne s použitím celkového kapitálu.

#### Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel slouží především pro investory, akcionáře a vlastníky. Posuzují hlavně, zda jejich vložený kapitál má dostatečný výnos při správné míře riziku. V případě, že ROE má vyšší hodnotu než výnosy u jiných možnostech, můžeme považovat investici za vhodnou. Jeden ze způsobů zvýšení tohoto ukazatele je využití multiplikátoru vlastního kapitálu, kdy na sebe navzájem působí finanční páka a úroková redukce zisku. To znamená čerpání úplatných cizích zdrojů v případě, že výnosnost bude větší než placené úroky z toho kapitálu.

#### Ukazatel rentability tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita tržeb zjišťuje míru zisku na jednu korunu za určité období (den, týden, měsíc ...). Porovnává tedy, jak dobře společnost využívá své prostředky k realizaci zisku. Tím i tedy ukazatel vyhodnocuje, jak společnost generuje zisk ze svých služeb.

#### Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{úročené cizí zdroje}}$$

Ukazatel rentability úplatného kapitálu ukazuje ziskovost vlastního kapitálu spolu se zdroji, za které musí podnik zaplatit, aby je mohl využívat.

### Rentabilita nákladů (ROC)

$$ROC = 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

Jedná se o doplňkový ukazatel pro ukazatel tržeb. Zjišťuje celkový poměr mezi náklady a tržbami společnosti. V případě, že je výsledná hodnota menší, tím lépe společnost hospodaří. Je však důležité si uvědomit, že hodnotu zisku lze zvýšit jednak snižováním nákladů a pak také zvyšováním odbytu. [9]

## 2.4 Souhrnné ukazatele

Existují díky rozdílnosti výsledků jednotlivých ukazatelů, protože v praxi se často stává, že jeden ukazatel vykazuje pozitivní výsledky a druhý negativní. Díky tomu se snažíme o vytvoření modelu, který bude mít vypovídací schopnost jednou hodnotou- jedním číslem. A díky tomu zhodnotit komplexně celou situaci společnosti. Můžeme je rozdělit pomocí bankrotních a bonitních indikátorů, kde je finanční zdraví vyjádřeno pouze jedním číslem. [5]

### 2.4.1 Altmanův model

V české republice je tento model velmi oblíben díky své jednoduchosti výpočtu. Je vypočten ze součtu pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Rentabilita celkového kapitálu má v tomto modelu největší váhu. Využíváme zde přímou statistickou metodu známou jako diskriminační analýza. Ta spočívá v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Díky tomu můžeme určit váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou v tomto modelu zahrnuty jako proměnné. Altmanův model hodnotí, jaká je pravděpodobnost krachu společnosti. [7]

Zde je uveden příklad Altmanova modelu pro společnosti, které se veřejně obchodují na burze.

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Legenda: X1 – podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X2 – rentabilita čistých aktiv



X3 – EBIT/ celková aktiva

X4 – tržní hodnota ZJ/ průměrný kurz akcií nebo celkové závazky/  
nominální hodnota cizích zdrojů

X5 – tržby/ aktiva celkem

Výsledek s tohoto modelu je číslo, díky kterému můžeme předvídat budoucí vývoj společnosti. Hodnotu výsledného čísla můžeme zařadit do příslušné kategorie. Zde jsou uvedeny rozmezí kategorií.

>2, 99            finanční situace společnosti je v pořádku

1, 81 – 2, 98    firma se nachází v neutrální zóně, nelze ji jednoznačně posoudit, zda je v pořádku nebo má problémy

<1, 81            velká pravděpodobnost finančních potíží a možnost bankrotu

Zde je Altmanův model pro firmy, se kterými se neobchoduje na burzách. Jediný rozdíl je ve váze poměrových ukazatelů.

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Zároveň se od předchozího modelu liší i rozložením kategorií.

>2, 9            pásmo prosperity

1, 2 – 2, 9      pásmo šedé zóny

<1, 2            pásmo bankrotu

Tento model se dá zařadit mezi jednoduché techniky pro finanční analýzu. Často se používá jako dodatek finanční poměrové analýzy. Největší uplatnění má u středních společností. Malé firmy nemají dostatek informací a velké společnosti zřídka kdy v našich podmínkách bankrotují. [4]

#### 2.4.2 IN indexy

Byl složen panem a paní Neumaierovými pro co nejlepší zobrazení zdraví českých firem v českém prostředí. Prvním byl IN95. Jeho název je odvozen od data vzniku tedy rok 1995. Pro příklad těchto indexů je zde uveden IN05. Jako u předchozího modelu se IN indexy skládají z poměrových ukazatelů (zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity). U

tohoto indexu se ovšem může stát mírné zkreslení a to při žádném nebo malém zadlužení. IN05 vypadá takto:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{ú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Zde je uvedena výsledná tabulka kde můžeme posoudit hodnoty výsledku:

- >1, 6 společnost tvoří hodnotu (pravděpodobnost 67%)
- 0, 9 – 1, 6 společnost se nachází v šedé zóně
- < 0, 9 společnost spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86%)

Souhrnné ukazatele tedy mají své výhody, ale i nevýhody. Výhodou je, že celý finanční stav společnosti shrnují do jednoho čísla. To se ale dá brát i jako nevýhoda, protože nám to neodhalí příčinu. Tyto ukazatele jsou tedy spíše vhodné pro rychlé zhodnocení společnosti.

[2]

## II PRAKTICKÁ ČÁST

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.

#### 3.1 Profil společnosti

##### 3.1.1 Historie společnosti a hlavní výrobní činnost

Společnost XY s.r.o. je ryze česká firma založená v roce 1994 ve Zlíně. Tato společnost je zaměřena na výrobu zdravotně nezávadné obuvi pro děti do 3 let. V roce 1996 společnost XY, s.r.o. zahájila vlastní výrobu. V následujících letech pak společnost XY, s.r.o. otevřela další prodejnu v Praze a ve Zlíně. Podle výrobního charakteru a druhu výrobků je možné zařadit společnost XY, s.r.o. do skupiny 15.2 – Výroba obuvi. Toto zařazení je podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE).

##### 3.1.2 Vývoj a počet zaměstnanců

Z níže uvedené tabulky je zřejmé, že se jedná o malou firmu se stabilním počtem zaměstnanců. Během sledovaného období se počet zaměstnanců výrazně nezměnil. Mezi lety 2008 a 2009 se počet zaměstnanců zvýšil o 5 na celkových 27, přičemž počet osob v řídicím managementu se po celé sledované období, tedy mezi lety 2008 a 2010 nezměnil. Společnost během roku najala další prodavačky pro své prodejny. Změna není zanedbatelná, ale také se, z pohledu společnosti nejedná o významnou změnu.

Rok	Řídící management	Ostatní	Celkem
2008	2	20	22
2009	2	25	27
2010	2	25	27

Tab. 2: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010

#### 3.2 Finanční analýza společnosti XY, s.r.o.

##### 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je pro finanční analýzu velmi důležitá zejména z toho důvodu, že umožňuje nahlédnout do majetkové struktury podniku. Současně je možné přehledně zhodnotit změny, které proběhly ve společnosti během sledovaného období. Pro lepší ilustraci a zasazení do prostředí je v této finanční analýze využito i srovnání s hodnotami odvětví.

### 3.2.1.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy podává elementární informace o majetkové a finanční struktuře společnosti. V následujících odstavcích bude uvedena jak vertikální a horizontální analýza rozvahy společnosti, tak i analýza hodnot odvětví.

#### 3.2.1.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza slouží k porovnání podílu jednotlivých aktiv (resp. pasiv) společnosti a odvětví. Pomocí této analýzy je možné zjistit, jestli majetková a finanční struktura společnosti XY, s.r.o. odpovídá struktuře aktiv a pasiv odvětví.

<i>v tis. Kč</i>	2008		2009		2010	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 955</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 110</b>	<b>100,00%</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	0	0,00%	3	0,05%	106	1,31%
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	3	0,05%	106	1,31%
<i>Oběžná aktiva</i>	4 220	89,27%	5 616	94,31%	7 780	95,93%
Zásoby	2 662	56,31%	3 658	61,43%	6 582	81,16%
Krátkodobé pohledávky	1 414	29,91%	1 744	29,29%	947	11,68%
Peníze	144	3,05%	213	3,58%	251	3,09%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 955</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 110</b>	<b>100,00%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	165	3,49%	881	14,79%	2 308	28,46%
Výsledek hospodaření minulých let	-138	-2,92%	-7	-0,12%	771	9,51%
Nerozdělený zisk minulých let	432	9,14%	563	9,45%	1 341	16,54%
Neuhrazená ztráta minulých let	-570	-12,06%	-570	-9,57%	-570	-7,03%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	193	4,08%	778	13,06%	1 427	17,60%
<i>Cizí zdroje</i>	4 538	96,00%	4 795	80,52%	5 629	69,41%
Krátkodobé závazky	3 888	82,25%	4 162	69,89%	5 125	63,19%
Krátkodobé bankovní úvěry	650	13,75%	663	11,13%	504	6,21%

Tab. 3: Vertikální analýza rozvahy společnosti XY, s.r.o.

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že po celé sledované období, tedy mezi roky 2008 a 2010, jsou aktiva tvořena zejména oběžnými aktivy. Oběžná aktiva ve sledovaném období tvoří kolem 90 %. Tato oběžná aktiva jsou tvořena, zásobami, krátkodobými pohledávkami a penězi, přičemž největší podíl zaujímají zásoby, které v roce 2010 zaujímají přes 80 % celkových aktiv. V ostatních letech nabývají hodnot okolo 60 %. Další podstatnou položku v rozvaze tvoří krátkodobé pohledávky. V letech 2008 a 2009 tvoří shodně 29 % aktiv, v roce 2010 pak tento podíl klesá na necelých 12 %. Již méně podstatnou část oběžných aktiv zaujímají peníze, které tvoří po celé sledované období pouze 3 % celkových aktiv.

Z pohledu rozvahy tvoří dlouhodobý majetek jen velmi nepodstatnou část aktiv. V roce 2008 dokonce v rozvaze společnosti XY, s.r.o. dlouhodobý majetek vůbec nefiguruje a v následujících letech, tedy v roce 2009 a 2010 tvoří 0,05 % (resp. 1,31 %). Jedná se tedy o zanedbatelnou položku rozvahy. Není to však z toho důvodu, že by ve firmě dlouhodobý majetek nebyl, ale protože je již stávající majetek ve společnosti XY, s.r.o. odepsán a v letech 2009 a 2010 došlo k nákupu dlouhodobého hmotného majetku zejména z důvodu obnovy zastaralého zařízení.

Při pohledu na pasiva je zřejmé, že nejpodstatnější položkou v rozvaze společnosti XY, s.r.o. jsou po celé sledované období, tedy mezi roky 2008 a 2010, cizí zdroje. V roce 2008 tvoří dokonce 96 % pasiv. V následujícím roce, tedy v roce 2009 již podíl cizích zdrojů na pasivech klesl na 80 % a v roce 2010 tvoří necelých 70 % pasiv. Po celé sledované období jsou cizí zdroje tvořeny převážně krátkodobými závazky. V roce 2008 tvoří krátkodobé závazky 82 % pasiv, v následujících letech se již tato hodnota pohybuje do 70 %.

Další částí cizích zdrojů jsou krátkodobé bankovní úvěry. V roce 2008 tvoří tato položka necelých 14 % pasiv, v roce 2009 klesá podíl na 11 % a v posledním roce sledovaného období již dosahuje podíl krátkodobých bankovních úvěrů na pasivech asi 6 %.

Méně podstatnou položkou, ovšem pouze z hlediska vertikální analýzy rozvahy, tvoří vlastní kapitál. V roce 2008 je poměr mezi vlastním kapitálem a pasivy pouze 3,49 %, ovšem v následujících letech se již tento poměr zvyšuje. V roce 2009 již vlastní kapitál tvoří necelých 15 % a v dalším roce roste podíl na 28 %.

V následující tabulce je, pro srovnání uvedena vertikální analýza rozvahy celého odvětví, ve kterém společnost XY, s.r.o. podniká.

Pro celé odvětví je po celé sledované období, tedy v letech 2008 – 2010, charakteristické rovnoměrné rozložení aktiv mezi dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, což u společnosti XY, s.r.o. nebylo. Společnost XY, s.r.o. tedy, co se týče aktiv, příliš nezapadá do svého odvětví. To však není způsobeno absencí dlouhodobého majetku, jedná se pouze o fakt, že je tento majetek již odepsán, a proto v rozvaze nefiguruje.

U odvětví zaujímá dlouhodobý majetek zhruba polovinu celkových aktiv a je tvořen v převážné většině dlouhodobým hmotným majetkem, což není, vzhledem k odvětví, nic překvapivého.

Další podstatný rozdíl, z pohledu rozvahy, ve srovnání odvětví a společnosti XY, s.r.o. spočívá také v rozložení oběžných aktiv. Zatímco u společnosti XY, s.r.o. tvoří největší položku oběžných aktiv zásoby, u odvětví je již toto rozložení poněkud umírněnější a zásoby zaujímají v roce 2008 pouze 15 % celkových aktiv a v následujících letech se tato hodnota snižuje až na necelých 11 % v roce 2010. Krátkodobý finanční majetek v roce 2008 zaujímá u odvětví pouze 5 % celkových aktiv, což je se společností XY, s.r.o. relativně srovnatelný údaj. V následujících letech se však rozdíl zvyšuje, protože v letech 2009 a 2010 dochází k nárůstu podílu krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech na 10 %.

<i>v tis. Kč</i>	2008		2009		2010	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	16 338 029	100,00%	16 136 130	100,00%	18 585 435	100,00%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	8 431 988	51,61%	8 111 255	50,27%	8 978 046	48,31%
Dlouhodobý hmotný majetek	7 123 001	43,60%	6 825 849	42,30%	7 422 621	39,94%
<i>Oběžná aktiva</i>	7 836 568	47,97%	7 944 500	49,23%	9 522 476	51,24%
Zásoby	2 495 722	15,28%	1 893 571	11,73%	2 028 132	10,91%
Pohledávky	4 479 684	27,42%	4 433 157	27,47%	5 630 267	30,29%
Krátkodobý finanční majetek	861 162	5,27%	1 617 772	10,03%	1 864 076	10,03%
<b>PASIVA CELKEM</b>	16 338 029	100,00%	16 136 130	100,00%	18 585 435	100,00%
<i>Vlastní kapitál</i>	10 545 744	64,55%	11 381 335	70,53%	13 149 150	70,75%
Základní kapitál	2 790 100	17,08%	2 813 858	17,44%	3 489 867	18,78%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 130 322	13,04%	2 380 865	14,75%	3 121 894	16,80%
Nerozdělený zisk	5 625 322	34,43%	6 186 612	38,34%	6 537 389	35,17%
<i>Cizí zdroje</i>	5 710 088	34,95%	4 710 161	29,19%	5 293 990	28,48%
Krátkodobé závazky	3 375 683	20,66%	2 616 066	16,21%	3 005 346	16,17%
Krátkodobé bankovní úvěry	671 974	4,11%	909 519	5,64%	987 228	5,31%

Tab. 4: Vertikální analýza rozvahy odvětví

Z pohledu pasiv je opět společnost XY, s.r.o. diametrálně odlišná od těch z odvětví. Převážná část pasiv je po celé sledované období tvořena vlastním kapitálem. V roce 2008 tvoří vlastní kapitál firem z odvětví necelých 65 % celkových pasiv, v dalších letech se tento poměr vyšplhal až na 70 % pasiv. Pasiva společnosti XY, s.r.o. jsou z drtivé většiny tvořena cizími zdroji. U odvětví zaujímají cizí zdroje pouze třetinu celkových pasiv, další třetina je tvořena nerozděleným ziskem a zbytek tvoří základní kapitál a výsledek hospodaření běžného účetního období.



## 3.2.1.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy je možné zjistit a porovnávat trendy vývoje jednotlivých položek aktiv a pasiv společnosti XY, s.r.o. a odvětví.

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	09/08	2010	10/9	10/8
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>5 955</b>	<b>25,98%</b>	<b>8 110</b>	<b>36,19%</b>	<b>71,57%</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	0	3		106	3433,33%	
<i>Oběžná aktiva</i>	4 220	5 616	33,08%	7 780	38,53%	84,36%
Zásoby	2 662	3 658	37,42%	6 582	79,93%	147,26%
Materiál	821	581	-29,23%	703	21,00%	-14,37%
Výrobky	772	1 001	29,66%	2 918	191,51%	277,98%
Zboží	1 069	2 076	94,20%	2 961	42,63%	176,99%
Krátkodobé pohledávky	1 414	1 744	23,34%	947	-45,70%	-33,03%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>5 955</b>	<b>25,98%</b>	<b>8 110</b>	<b>36,19%</b>	<b>71,57%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	165	881	433,94%	2 308	161,98%	1298,79%
<i>Cizí zdroje</i>	4 538	4 795	5,66%	5 629	17,39%	24,04%
Krátkodobé závazky	3 888	4 162	7,05%	5 125	23,14%	31,82%
Závazky z obchodních vztahů	2 159	1 652	-23,48%	2 198	33,05%	1,81%

Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, s.r.o.

Z výše uvedené tabulky je možné sledovat nárůst aktiv průběhu sledovaného období, tedy v letech 2008 – 2010. Tento nárůst je velmi značný, jedná se o více než 70 %. Zvýšení aktiv je pozvolné a v jednotlivých letech srovnatelné. Mezi roky 2008 a 2009 se hodnota aktiv zvýšila o necelých 26 %, v následujících letech se hodnota zvýšila o dalších 36 %.

Na zvyšování hodnoty celkových aktiv má největší podíl nárůst oběžných aktiv, zejména pak růst zásob. Mezi roky 2008 a 2009 je vidět nárůst výrobků, což je způsobeno tím, že společnost XY, s.r.o. před koncem roku hodně vyráběla, čemuž odpovídá také pokles materiálu. Také se v letech 2008 a 2009 téměř zdvojnásobilo množství zboží na skladě, což napovídá tomu, že se společnost XY, s.r.o. připravovala na další sezónu a měla velká očekávání ohledně prodeje. V následujícím roce se jedná o podobnou situaci, kdy firma udržuje větší množství zboží na skladě. Vzhledem k úspěšnému řízení zásob materiálu si firma může dovolit snížit množství materiálu na skladu, což se ve sledovaném období projevilo snížením materiálu o 14 %.

Na růstu pasiv se ve sledovaném období největší měrou podílel zejména základní kapitál. Společnosti XY, s.r.o. se podařilo zvýšit zejména položku nerozdělený zisk minulých let. Ten byl navýšen zhruba o 210 %. Mezi lety 2008 a 2009 byl zvýšen o 30 % a v letech 2009 a 2010 se společnosti XY, s.r.o. podařilo navýšit položku nerozdělený zisk minulých



let o téměř 140 %. Tento trend je pro další vývoj podniku XY, s.r.o. velmi pozitivní. Méně pozitivní je fakt, že společnost XY, s.r.o. nedokázala po celé sledované období uhradit neuhrazenou ztrátu z minulých let a tato položka nezaznamenala žádnou změnu. Další kladnou změnou je nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období. Tato položka za celé sledované období, tedy v letech 2008 – 2010 vzrostla na šestinásobek.

Položka cizí zdroje ve sledovaném období nezaznamenala nějak významný rozdíl. V tomto období se sice navýšila o 24 %, což je, v porovnání s růstem pasiv, relativně zanedbatelná hodnota. Na tomto růstu se nejvíce podílel růst krátkodobých závazků. Závazky z obchodních vztahů se v počátku sledovaného období snížily o 23 %, v následujícím roce naopak vzrostly o 33 %. V celkovém součtu se hodnota závazků z obchodních vztahů mezi lety 2008 a 2010 téměř nezměnila.

	2008	2009	09/08	2010	10/09	10/08
<b>AKTIVA</b>	<b>16 338 029</b>	<b>16 136 130</b>	<b>-1,24%</b>	<b>18 585 435</b>	<b>15,18%</b>	<b>13,76%</b>
Dlouhodobý majetek	8 431 988	8 111 255	-3,80%	8 978 046	10,69%	6,48%
Oběžná aktiva	7 836 568	7 944 500	1,38%	9 522 476	19,86%	21,51%
<b>PASIVA</b>	<b>16 338 029</b>	<b>16 136 130</b>	<b>-1,24%</b>	<b>18 585 435</b>	<b>15,18%</b>	<b>13,76%</b>
Vlastní kapitál	10 545 744	11 381 335	7,92%	13 149 150	15,53%	24,69%
Cizí zdroje	5 710 088	4 710 161	-17,51%	5 293 990	12,40%	-7,29%

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy odvětví

Výše uvedená tabulka ukazuje trendy ve vývoji hodnot aktiv a pasiv celého odvětví, ve kterém společnost XY, s.r.o. podniká. Tyto trendy jsou opět poněkud odlišné od těch společnosti XY, s.r.o. Zatím odvětví v letech 2008 a 2009 snižuje hodnotu aktiv o 1,25 %, společnost XY, s.r.o. aktiva ve stejném období navýšila o téměř 26 %. Mezi roky 2009 a 2010 již společnost XY, s.r.o. kopíruje růstový trend aktiv celého odvětví. Společnosti v odvětví navýšily svá aktiva zhruba o 15 %. Na snižování aktiv se v letech 2008 a 2009 nejvíce podílela oběžná aktiva, konkrétně pak snižování hodnoty zásob, materiálu a zboží, což je logickým krokem při hospodářské recesi, která se v tomto odvětví začala projevovat zejména mezi roky 2008 a 2009. Celkově tedy za sledované období, tedy v letech 2008 až 2010 se zvýšila hodnota aktiv odvětví o téměř 14 %.

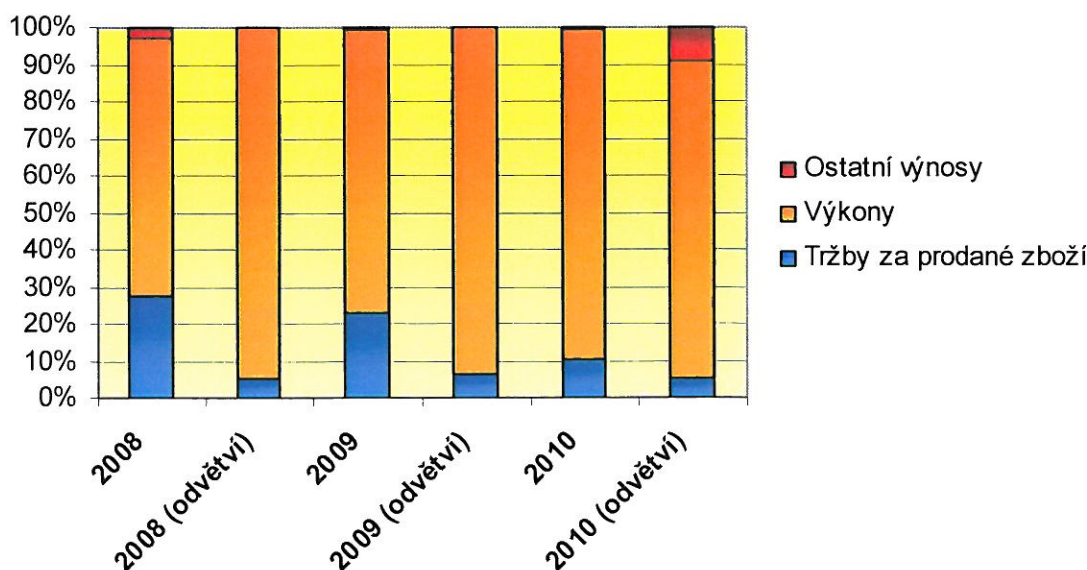
Pasiva se v letech 2008 a 2009 snížila zejména díky poklesu krátkodobých a dlouhodobých závazků společností v daném odvětví. Je to reakce na špatnou hospodářskou situaci

v celém světě, kdy společnosti ve snaze eliminovat rizika neschopnosti splácet své dluhy, již odmítají další dlouhodobé závazky. V následujícím období, tedy v letech 2009 a 2010, dochází k pozvolnému nárůstu dlouhodobých závazků o 1,5 %. Celkově však během sledovaného období byla tato položka rozvahy snížena o 51 %. I společnost XY, s.r.o. se snaží reagovat na zhoršenou hospodářskou situaci ve světě a snižuje své krátkodobé bankovní úvěry o celkových 22 % během sledovaného období.

### 3.2.1.2 Rozbor výkazu zisku a ztráty

Níže uvedený graf zobrazuje vývoj výnosových položek společnosti XY, s.r.o. v porovnání se společnostmi podnikajícími ve stejném odvětví. Z grafu je zřejmé, že na výnosech se největší měrou podílejí výkony, které jsou převážnou většinou tvořeny tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Společnost XY, s.r.o. tedy tímto poměrem zapadá do odvětví, což je zřejmé už z výrobního charakteru této společnosti. Na počátku sledovaného období měla společnost XY, s.r.o. mnohem větší zastoupení tržeb z prodeje zboží, než odvětví. Tržby za prodej zboží v tomto roce tvořily u společnosti XY, s.r.o. 27 % celkových výnosů. V následujícím roce, tedy v roce 2009, již tvoří tržby za prodej zboží 22 % a v roce 2010 se tento poměr snižuje na 10 %, čímž se pomalu blíží k hodnotám v odvětví. Toto odvětví dosahuje relativně stabilních hodnot okolo 5-6 %.

#### Analýza vývoje výnosových položek

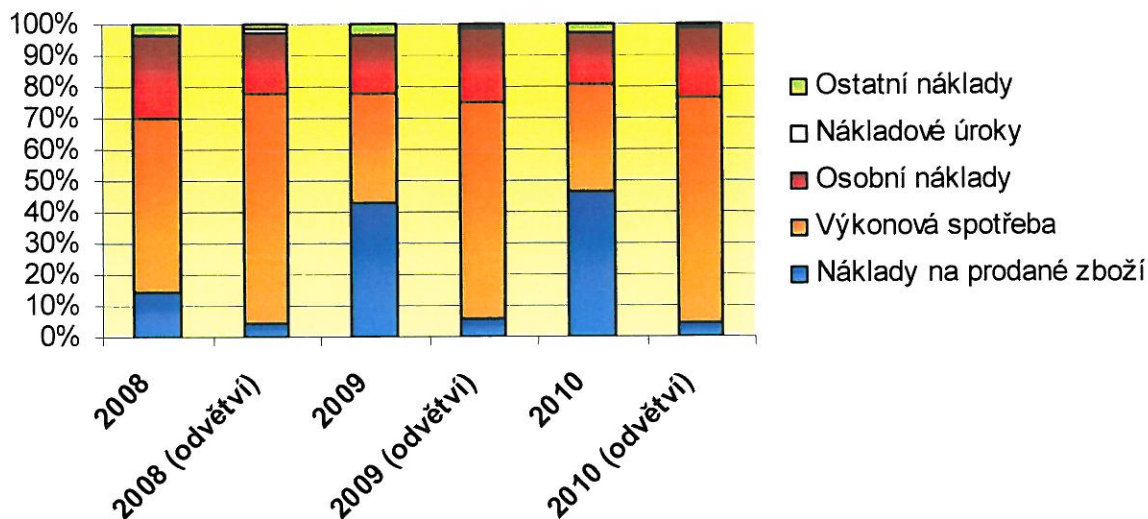


Obr. 6: Analýza vývoje výnosových položek společnosti XY, s.r.o. a odvětví

Při pohledu na graf se dá říci, že se společnost XY, s.r.o., z pohledu skladby výnosů, velmi podobá společností z celého odvětví.

Níže uvedený graf zobrazuje rozložení nákladových položek společnosti XY, s.r.o. ve srovnání s hodnotami získanými z odvětví.

### Analýza vývoje nákladových položek



Obr. 7: Analýza vývoje nákladových položek společnosti XY, s.r.o. a odvětví

Z grafu je zřejmé, že převážnou část nákladů u firem z odvětví zaujímá výkonová spotřeba, což odpovídá výrobnímu charakteru podniků. Výkonová spotřeba tvoří u odvětví zhruba 70 % celkových nákladů. U společnosti XY, s.r.o. je tato situace poněkud odlišná. Přestože je výkonová spotřeba také velmi důležitou položkou celého výkazu zisku a ztráty, tvoří v roce 2008 asi 55 % celkových nákladů a v následujících letech se pohybuje okolo 35 %. Pro společnost XY, s.r.o. jsou významné také náklady na prodané zboží, které v roce 2008 tvoří 14 % nákladů a v dalších letech dokonce přes 40 %. U odvětví tato položka zaujímá pouze kolem 5 % celkových nákladů. Poslední významnou položkou jsou osobní náklady, které tvoří kolem 20 % celkových nákladů jak u společnosti XY, s.r.o., tak u celého odvětví. Tato položka je po celé sledované období relativně stabilní.

Z pohledu analýzy trendů si společnost XY, s.r.o. vede relativně dobře, protože za celé sledované období dokázala zvýšit výnosy o 148 %. Náklady se sice také podstatně zvýšily, jejich růst však nebyl tak velký jako růst výnosů a mezi lety 2008 a 2010 zaznamenala společnost zvýšení nákladů o necelých 142 %.



v tis. Kč	2008	2009	09/08	2010	10/09	10/08
Tržby za prodané zboží	4176	6748	61,59%	3750	-44,43%	-10,20%
Výkony	10475	22896	118,58%	33555	46,55%	220,33%
Ostatní výnosy	462	151	-67,32%	181	19,87%	-60,82%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>15 113</b>	<b>29 795</b>	<b>97,15%</b>	<b>37 486</b>	<b>25,81%</b>	<b>148,04%</b>
Náklady na prodané zboží	2180	12349	466,47%	16663	34,93%	664,36%
Výkonová spotřeba	8275	10281	24,24%	12499	21,57%	51,05%
Osobní náklady	3881	5380	38,62%	5874	9,18%	51,35%
Nákladové úroky	23	0	-100,00%	46		100,00%
Ostatní náklady	560	1 005	79,46%	969	-3,58%	73,04%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>14 919</b>	<b>29 015</b>	<b>94,48%</b>	<b>36 051</b>	<b>24,25%</b>	<b>141,64%</b>

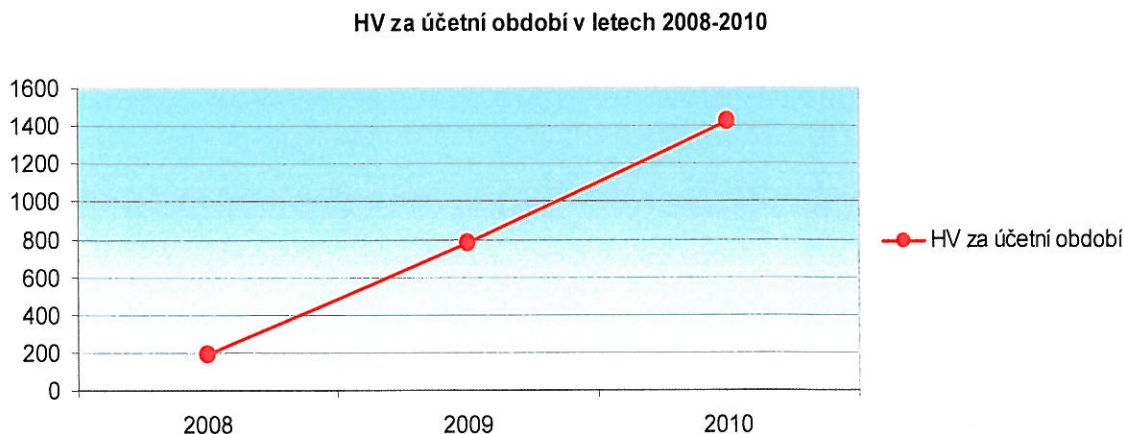
Tab. 7: Horizontální analýza výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o.

Nejvýraznější změny, z pohledu výnosů, je možné sledovat mezi léty 2008 a 2009, kdy se zvýšily o 97 %. Odvětví v tomto období postihuje opačný trend a snižuje své výnosy o 10 %. V následujících letech, 2009 a 2010, dokázala společnost XY, s.r.o. opět zvýšit výnosy, tentokrát o necelých 26 %. Odvětví ve stejném období zvyšuje výnosy o téměř 16 %.

Společně s rostoucími výnosy rostou i náklady. V letech 2008 a 2009 se jedná o 94 % růst nákladů, v následujícím období rostou o 24 %. Firmy v odvětví zaznamenaly mezi roky 2008 a 2009 14% pokles nákladů a v dalším období růst nákladů o 13 %.

### 3.2.1.3 Vývoj a dělení hospodářského výsledku

V níže uvedeném grafu je zobrazeno vývoj hospodářského výsledku v letech 2008 až 2010.



*Obr. 8: Výsledek hospodaření společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010*

Navzdory probíhající hospodářské krizi má hospodářský výsledek společnosti XY, s.r.o. po celé sledované období rostoucí trend, což je velice pozitivní. Společnost XY, s.r.o. by se měla snažit tento trend udržet i v následujících letech.

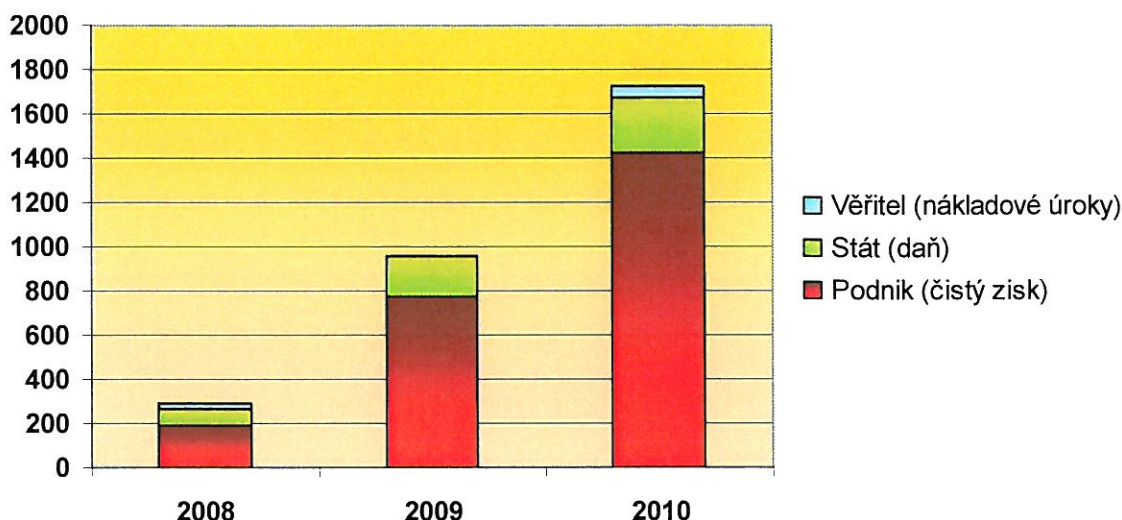
<i>v tis. Kč</i>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Provozní HV</b>	417	1022	1941
<b>Finanční HV</b>	-105	-86	-172
<b>Mimořádný HV</b>	0	25	0
<b>HV za účetní období</b>	193	778	1427
<b>HV před zdaněním</b>	312	961	1769

*Tab. 8: Vývoj výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o.*

Výše uvedená tabulka ukazuje vývoj jednotlivých složek celkového hospodářského výsledku za jednotlivá léta. Je vidět, že po celé sledované období dosahuje provozní hospodářský výsledek kladných hodnot, což je základní kámen úspěchu celé společnosti XY, s.r.o. Již méně podstatný je finanční výsledek hospodaření, který je po celé sledované období záporný. Je to způsobeno tím, že firma se nezabývá žádnou finanční činností, která by tuto položku byla schopna zvýšit a věnuje se pouze výrobě a prodeji výrobků a prodeji zboží. Mimořádný výsledek hospodaření se objevil pouze v roce 2009, kdy došlo k pojistnému plnění ze strany pojišťovny a není, pro celkový hospodářský výsledek, podstatný.



Dělení EBIT v období 2008-2010



Obr. 9: Dělení EBIT společnosti XY, s.r.o. v období 2008-2010

Uvedený graf znázorňuje, jakým způsobem je rozdělen výsledek hospodaření před úroky a zdaněním u společnosti XY, s.r.o. Opět je vidět velmi pozitivní růstová tendence EBIT po celé sledované období. Nejvíce se na EBIT podílí čistý zisk společnosti, následuje odvedená daň státu a nejmenší položku tvoří nákladové úroky, které se vyskytují pouze v letech 2008 a 2010.

### 3.2.2 Rozdílové ukazatele

Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Pomocí tohoto ukazatele je možné analyzovat finanční situaci podniku zejména z pohledu likvidity. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a sumou krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Díky tomuto ukazateli je možné rychle a snadno zhodnotit platební schopnost společnosti XY, s.r.o.

v tis. Kč	2008	2009	2010
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	-318	791	2151

Tab. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, s.r.o.

Jak je vidět z tabulky, společnost XY, s.r.o. v roce 2008 neměla dostatečné množství oběžných aktiv, kterými by pokryla krátkodobé cizí zdroje financování. Dá se tedy říci, že by v roce 2008 nebyla schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky řádně a včas, což není úplně pozitivní jev. V následujících letech již tento ukazatel nabývá kladných hodnot.

Tato situace je pro společnost XY, s.r.o. daleko příznivější. V roce 2010 se hodnota čistého pracovního kapitálu navýšila téměř trojnásobně v porovnání s předchozím rokem.

### 3.2.3 Poměrové ukazatele

Tato část bakalářské práce bude věnována poměrovým ukazatelům, a to zejména zadluženosti, rentabilitě, likviditě a aktivitě.

#### 3.2.3.1 Zadluženost

Pomocí ukazatelů zadluženosti je možné zjistit jednotlivá rizika, která firma podstupuje při daném rozložení vlastních a cizích zdrojů a majetku.

	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	96,00%	80,52%	69,41%
<b>Míra zadluženosti</b>	27,50	5,44	2,44
<b>Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje</b>	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál</b>	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek</b>	-	293,67	21,77
<b>Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek</b>	-	293,67	21,77
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	12,57	-	37,46

Tab. 10: Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o.

	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	34,95%	29,19%	28,48%
<b>Míra zadluženosti</b>	0,54	0,41	0,40
<b>Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje</b>	20,55%	21,10%	20,08%
<b>Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál</b>	10,01%	8,03%	7,48%
<b>Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek</b>	1,25	1,40	1,46
<b>Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek</b>	2,39	2,53	2,58
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	22,67	30,82	-

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti odvětví

Společnost XY, s.r.o. vykazuje po celé sledované období, v porovnání s odvětvím, velmi vysokou celkovou zadluženost. Zejména pak v roce 2008, kdy se celková zadluženost vyšplhala až na 96 %. V následujících letech pak klesá a v roce 2009 je zadluženost 80 %. V roce 2010 se celková zadluženost snížila na 69 %. Celý tento vývoj je způsoben tím, že převážnou většinu pasiv tvoří cizí zdroje. V roce 2008 měla společnost XY, s.r.o. poměrně nízký zisk, a proto se výrazně nezvyšovala položka základního kapitálu. Současně se však společnost XY, s.r.o. připravovala na další období, kdy očekávala zvýšené tržby a růst zisku, což se nakonec potvrdilo a v roce 2009 již realizovala vyšší zisk než v předchozím



roce a to také zvýšilo položku základního kapitálu a tím také snížilo celkovou zadluženost společnosti XY, s.r.o. U odvětví je rovněž klesající trend celkové zadluženosti, ale pohybuje se podstatně níže. Firmy v odvětví měly celkovou zadluženost v roce 2008 zhruba okolo 35 %, dále se pak tato hodnota snižuje, ale už ne tak podstatně jako u společnosti XY, s.r.o. V roce 2010 je celková zadluženost odvětví 29 % a v roce 2010 klesá o půl procenta na 28,5 %.

Míra zadluženosti společnosti XY, s.r.o. je v porovnání s odvětvím opět výrazně vyšší. Největší rozdíl je v roce 2008, kdy míra zadluženosti společnosti XY, s.r.o. dosahuje hodnoty 27,5, zatímco odvětví vykazuje pouze hodnotu 0,5. Po celé sledované období se míra zadluženosti odvětví pohybuje okolo 0,5. Společnost XY, s.r.o. výrazným způsobem snížila míru zadluženosti v roce 2009, kdy klesla až na 5,44 a v následujícím roce je opět hodnota snížena na 2,44.

Vzhledem k tomu, že společnost XY, s.r.o. ke svému financování po celé sledované období nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje, jsou ukazatele, ve kterých jsou použity, nulové.

Společnost XY, s.r.o. vykazuje v roce 2008 v rozvaze nulovou hodnotu dlouhodobého majetku, proto není hodnota, kde figuruje dlouhodobý majetek ve jmenovateli, uvedena. V roce 2009 je u společnosti XY, s.r.o. poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku podstatně vyšší, než u odvětví. Tento ukazatel je však značně zkreslený tím, že společnost XY, s.r.o. má v rozvaze vykázanu pouze velmi nízkou hodnotu dlouhodobého majetku. V tomto případě nemá rozvaha dostatečnou vypovídací schopnost o skutečném stavu ve společnosti XY, s.r.o.

Ukazatel úrokového krytí je opět mírně odlišný u společnosti XY, s.r.o. a odvětví. Trend je však rostoucí a v roce 2010 se nabývá tento ukazatel u společnosti XY, s.r.o. srovnatelné hodnoty jako u odvětví v roce 2009.

### 3.2.3.2 *Rentabilita*

V následující části bakalářské práce jsou uvedeny nejpodstatnější ukazatele rentability, tedy výnosnosti vložených prostředků společnosti XY, s.r.o. v porovnání s hodnotami celého odvětví, ve kterém společnost XY, s.r.o. působí.

	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb	1,24%	4,40%	7,06%



<b>Rentabilita výnosů</b>	1,91%	3,23%	4,60%
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	6,11%	16,14%	21,25%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	116,97%	88,31%	61,83%

Tab. 12: Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o.

	2008	2009	2010
<b>Rentabilita tržeb</b>	12,49%	15,24%	19,27%
<b>Rentabilita výnosů</b>	16,29%	20,05%	22,92%
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	17,28%	19,37%	20,26%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	20,20%	20,92%	23,74%

Tab. 13: Ukazatele rentability odvětví

U společnosti XY, s.r.o. je vidět pozitivní růst rentability tržeb, výnosů a celkového kapitálu. Tento růst je během celého sledované období velmi výrazný. Rentabilita tržeb se každý rok téměř zdvojnásobila. Rentabilita výnosů již roste pozvolněji a rentabilita celkového kapitálu se mezi roky 2008 a 2009 navýšila velmi výrazně, pak už je růst pomalejší. Tento růst koresponduje s hodnotami získanými z celého odvětví, s tím rozdílem, že u odvětví roste také hodnota rentability vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu u společnosti XY, s.r.o. po celé sledované období klesá. Je to způsobeno zejména tím, že v roce 2008 měla společnost XY, s.r.o. v rozvaze zachycenu ztrátu z minulých let, což výrazně ovlivnilo výši základního kapitálu a tím také poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem, tedy ukazatel ROE. V následujících letech je pak čistý zisk mnohem vyšší, ovšem základní kapitál o tento čistý zisk navýšen není, protože v rozvaze společnosti XY, s.r.o. je zachycena také velmi významná položka a tou je neuhrazená ztráta minulých let. I při klesajícím trendu ukazatele ROE se dá říci, že si společnost XY, s.r.o. vede velmi dobře, protože hodnoty, který tento ukazatel nabývá, jsou stále uspokojivé.

### 3.2.3.3 Likvidita

Likvidita je velmi důležitý ukazatel zejména z krátkodobého hlediska. Ukazuje, jako má v daném okamžiku podnik platební schopnost a jestli nebo do jaké míry je schopen okamžitě uhradit všechny své krátkodobé závazky. V uvedených tabulkách jsou opět hodnoty jak společnosti XY, s.r.o., tak i hodnoty odvětví.

	2008	2009	2010
<b>Běžná likvidita</b>	1,09	1,35	1,52
<b>Pohotová likvidita</b>	0,40	0,47	0,23
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,04	0,05	0,05

*Tab. 14: Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o.*

	2008	2009	2010
<b>Běžná likvidita</b>	1,94	2,25	2,39
<b>Pohotová likvidita</b>	1,32	1,72	1,88
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,21	0,46	0,47

*Tab. 15: Ukazatele likvidity odvětví*

Ministerstvo průmyslu a obchodu uvádí doporučené hodnoty pro jednotlivé druhy likvidity. U běžné likvidity doporučuje hodnotu 1,5 – 2. Z výše uvedených tabulek je zřejmé, že zatímco odvětví dokáže tyto hodnoty plnit, v letech 2009 a 2010 se dokonce pohybuje nad uvedenými hodnotami, společnost XY, s.r.o. se k těmto hodnotám blíží velmi pomalým tempem a až v roce 2010 se dostává nad doporučenou spodní hranici. V předchozích letech, tedy 2008 a 2009 se hodnota pohybuje do 1 do 1,35. Běžná likvidita v roce 2010 u společnosti XY, s.r.o. vzrostla zejména díky růstu zásob a malému růstu krátkodobých závazků.

Následující ukazatel je pohotová likvidita, která vyjadřuje poměr mezi sumou pohledávek a krátkodobého finančního majetku vzhledem ke krátkodobým závazkům. Pro tento ukazatel doporučuje Ministerstvo průmyslu a obchodu hodnotu zhruba 1. Zde se již začíná stále více projevovat velmi nízká hladina krátkodobého finančního majetku a hodnoty společnosti XY, s.r.o. jsou v této chvíli hlubokou pod doporučenou hodnotou. V roce 2008 dosahuje ukazatel hodnoty 0,40 a v dalším roce roste na 0,47. V následujícím roce, tedy v roce 2010 se již tento ukazatel propadá na 0,23. Odvětví naopak dokáže udržet hodnotu pohotové likvidity na doporučení.

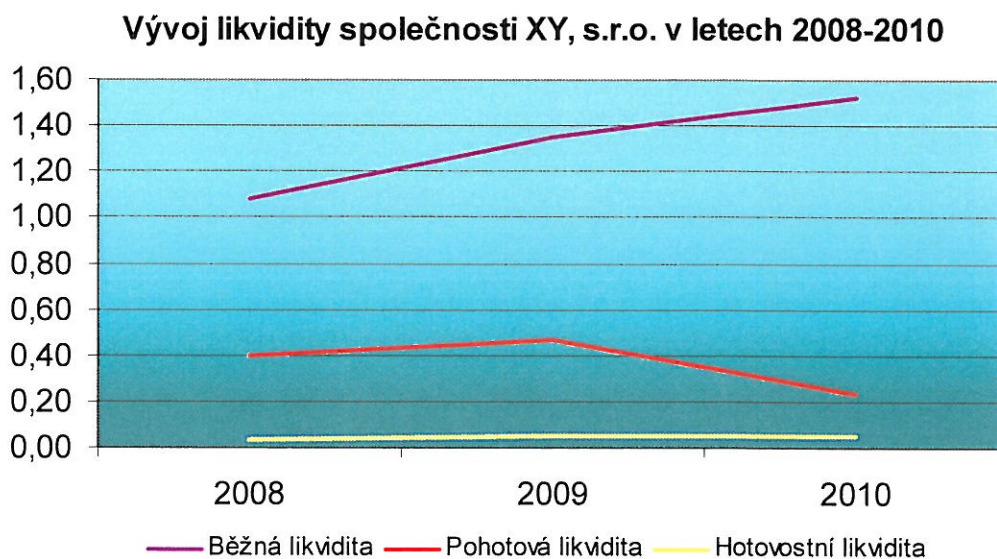
Posledním, avšak pro věřitele nejdůležitějším, ukazatelem je hotovostní likvidita. Ta vyjadřuje poměr mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Tedy jasně ukazuje, jestli je podnik schopen, nebo do jaké míry, okamžitě uhradit všechny své krátkodobé závazky. Pro tento ukazatel stanovuje Ministerstvo průmyslu a obchodu doporučenou hodnotu 0,2. Během sledovaného období nedokázala společnost XY, s.r.o.



této hodnoty dosáhnout ani v jednom roce. V roce 2008 měl ukazatel hotovostní likvidity hodnotu 0,04 a v následujících dvou letech 0,05. U společnosti XY, s.r.o. je třeba zdůraznit, že navzdory velmi nízkým hodnotám, je společnost schopna hradit své závazky řádně a včas a to zejména díky sjednanému kontokorentnímu účtu v bance. Tyto finanční prostředky, kterými společnost XY, s.r.o. disponuje, nejsou zachyceny v žádném účetním výkazu, proto jsou hodnoty likvidity tak výrazně nízké a v porovnání se skutečností také značně zkreslené.

Odvětví je na tom, z hlediska hotovostní likvidity podstatně lépe. Ve všech letech přesahuje doporučenou hodnotu. V letech 2009 a 2010 dokonce dvojnásobně, což se nedá hodnotit jednoznačně pozitivně, ale tato situace má jednodušší řešení, než nedostatečná likvidita.

Pro lepší ilustraci je v následujícím grafu zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity ve sledovaném období, tedy v letech 2008-2010.



Obr. 10: Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010

Na uvedeném grafu je vidět jak významnou roli hrají pro společnost XY, s.r.o. zásoby. Běžná likvidita roste, zatímco, pohotová likvidita, která je od zásob očištěná, klesá. Hotovostní likvidita po celé sledované období v podstatě stagnuje.

#### 3.2.3.4 Aktivita

Aby bylo možné usuzovat, zda podnik XY, s.r.o. dobře hospodaří se svými aktivy, je nezbytné udělat analýzu aktivity.

	2008	2009	2010
<b>Obrat celkových aktiv z tržeb</b>	3,30	2,97	2,49
<b>Obrat celkových aktiv z výnosů</b>	6,30	5,00	4,62
<b>Doba obratu zásob z tržeb (dny)</b>	61,48	74,56	117,20
<b>Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)</b>	32,66	35,55	16,86
<b>Doba obratu závazků z tržeb (dny)</b>	104,80	97,73	100,23
<b>Obratovost pohledávek</b>	11,02	10,13	21,35
<b>Obratovost závazků</b>	3,43	3,68	3,59

Tab. 16: Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o.

	2008	2009	2010
<b>Obrat celkových aktiv z tržeb</b>	1,04	0,97	0,87
<b>Obrat celkových aktiv z výnosů</b>	1,06	0,97	0,97
<b>Doba obratu zásob z tržeb (dny)</b>	52,69	43,64	45,06
<b>Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)</b>	94,57	102,18	125,09
<b>Doba obratu závazků z tržeb (dny)</b>	81,86	65,83	72,19
<b>Obratovost pohledávek</b>	3,81	3,52	2,88
<b>Obratovost závazků</b>	4,40	5,47	4,99

Tab. 17: Ukazatele aktivity odvětví

Obrat celkových aktiv podniku XY, s.r.o. po celé sledované období, tedy v letech 2008 až 2010 nabývá hodnot vyšších než 1, což je hodnoceno velmi pozitivně. Znamená to tedy, že z jedné koruny majetku bylo u společnosti XY, s.r.o. dosaženo více než jedna koruna tržeb. Tento ukazatel u společnosti XY, s.r.o. ve sledovaném období sice klesá, ale stále se drží na velmi dobré úrovni a to zejména v porovnání s hodnotami odvětví. U firem z odvětví sledujeme také klesající trend. Pouze v roce 2008 dokázaly firmy z odvětví dosáhnout z jedné koruny aktiv více než jednu korunu tržeb. V dalších letech se již hodnota tohoto ukazatele pohybuje pod 1.

Obrat celkových aktiv z výnosů společnosti XY, s.r.o. rovněž po celé sledované období klesá, ale stále se tento ukazatel drží vysoko. Odlišná situace je u odvětví, kdy v roce 2008 je tento ukazatel zhruba 1 a v následujících letech klesá pod tuto hodnotu, ale pouze nepatrně.

Doba obratu zásob z tržeb u společnosti XY, s.r.o. po celé sledované období roste, což není úplně pozitivní, protože není dobré držet zásoby na skladě příliš dlouho. V takovém



případě rostou náklady na skladování a současně jsou v zásobách uloženy finanční prostředky, které by mohly být využity efektivněji. V roce 2008 je doba obratu zásob u společnosti XY, s.r.o. 61 dní, v dalším roce už je to 74 dní a v roce 2010 tento ukazatel roste na 117 dní. Během sledovaného období se společnost XY, s.r.o. soustředila na zvyšování výroby, a proto se zvyšuje také doba, po kterou drží zásoby, protože chce mít rezervy v případě jakýchkoliv komplikací, které mohou nastat v souvislosti s navyšováním produkce. Také vyrobila velké množství produktů na sklad v očekávání následující dobré sezóny a zvýšení prodeje. Firmy v odvětví dokázaly během sledovaného období dobu obratu zásob snižovat. Z 52 dní v roce 2008 se doba obratu zásob snížila na 45 dní v roce 2010.

Doba obratu pohledávek se u společnosti XY, s.r.o. pohybuje v prvních dvou letech sledovaného období okolo 30 dnů, v roce 2010 ale klesá na necelých 17, což je velmi pozitivní jev. Znamená to, že společnost XY, s.r.o. má dostatečně spolehlivé obchodní partnery, kteří jsou ochotni a schopni hradit rychle své závazky. Odvětví má hodnoty tohoto ukazatele podstatně vyšší. V roce 2008 je to téměř 95 dnů a v dalších letech se tato hodnota zvyšuje na 102 v roce 2009 a 125 v roce 2010.

Doba obratu závazků se u společnosti XY, s.r.o. pohybuje okolo 100 dnů. U odvětví jsou hodnoty tohoto ukazatele o něco nižší, v roce 2008 je to necelých 82 dnů, v následujícím roce necelých 66 dnů a v roce 2010 se hodnota zvyšuje na 72 dnů.

### 3.3 Souhrnné indexy hodnocení

#### 3.3.1 Index IN05

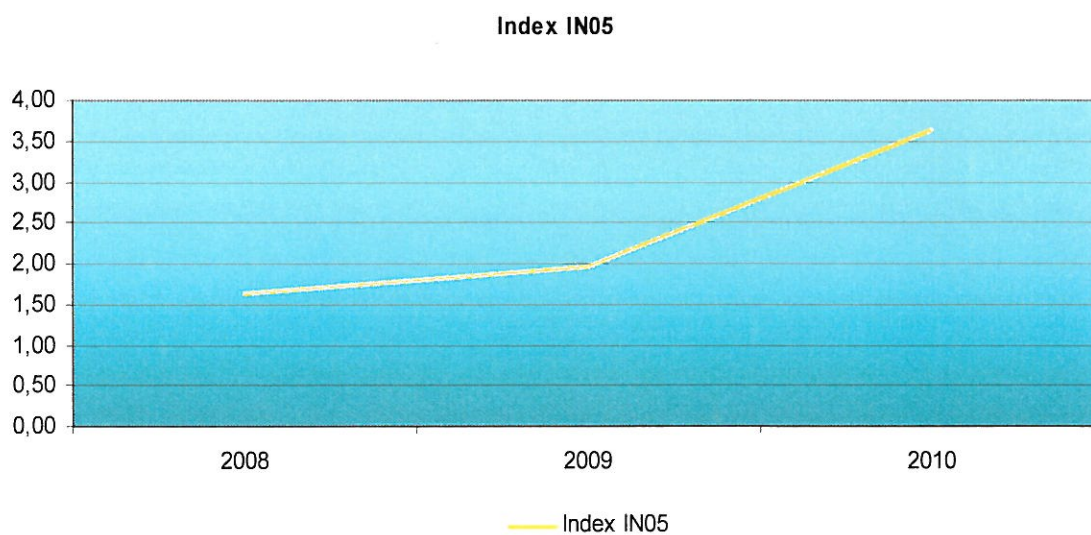
Index IN05 umožňuje rychlé a snadné zhodnocení finanční situace podniku s možností náhledu do budoucnosti. Díky relativně vysoké úspěšnosti je ukazatel IN05 zařazen také do této bakalářské práce.

	2008	2009	2010
<b>0,13 x A / CK</b>	0,14	0,16	0,19
<b>0,04 x EBIT / NÚ</b>	0,50	-	1,50
<b>3,97 x EBIT / A</b>	0,24	0,64	0,84
<b>0,21 x V / A</b>	0,67	1,05	0,97
<b>0,09 x OA / (KZ + KBU)</b>	0,08	0,11	0,12
<b>Index IN05</b>	1,64	1,96	3,62

Tab. 18: Vývoj indexu IN05 společnosti XY, s.r.o.

Po celé sledované období se drží ukazatele IN05 nad hranicí 1,6 a to znamená, že společnost XY, s.r.o. dokáže tvořit hodnotu. V roce 2010 je index IN05 dokonce 3,62. To poukazuje na velmi dobrý vývoj společnosti XY, s.r.o., a také na dobré vyhlídky do budoucna.

Pro lepší ilustraci vývoje indexu IN05 je uveden graf.



*Obr. 11: Vývoj indexu IN05 společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010*

## 4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

V praktické části práce je uvedena finanční analýza společnosti XY, s.r.o. Finanční zdraví společnosti XY, s.r.o. bylo hodnoceno z několika úhlů. Základem byl rozbor účetních výkazů. Dále pak byly zhodnoceny rozdílové (čistý pracovní kapitál) a poměrové ukazatele (zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita). V závěru praktické části je také uveden souhrnný ukazatel index IN05.

Z pohledu použitého rozdílového ukazatele, tedy čistého pracovního kapitálu, je možné hodnotit finanční situaci společnosti XY, s.r.o. velmi pozitivně. Přestože v prvním roce sledovaného období nedokázala společnost XY, s.r.o. vygenerovat kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu, v následujících letech, tedy 2009 a 2010, již tento problém není.

Hodnoty zadluženosti, ať už celkové zadluženosti nebo míry zadluženosti, jsou u společnosti XY, s.r.o. podstatně vyšší, než hodnoty odvětví. Z tohoto pohledu se může jevit společnost XY, s.r.o. relativně rizikovější, než firmy z odvětví, ve kterém společnost XY, s.r.o. podniká.

Při analýze rentability bylo zjištěno, že společnost XY, s.r.o. má, v porovnání s hodnotami odvětví, během sledovaného období poměrně nízkou rentabilitu tržeb a výnosů. Rentabilita celkového kapitálu je srovnatelná s hodnotou odvětví až v roce 2010. Na druhou stranu společnost XY, s.r.o. vykazuje několikanásobně vyšší hodnotu rentability vlastního kapitálu než odvětví.

Společnost XY, s.r.o. vykazuje po celé sledované období velmi nízkou likviditu, která je způsobena absencí dostatečného množství finančních prostředků. Nejvíce se tento jev projevuje u ukazatele hotovostní likvidity, který je hluboko pod doporučenými hodnotami Ministerstva průmyslu a obchodu. To je však způsobeno tím, že společnost XY, s.r.o. z velké části financuje svůj provoz pomocí kontokorentního účtu vedeného v bance. Tím získává další finanční prostředky, které však nejsou zaneseny v účetních výkazech.

Analýza aktivity společnosti XY, s.r.o. opět ukazuje na dobrou situaci v podniku. Společnost XY, s.r.o. má nízkou dobu obratu pohledávek, tedy vysokou obratovost pohledávek. To je velmi pozitivní jev, protože společnost XY, s.r.o. nemá problémy s platební morálkou svých obchodních partnerů. Co však není, až tak pozitivní je vysoká doba obratu zásob. To znamená, že má společnost XY, s.r.o. na skladě zásoby příliš dlouho

a to zvyšuje náklady na skladování a současně má v zásobách nepřiměřené množství finančních prostředků, které by mohly být využity efektivněji.

Souhrnný ukazatel index IN05 poukazuje na velmi pevné zdraví společnosti XY, s.r.o. Po celé sledované období vykazuje tento index hodnoty nad 1,6, což znamená, že společnost XY, s.r.o. tvoří hodnotu.



## 5 DOPORUČENÍ

Během sledovaného období se společností XY, s.r.o. dařilo velmi dobře. Společnost XY, s.r.o. zvýšila tržby, výnosy i celkový hospodářský výsledek a čistý zisk. Navzdory velmi dobré situaci se zde však vyskytly i nějaké problémy. Zásadním problémem je velké množství zásob na skladě, nedostatečná likvidita a relativně vysoká zadluženost.

Z pohledu množství zásob by si měla firma lépe rozvrhnout celý výrobní proces a současně provést podrobnou analýzu trhu pro zjištění celkové poptávky po výrobcích a zboží, které nabízí v daných regionech. Tím získá přehled o tom, co je schopna a prodat a nebude třeba mít na skladech zbytečně velké množství výrobků a materiálu. Tyto zásoby způsobují zvýšené náklady společnosti a současně vážou finanční prostředky, které pak nejsou využity efektivně.

Dalším problémem je velmi nízká likvidita společnosti XY, s.r.o., tedy z pohledu účetních výkazů. Jak již bylo zmíněno společnost XY, s.r.o. doplňuje nedostatek finančních prostředků pomocí kontokorentního účtu. Z pohledu potenciálních zákazníků a obchodních partnerů však tato situace nepůsobí nejlépe, protože tito obchodní partneři mohou z důvodu obav z nedostatečné platební schopnosti společnosti XY, s.r.o. nepřistoupit na spolupráci. V tomto případě by pomohlo, kdyby společnost XY, s.r.o. držela více finančních prostředků na běžných účtech. Tyto finanční prostředky mohou být získány zlepšením řízení zásob a převedení finančních prostředků na účet v bance.

Rizikovitost podnikání společností XY, s.r.o. umocňuje i vysoká celková zadluženost a míra zadluženosti. To může opět vyvolávat negativní ohlasy u obchodních partnerů. Ovšem v případě, že společnost XY, s.r.o. bude i nadále zvyšovat čistý zisk bude se snižovat i hodnota celkové zadluženosti a míry zadluženosti. V opačném případě by měla společnost XY, s.r.o. snížit cizí zdroje financování.

## ZÁVĚR

Tato práce měla za cíl zhodnotit finanční zdraví podniku XY, s.r.o. v letech 2008 až 2010. V první části jsou popsány metody a zdroje dat pomocí literární rešerše. Tyto metody a ukazatele jsou poté aplikovány na finanční analýzu společnosti XY, s.r.o. V práci byly využity zdroje jako rozvaha, výkaz zisků a ztráty nebo informace čerpané z přílohy účetní závěrky. K dalším analýzám byly využity i interní zdroje. Využil jsem tedy data jak z veřejně dostupných zdrojů tak i z vnitřních.

V praktické části byly použity metody a ukazatele, které byly podrobně popsány pomocí literární rešerše v první, tedy teoretické části. Díky nim jsem mohl posoudit jednotlivé části struktury majetku společnosti XY, s.r.o. a vyhodnotit stav finančního zdraví společnosti. Dále je společnost porovnávána s celým jejím odvětvím. Tím tedy zjišťujeme stav společnosti vůči konkurenci.

Stav finančního zdraví společnosti bych hodnotil jako dobré. Navzdory silné konkurenci nekvalitních a levných asijských výrobků, dosahuje společnost XY, s.r.o. vysokých zisků, a to zejména díky zachování vysoké kvality výrobků a služeb. Tyto vysoké zisky jsou vykoupeny vyšší rizikovostí a zadlužeností. Tento přístup bych tedy hodnotil jako agresivní strategii.

## RESUMÉ

This work is supposed to evaluate financial health of company XY, s.r.o. in years from 2008 to 2010. In the first part are described methods and sources of information using the literature review. This methods and indicators are used in the financial analysis company XY, s.r.o. The financial analysis apply sources how balance sheet, profit and loss statement, or information from enclosure financial statement. For next analysis were used internal source. So I used information from public source and inside company.

In the practical part are used methods and indicators, which are described in detail by literature review in the first part – theoretical part. Thanks to the information I can assess individual part structure property company XY, s.r.o. and evaluate financial health of the whole company. Next the company XY, s.r.o. is compared with all sector. We find out the position of company in comparison with competition.

I evaluate the financial health of company XY, s.r.o. as good. Despite strong competitors poor quality and cheap Asian products, company XY, s.r.o. have high profit, because thank for high quality products and services. The high profit brings higher risk and indebtedness. This attitude I evaluate as aggressive strategy.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I. Vyhodnocení a využití účetních výkazů. 1.vyd. Praha : GRADA Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X
- [2] DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. 1.vyd. Praha : Vox Konsult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197s ISBN 80-7079-257-4.
- [4] HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : ASPI, a. s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [7] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha : Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [8] MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza 2. Přeprac. vyd. Praha : ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [9] PASEKOVÁ, M. Účetní výkazy v praxi. 1. vyd. Praha : Kernberg Publishing, 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3. rozšíř.vyd. Praha : GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, a. s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SEKERKA, Rudolf. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 1.vyd. Praha : Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4
- [13] SYNEK, Miloslav, et al. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rouš. vyd. Praha : Grada publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [14] Interní materiály společnosti XY, a.s.
- [15] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2005 [cit. 2011-08-13]. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2009. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument84178.html>>.

---

[16] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2005 [cit. 2011-08-13]. Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument76395.html>>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CZ	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
fin.	finanční
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
kr.	krátkodobý
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	Ukazatel rentability tržeb
ú	úrok
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1: Uživatelské finanční analýzy [Vlastní zpracování] .....	13
Obr. 2 :Využití finančních prostředků [Vlastní zpracování] .....	16
Obr. 3: Aktiva a pasiva společnosti [Vlastní zpracování] .....	18
Obr. 4: ČPK z pohledu vedení společnosti [2] .....	22
Obr. 5: ČPK z pohledu vlastníků společnosti [2] .....	23
Obr. 6: Analýza vývoje výnosových položek společnosti XY, s.r.o. a odvětví .....	38
Obr. 7: Analýza vývoje nákladových položek společnosti XY, s.r.o. a odvětví .....	39
Obr. 8: Výsledek hospodaření společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010 .....	41
Obr. 9: Dělení EBIT společnosti XY, s.r.o. v období 2008-2010 .....	42
Obr. 10: Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010 .....	47
Obr. 11: Vývoj indexu IN05 společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010 .....	50

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1: Ukazatele zadluženosti .....	26
Tab. 2: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, s.r.o. v letech 2008-2010 .....	32
Tab. 3: Vertikální analýza rozvahy společnosti XY, s.r.o. ....	33
Tab. 4: Vertikální analýza rozvahy odvětví.....	35
Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, s.r.o. ....	36
Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy odvětví.....	37
Tab. 7: Horizontální analýza výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o. ....	40
Tab. 8: Vývoj výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o. ....	41
Tab. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, s.r.o. ....	42
Tab. 10: Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o. ....	43
Tab. 11: Ukazatele zadluženosti odvětví .....	43
Tab. 12: Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. ....	45
Tab. 13: Ukazatele rentability odvětví.....	45
Tab. 14: Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o. ....	46
Tab. 15: Ukazatele likvidity odvětví.....	46
Tab. 16: Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o. ....	48
Tab. 17: Ukazatele aktivity odvětví.....	48
Tab. 18: Vývoj indexu IN05 společnosti XY, s.r.o. ....	49



## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Procentuální rozbor položek rozvahy
- P II Vývojové trendy položek rozvahy
- P III Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů
- P IV Vývojové trendy položek výnosů a nákladů

## PŘÍLOHA P I: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK ROZVAHY

Procentuální rozbor položek rozvahy společnosti XY, s.r.o.

<i>v tis. Kč</i>	2008	Podíl na aktivech 2008	2009	Podíl na aktivech 2009	2010	Podíl na aktivech 2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>100%</b>	<b>5 955</b>	<b>100%</b>	<b>8 110</b>	<b>100%</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	0	0%	3	0%	106	1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%
Software	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0%	3	0%	106	1%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	0%	3	0%	106	1%
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>4 220</i>	<i>89%</i>	<i>5 616</i>	<i>94%</i>	<i>7 780</i>	<i>96%</i>
Zásoby	2 662	56%	3 658	61%	6 582	81%
Materiál	821	17%	581	10%	703	9%
Výrobky	772	16%	1 001	17%	2 918	36%
Zboží	1 069	23%	2 076	35%	2 961	37%
Krátkodobé pohledávky	1 414	30%	1 744	29%	947	12%
Pohledávky z obchodních vztahů	1 242	26%	1 539	26%	661	8%
Stát - daňové pohledávky	0	0%	0	0%	10	0%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	172	4%	200	3%	252	3%
Jiné pohledávky	0	0%	5	0%	24	0%
Krátkodobý finanční majetek	144	3%	213	4%	251	3%
Peníze	144	3%	213	4%	251	3%
<i>Časové rozlišení</i>	<i>507</i>	<i>11%</i>	<i>337</i>	<i>6%</i>	<i>224</i>	<i>3%</i>
Náklady příštích období	507	11%	337	6%	224	3%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>100%</b>	<b>5 955</b>	<b>100%</b>	<b>8 110</b>	<b>100%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>165</i>	<i>3%</i>	<i>881</i>	<i>15%</i>	<i>2 308</i>	<i>28%</i>
Základní kapitál	100	2%	100	2%	100	1%
Fondy ze zisku	10	0%	10	0%	10	0%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10	0%	10	0%	10	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let	-138	-3%	-7	0%	771	10%
Nerozdělený zisk minulých let	432	9%	563	9%	1 341	17%
Neuhrazená ztráta minulých let	-570	-12%	-570	-10%	-570	-7%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	193	4%	778	13%	1 427	18%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>4 538</i>	<i>96%</i>	<i>4 795</i>	<i>81%</i>	<i>5 629</i>	<i>69%</i>
Krátkodobé závazky	3 888	82%	4 162	70%	5 125	63%
Závazky z obchodních vztahů	2 159	46%	1 652	28%	2 198	27%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	917	19%	1 611	27%	1 911	24%
Závazky k zaměstnancům	209	4%	277	5%	287	4%

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	224	5%	290	5%	125	2%
Stát - daňové závazky a dotace	379	8%	332	6%	604	7%
Krátkodobé bankovní úvěry	650	14%	663	11%	504	6%
Časové rozlišení	24	1%	279	5%	173	2%
Výdaje příštích období	24	1%	279	5%	173	2%

*Procentuální rozbor položek rozvahy odvětví*

	2008	Podíl na aktivech 2008	2009	Podíl na aktivech 2009	2010	Podíl na aktivech 2010
<b>AKTIVA</b>	<b>16 338 029</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 136 130</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 585 435</b>	<b>100,00%</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	8 431 988	51,61%	8 111 255	50,27%	8 978 046	48,31%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	7 123 001	43,60%	6 825 849	42,30%	7 422 621	39,94%
Dlouhodobý finanční majetek	1 308 987	8,01%	1 285 849	7,97%	1 555 425	8,37%
<i>Oběžná aktiva</i>	7 836 568	47,97%	7 944 500	49,23%	9 522 476	51,24%
Zásoby	2 495 722	15,28%	1 893 571	11,73%	2 028 132	10,91%
Materiál	1 202 917	7,36%	1 023 965	6,35%	1 144 226	6,16%
Výrobky	508 240	3,11%	313 198	1,94%	397 219	2,14%
Zboží	144 170	0,88%	133 220	0,83%	153 265	0,82%
Pohledávky krátkodobé a dlouhodobé	4 479 684	27,42%	4 433 157	27,47%	5 630 267	30,29%
Krátkodobý finanční majetek	861 162	5,27%	1 617 772	10,03%	1 864 076	10,03%
<i>Časové rozlišení</i>	69 474	0,43%	80 375	0,50%	84 913	0,46%
<b>PASIVA</b>	<b>16 338 029</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 136 130</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 585 435</b>	<b>100,00%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	10 545 744	64,55%	11 381 335	70,53%	13 149 150	70,75%
Základní kapitál	2 790 100	17,08%	2 813 858	17,44%	3 489 867	18,78%
Čistý zisk	2 130 322	13,04%	2 380 865	14,75%	3 121 894	16,80%
Nerozdělený zisk + fondy	5 625 322	34,43%	6 186 612	38,34%	6 537 389	35,17%
<i>Cizí zdroje</i>	5 710 088	34,95%	4 710 161	29,19%	5 293 990	28,48%
Rezervy	210 146	1,29%	190 855	1,18%	238 318	1,28%
Dlouhodobé závazky	501 907	3,07%	240 139	1,49%	243 730	1,31%
Krátkodobé závazky	3 375 683	20,66%	2 616 066	16,21%	3 005 346	16,17%
Bankovní úvěry	1 349 626	8,26%	1 663 101	10,31%	1 806 596	9,72%
Dlouhodobé bankovní úvěry	671 652	4,11%	753 581	4,67%	819 367	4,41%
Běžné bankovní úvěry a výpomoci	671 974	4,11%	909 519	5,64%	987 228	5,31%
<i>Ostatní pasiva</i>	82 197	0,50%	44 635	0,28%	142 295	0,77%

## PŘÍLOHA P II: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK ROZVAHY

Vývojové trendy položek rozvahy společnosti XY, s.r.o.

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	09/08	2010	10/9	10/8
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>5 955</b>	<b>25,98%</b>	<b>8 110</b>	<b>36,19%</b>	<b>71,57%</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	0	3		106	3433,33%	
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		0		
Software	0	0		0		
Dlouhodobý hmotný majetek	0	3		106	3433,33%	
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	3		106	3433,33%	
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>4 220</i>	<i>5 616</i>	<i>33,08%</i>	<i>7 780</i>	<i>38,53%</i>	<i>84,36%</i>
Zásoby	2 662	3 658	37,42%	6 582	79,93%	147,26%
Materiál	821	581	-29,23%	703	21,00%	-14,37%
Výrobky	772	1 001	29,66%	2 918	191,51%	277,98%
Zboží	1 069	2 076	94,20%	2 961	42,63%	176,99%
Krátkodobé pohledávky	1 414	1 744	23,34%	947	-45,70%	-33,03%
Pohledávky z obchodních vztahů	1 242	1 539	23,91%	661	-57,05%	-46,78%
Stát - daňové pohledávky	0	0		10		
Krátkodobé poskytnuté zálohy	172	200	16,28%	252	26,00%	46,51%
Jiné pohledávky	0	5		24	380,00%	
Krátkodobý finanční majetek	144	213	47,92%	251	17,84%	74,31%
Peníze	144	213	47,92%	251	17,84%	74,31%
<i>Časové rozlišení</i>	<i>507</i>	<i>337</i>	<i>-33,53%</i>	<i>224</i>	<i>-33,53%</i>	<i>-55,82%</i>
Náklady příštích období	507	337	-33,53%	224	-33,53%	-55,82%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 727</b>	<b>5 955</b>	<b>25,98%</b>	<b>8 110</b>	<b>36,19%</b>	<b>71,57%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>165</i>	<i>881</i>	<i>433,94%</i>	<i>2 308</i>	<i>161,98%</i>	<i>1298,79%</i>
Základní kapitál	100	100	0,00%	100	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	10	10	0,00%	10	0,00%	0,00%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10	10	0,00%	10	0,00%	0,00%
Statutární a ostatní fondy	0	0		0		
Výsledek hospodaření minulých let	-138	-7	-94,93%	771	11114,29%	-658,70%
Nerozdělený zisk minulých let	432	563	30,32%	1 341	138,19%	210,42%
Neuhrazená ztráta minulých let	-570	-570	0,00%	-570	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	193	778	303,11%	1 427	83,42%	639,38%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>4 538</i>	<i>4 795</i>	<i>5,66%</i>	<i>5 629</i>	<i>17,39%</i>	<i>24,04%</i>
Krátkodobé závazky	3 888	4 162	7,05%	5 125	23,14%	31,82%
Závazky z obchodních vztahů	2 159	1 652	-23,48%	2 198	33,05%	1,81%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	917	1 611	75,68%	1 911	18,62%	108,40%
Závazky k zaměstnancům	209	277	32,54%	287	3,61%	37,32%



Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	224	290	29,46%	125	-56,90%	-44,20%
Stát - daňové závazky a dotace	379	332	-12,40%	604	81,93%	59,37%
Krátkodobé bankovní úvěry	650	663	2,00%	504	-23,98%	-22,46%
Časové rozlišení	24	279	1062,50%	173	-37,99%	620,83%
Výdaje příštích období	24	279	1062,50%	173	-37,99%	620,83%

### Vývojové trendy položek rozvahy odvětví

	2008	2009	09/08	2010	10/09	10/08
<b>AKTIVA</b>	<b>16 338 029</b>	<b>16 136 130</b>	<b>-1%</b>	<b>18 585 435</b>	<b>15%</b>	<b>13,76%</b>
Dlouhodobý majetek	8 431 988	8 111 255	-4%	8 978 046	11%	6,48%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	7 123 001	6 825 849	-4%	7 422 621	9%	4,21%
Dlouhodobý finanční majetek	1 308 987	1 285 849	-2%	1 555 425	21%	18,83%
Oběžná aktiva	7 836 568	7 944 500	1%	9 522 476	20%	21,51%
Zásoby	2 495 722	1 893 571	-24%	2 028 132	7%	-18,74%
Materiál	1 202 917	1 023 965	-15%	1 144 226	12%	-4,88%
Výrobky	508 240	313 198	-38%	397 219	27%	-21,84%
Zboží	144 170	133 220	-8%	153 265	15%	6,31%
Pohledávky krátkodobé a dlouhodobé	4 479 684	4 433 157	-1%	5 630 267	27%	25,68%
Krátkodobý finanční majetek	861 162	1 617 772	88%	1 864 076	15%	116,46%
Časové rozlišení	69 474	80 375	16%	84 913	6%	22,22%
<b>PASIVA</b>	<b>16 338 029</b>	<b>16 136 130</b>	<b>-1%</b>	<b>18 585 435</b>	<b>15%</b>	<b>13,76%</b>
Vlastní kapitál	10 545 744	11 381 335	8%	13 149 150	16%	24,69%
Základní kapitál	2 790 100	2 813 858	1%	3 489 867	24%	25,08%
Čistý zisk	2 130 322	2 380 865	12%	3 121 894	31%	46,55%
Nerozdělený zisk + fondy	5 625 322	6 186 612	10%	6 537 389	6%	16,21%
Cizí zdroje	5 710 088	4 710 161	-18%	5 293 990	12%	-7,29%
Rezervy	210 146	190 855	-9%	238 318	25%	13,41%
Dlouhodobé závazky	501 907	240 139	-52%	243 730	1%	-51,44%
Krátkodobé závazky	3 375 683	2 616 066	-23%	3 005 346	15%	-10,97%
Bankovní úvěry	1 349 626	1 663 101	23%	1 806 596	9%	33,86%
Dlouhodobé bankovní úvěry	671 652	753 581	12%	819 367	9%	21,99%
Běžné bankovní úvěry a výpomoci	671 974	909 519	35%	987 228	9%	46,91%
Ostatní pasiva	82 197	44 635	-46%	142 295	219%	73,11%

## PŘÍLOHA P III: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

*Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o.*

<i>v tis. Kč</i>	<b>2008</b>		<b>2009</b>		<b>2010</b>	
Tržby za prodané zboží	4176	27,63%	6748	22,65%	3750	10,00%
Výkony	10475	69,31%	22896	76,85%	33555	89,51%
Ostatní výnosy	462	3,06%	151	0,51%	181	0,48%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>15 113</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 795</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 486</b>	<b>100,00%</b>
Náklady na prodané zboží	2180	14,61%	12349	42,56%	16663	46,22%
Výkonová spotřeba	8275	55,47%	10281	35,43%	12499	34,67%
Osobní náklady	3881	26,01%	5380	18,54%	5874	16,29%
Nákladové úroky	23	0,15%	0	0,00%	46	0,13%
Ostatní náklady	560	3,75%	1 005	3,46%	969	2,69%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>14 919</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 015</b>	<b>100,00%</b>	<b>36 051</b>	<b>100,00%</b>

*Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů odvětví*

<i>v tis. Kč</i>	<b>2008</b>		<b>2009</b>		<b>2010</b>	
Tržby za prodané zboží	874 646	5,05%	1 002 941	6,43%	941 342	5,21%
Výkony	16 455 119	94,93%	14 591 059	93,55%	15 484 464	85,65%
Ostatní výnosy	3 294	0,02%	3 838	0,02%	1 652 501	9,14%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>17 333 059</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 597 838</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 078 307</b>	<b>100,00%</b>
Náklady na prodané zboží	651 836	4,45%	694 916	5,53%	630 923	4,44%
Výkonová spotřeba	10 744 398	73,42%	8 731 394	69,44%	10 196 655	71,70%
Osobní náklady	2 859 667	19,54%	2 945 510	23,43%	3 182 852	22,38%
Nákladové úroky	124 553	0,85%	101 436	0,81%	114 536	0,81%
Ostatní náklady	253 855	1,73%	100 122	0,80%	97 247	0,68%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>14 634 309</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 573 378</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 222 213</b>	<b>100,00%</b>

## PŘÍLOHA P IV: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

*Vývojové trendy položek výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o.*

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	09/08	2010	10/09	10/08
Tržby za prodané zboží	4176	6748	61,59%	3750	-44,43%	-10,20%
Výkony	10475	22896	118,58%	33555	46,55%	220,33%
Ostatní výnosy	462	151	-67,32%	181	19,87%	-60,82%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	15 113	29 795	97,15%	37 486	25,81%	148,04%
Náklady na prodané zboží	2180	12349	466,47%	16663	34,93%	664,36%
Výkonová spotřeba	8275	10281	24,24%	12499	21,57%	51,05%
Osobní náklady	3881	5380	38,62%	5874	9,18%	51,35%
Nákladové úroky	23	0	-100,00%	46		100,00%
Ostatní náklady	560	1 005	79,46%	969	-3,58%	73,04%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	14 919	29 015	94,48%	36 051	24,25%	141,64%

*Vývojové trendy položek výnosů a nákladů odvětví*

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	09/08	2010	10/09	10/08
Tržby za prodané zboží	874 646	1 002 941	14,67%	941 342	-6,14%	7,63%
Výkony	16 455 119	14 591 059	-11,33%	15 484 464	6,12%	-5,90%
Ostatní výnosy	3 294	3 838	16,51%	1 652 501	42956,31%	50067,00%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	17 333 059	15 597 838	-10,01%	18 078 307	15,90%	4,30%
Náklady na prodané zboží	651 836	694 916	6,61%	630 923	-9,21%	-3,21%
Výkonová spotřeba	10 744 398	8 731 394	-18,74%	10 196 655	16,78%	-5,10%
Osobní náklady	2 859 667	2 945 510	3,00%	3 182 852	8,06%	11,30%
Nákladové úroky	124 553	101 436	-18,56%	114 536	12,91%	-8,04%
Ostatní náklady	253 855	100 122	-60,56%	97 247	-2,87%	-61,69%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	14 634 309	12 573 378	-14,08%	14 222 213	13,11%	-2,82%