

**Mendelova univerzita v Brně
Provozně ekonomická fakulta**

**Finanční řízení prodejní sítě vybraného podniku
maloobchodu s potravinami**

Bakalářská práce

Vedoucí práce:

Ing. Jan Vavřina, Ph.D.

Simona Sobková

Brno 2016

Chtěla bych poděkovat panu Ing. Janu Vavřinovi, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce a za velkou ochotu, když jsem si nevěděla rady. Dále bych chtěla poděkovat mému příteli a také mé rodině za obrovskou trpělivost při psaní této práce.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci: **Finanční řízení prodejní sítě vybraného podniku maloobchodu s potravinami** vypracoval/a samostatně a veškeré použité prameny a informace jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou *Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací*.

Jsem si vědom/a, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 Autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity o tom, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne 19. května 2016

Abstract

Sobková S. Financial management of the food retail. Brno: Mendel University in Brno, 2016.

The work is focused on financial analysis of the food retail. It deals with horizontal analysis, financial ratios and indicators of decomposition of return on equity.

Keywords

Abstrakt

Sobková S. Finanční řízení maloobchodní sítě s potravinami. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2016.

Práce je zaměřena na finanční analýzu maloobchodní sítě s potravinami. Zabývá se horizontální analýzou, poměrovými ukazateli a rozkladem ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Klíčová slova

Financial analysis, retail network, horizontal analysis, financial ratios.

Obsah

1	Úvod	11
2	Teoretická východiska	12
2.1	Finanční analýza	12
2.2	Uživatelé finanční analýzy	12
2.3	Vstupní data pro finanční analýzu	15
2.3.1	Rozvaha	15
2.3.2	Aktiva	16
2.3.3	Pasiva	17
2.3.4	Výkaz Cash flow	18
2.3.5	Výkaz zisku a ztráty	21
2.4	Metody finanční analýzy	23
2.4.1	Technická analýza	23
2.4.2	Fundamentální analýza	23
2.4.3	Srovnání technické a fundamentální analýzy	24
2.5	Analýza finančních ukazatelů	24
2.5.1	Absolutní ukazatele	24
2.5.2	Poměrové ukazatele	26
2.6	Rizika finanční analýzy	29
3	Metodika	31
4	Vlastní práce	32
4.1	Charakteristika řetězce	32
4.2	Finanční analýza	33
4.2.1	Horizontální analýza rozvahy	33
4.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	35
4.2.3	Bod zvratu, krycí příspěvek a jiné ukazatele jednotlivých prodejen .	36
4.2.4	Analýza citlivosti vybraných agregovaných ukazatelů	43
4.3	Poměrové ukazatele za celý podnik	49

4.3.1	Ukazatele rentability	49
4.3.2	Ukazatele aktivity	50
4.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	51
4.3.4	Ukazatele likvidity.....	52
4.3.5	Pyramidový rozklad	54
5	Diskuse výsledků, návrhy a doporučení	58
6	Závěr	61
7	Literatura	62
8	Seznam grafů	63
9	Seznam obrázků	64
10	Seznam tabulek	65
A	CD s použitými datovými zdroji	67
B	Finanční analýza průmyslu za rok 2010	68
C	Finanční analýza průmyslu za rok 2011, 2012	69
D	Finanční analýza průmyslu za rok 2013, 2014	70

1 Úvod

V době, kdy je konkurence velmi vysoká, si podniky musí svou finanční situaci pečlivě hlídat, protože se chtějí udržet na trhu a patřit mezi ty nejlepší. Snaha o co nejvyšší hospodářský výsledek je pro společnost největším cílem, ale náklady bývají příliš vysoké a hospodářský výsledek výrazně snižují. Některé náklady nejsou nezbytné a snižují nám zisk téměř zbytečně. Proto je dobré dobře sledovat náklady společnosti a čas od času je i analyzovat. Při finanční analýze zjistíme, jak se společnosti daří a co je nezbytné pro ještě lepší výkony.

Cílem této bakalářské práce je analyzovat finanční stránku vybrané maloobchodní sítě s potravinami. Dílčím cílem této práce bude zhodnocení finanční výkonnosti podniku. Práce je zaměřena na oblasti ovlivňující finanční výkonnost vybrané společnosti a navrhuje zvýšení efektivity finančního řízení prostřednictvím analýzy jednotlivých prodejen.

Předkládaná bakalářská práce se věnuje finanční stránce maloobchodní sítě vybraného podniku s potravinami. Nejrozšířenějším a také nejstarším používaným dělením typu maloobchodu je rozdělení na maloobchod s potravinářským zbožím a maloobchod s nepotravinářským zbožím. Tato práce se zabývá jedním z těchto typů a to maloobchodní sítí s potravinami. Tento typ maloobchodu obchoduje hlavně s potravinami, ale najdeme zde i potřeby denní a občasné poptávky. Toto téma jsem si vybrala z důvodu absolvované pracovní stáži v této společnosti, na které jsem se právě touto problematikou zabývala. Zpracovávala jsem zde rozbor nákladů a efektivnost jednotlivých prodejen. Jednalo se o zajímavou práci, proto jsem se na toto téma podívala více do hloubky. Práce je zaměřená na analýzu jednotlivých poměrových ukazatelů a pomocí nich se pokusím zjistit finanční zdraví podniku a finanční situaci jako celek. Zaměřím se také na jednotlivé výkazy a porovnáím jednotlivé položky výkazů v čase.

2 Teoretická východiska

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza patří mezi jeden z nejpoužívanějších nástrojů zkoumání finanční situace v podniku. Jedná se o univerzálně využitelnou techniku pro všechny typy podniků, tedy i pro subjekty realizující obchodní činnost. Svým charakterem je orientována do minulosti, jejím primárním zaměřením je zpětné hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Na základě této analýzy jsou získány podklady pro tvorbu plánu investic, finančního plánu, finanční strategie a pro mnoho dalších důležitých rozhodnutí do budoucnosti, ale i přítomnosti (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

Princip finanční analýzy spočívá v „převedení“ velkého množství informací a dat o veškeré činnosti podniku a jeho okolí do lépe vysvětlitelné podoby. Důsledkem tohoto „převedení“ je usnadnění a zkvalitnění ekonomických rozhodnutí managementu. Finanční analýza zkoumá a hodnotí minulost, současnost a přepokládá budoucnost finančního hospodaření firmy. Cílem je nejen najít silné stránky firmy, ale také najít a zabývat se i těmi slabými stránkami, které mohou v budoucnu ohrozit chod podniku (Růčková, 2011).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelem finanční analýzy není jen podnik samotný, ale mnoho dalších subjektů. Mezi uživatele, kteří se zajímají o informace vycházející z finanční analýzy, patří (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013):

- management,
- investoři,
- banky,
- věřitelé,
- odběratelé,
- státní orgány,
- konkurence,
- zaměstnanci,
- ostatní uživatelé.

Kislingerová (2013) dělí tyto uživatele na externí a interní. Mezi externí podle autorky patří investoři, banky a jiní věřitelé, státní orgány, obchodní partneři, manažeři a konkurence. Do skupiny interních uživatelů patří manažeři, odběraři a zaměstnanci (Kislingerová a kol., 2007).

Uživatelé finanční analýzy

Management

Manažeři potřebují zejména pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku informace o hospodaření společnosti. Znalost těchto informací jim umožňuje správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajištění optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při oceňování podniku, při rozdělování zisku, při tvorbě finančního plánu či podnikatelského záměru. Účinný nástroj, který efektivně zkoumá data popisující hospodaření společnosti, je právě finanční analýza. Pomáhá managementu přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr a ten rozpracovat ve finančním plánu. Manažeři nemají zájem pouze o finanční analýzu vlastního podniku, ale zjišťují také informací o jiných firmách, jako je konkurence či obchodní partneři (Vochozka, 2011).

Investoři

Investoři (akcionáři i společníci) patří mezi primární uživatele finančních informací. Může jít jak o vlastníky současné, tak i o vlastníky potencionální. Investoři se zajímají o informace podniku ze dvou různých hledisek, a to z hlediska investičního a z hlediska kontrolního. Konkrétně se zajímají o rentabilitu, stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, který je důležitý pro stanovení výše dividend a dále o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

Z hlediska investičního: Investor se zaměřuje na rozhodování o budoucích investicích, např., do kterého podniku bude nejvýhodnější vložit investiční prostředky na základě provedené finanční analýzy. Díky mezipodnikovému srovnání investor získá představu o tom, jaká bude výnosnost vloženého kapitálu a jaké je jeho riziko (Vochozka, 2011).

Z hlediska kontrolního: Investoři se zajímají o ekonomickou situaci podniku. Důrazněji se zaměřují na činnost manažerů, kteří nejsou tak přísně kontrolováni při disponování s majetkem podniku. Toto vede k potenciálnímu rozporu mezi zájmy manažerů a investorů. Investoři (vlastníci) proto požadují průběžné informace o manažerské činnosti ve společnosti a hlavně o tom, jak je nakládáno se zdroji, které řídí. Tyto informace získávají z výročních zpráv a ve formě častějších zpráv o finančním stavu podniku (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

Banky

Banky jsou jedny z hlavních zdrojů kapitálu, a to zejména ve středoevropských ekonomických podmínkách. Většinou jde o poskytnutí kapitálu prostřednictvím úvěrů. Aby se mohli správně rozhodnout o poskytnutí úvěru – o jeho výši a ostatních podmínkách – zaměřují se na získání maximálního množství informací o finančním stavu potencionálního dlužníka. Při poskytnutí nějakého úvěru se kli-

enti rozdělují do rizikových skupin, od nichž se odvíjí konkrétní podmínky uzavíraných úvěrových smluv. Pomocí nástrojů finanční analýzy posuzují banky finanční zdraví podniku při určování úvěrové kvality. Nejdůležitější je pro ně míra zadluženosti, likvidita a rentabilita společnosti (Vochozka, 2011). Stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů je vázána klauzulemi, které často banka zahrnuje do smluv. Jedna z možností, co banka může udělat, je zvýšit úrokovou sazbu, překročí-li podnik určitou hranici zadluženosti. Dále mohou banky poskytovat záruky za podnikatelské subjekty a i zde využívají pro rozhodování finanční analýzy (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

Věřitelé

Dodavatelé (věřitelé) si vybírají své obchodní partnery na základě jejich finanční situace. Sledují u nich schopnost hradit splatné závazky. Z krátkodobého hlediska sledují hlavně likviditu, ale z dlouhodobého hlediska se zaměřují na trvalou solventnost a stabilitu s cílem zajistit svůj odbyt u stálého zákazníka (Vochozka, 2011).

Odběratelé

Odběratelé se zaměřují podobně jako věřitelé na finanční situaci stávajících či potencionálních dodavatelů. Hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu. Kontrolují u nich dlouhodobou stabilitu, která je základem pro plynulé zajištění výroby. Odběratelé chtějí dostat to, co si objednali bez jakýchkoliv problémů, proto si chtějí být jisti, že dodavatel bude schopen své závazky splnit (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

Státní orgány

Státní orgán shání informace z mnoha důvodů. Například pro statistické výzkumy, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, kontrolu a plnění daňových povinností, pro monitorování vládní politiky, rozdělení dotací nebo vládních úvěru apod. (Vochozka, 2011).

Konkurence

Konkurenční společnosti porovnávají své vlastní výsledky s výsledky rivalů na konkurenčním trhu. Zajímají se o širokou škálu údajů o konkurenci, například o likviditu, rentabilitu, zásoby, tržby aj. (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

Zaměstnanci

Tito účastníci se zajímají převážně o prosperitu, finanční a hospodářskou stabilitu podniku, a to z důvodu stability svého zaměstnání. Někdy se stává, že jsou hmotně zainteresováni na hospodářském výsledku, podobně jako manažeři (Vochozka, 2011).

Další zájmové skupiny

O finanční analýzu se zajímá mnohem více uživatelů, výše uvedení jsou pouze částí uživatelů. Dále zde můžeme zahrnout daňové poradce, odborové svazy, analytiku, burzovní makléře, novináře, univerzity i nejširší veřejnost. Ale ne

všechny skupiny mají stejné zájmy, proto se vyžaduje kontrola základních finančních dat předkládaných externím subjektům. Kontrola je prováděna nezávislým auditorem, který dohlíží na dodržování deklarovaných účetních metod při sestavování účetních výkazů (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

2.3 Vstupní data pro finanční analýzu

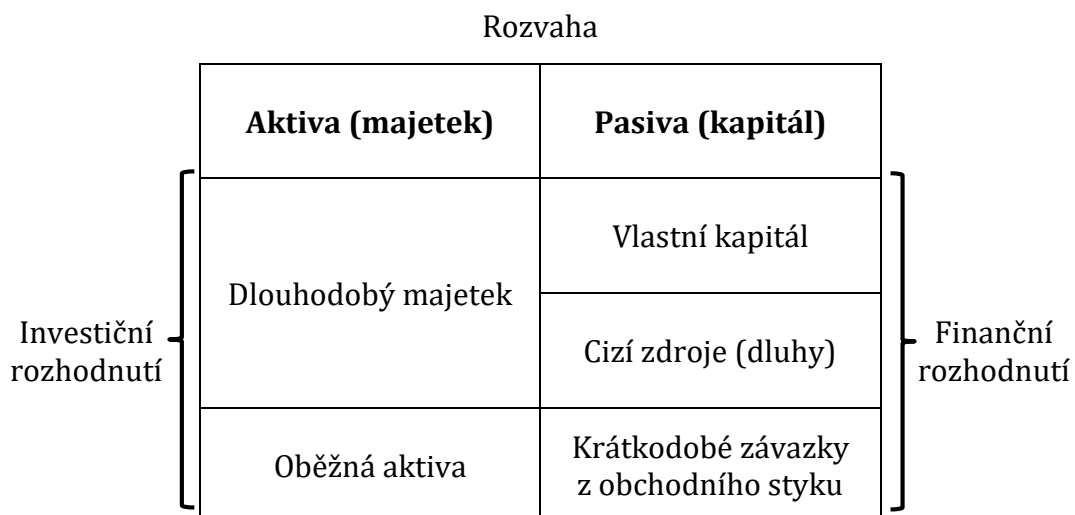
Nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu je účetnictví, právě to by mělo ukazovat pravdivé informace o finanční a majetkové situaci společnosti. Účetní výkazy je možné rozdělit na menší části. V širším smyslu se jedná o výkazy externí, interní a výkazy pořizované pro daňové účely. Hlavním zdrojem jsou výkazy externí, z interních výkazů čerpáme výjimečně. Mezi externí výkazy patří (Knápková, Pavelková, 2010):

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty (výsledovka),
- cash flow (výkaz o peněžním toku).

Tyto výkazy jsou nedílnou součástí účetní závěrky, která je klíčová pro finanční analýzu. Nezbytné jsou pro finanční analýzu také výkazy z minulosti, a to nejlépe výkazy za poslední tři roky nebo i více. Zahrnují se zde, pro sestavení dostatečně dlouhých časových řad, které vedou k odhalení směrodatných trendů a vyloučení mimořádných skutečností. Obvykle se zahrnuje období pěti let (Mulačová, Mulač a kol., rok 2013).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha ukazuje podniku údaje o stavu ekonomické veličiny, resp. stav majetku a zdrojů podniku k určitému datu. *Obrázek č. 1* ukazuje základní složky rozvahy.



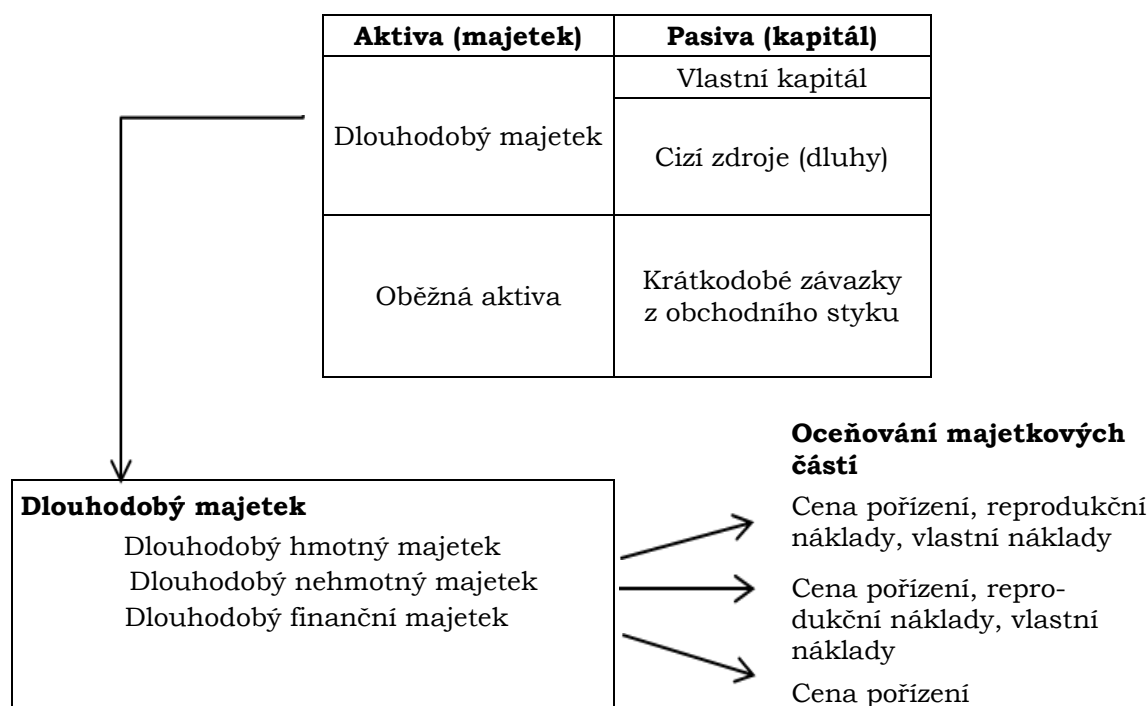
Obrázek 1 Rozvaha, pět základních segmentů

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerová a kol., 2007

U rozvahy platí pravidlo, že aktiva musí být stejně velká jako pasiva, to znamená, že firma nemůže mít méně zdrojů, než má majetku a opačně. Aktiva jsou součtem dlouhodobého majetku a oběžných aktiv (Kislingerová a kol., 2007).

2.3.2 Aktiva

Aktiva vznikají investičním rozhodnutím z minulosti. Rozdělují se jak podle funkce, kterou v podniku mají, tak podle času, po kterou je majetek ve společnosti vázán a podle likvidity. Aktiva se rozdělují na dvě hlavní části, a to na **dlouhodobý majetek** a **oběžná aktiva**, jak je to ukázáno na *obrázku 2* (Kislingerová a kol., 2007).



Obrázek 2 Rozvaha - struktura dlouhodobého majetku
Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerová a kol., 2007

Dlouhodobý majetek se dělí na tři části: dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Bez ohledu na dobu použitelnosti nebo cenu, zahrnuje nemovitosti, byty, technické rekultivace, předměty z drahých kovů a ložiska. Další a velmi důležitou složkou jsou samostatné movité věci s dobou užití delší než jeden rok. Do dlouhodobého nehmotného majetku patří majetkové části, které mají dobu užití delší než jeden rok. Tato skupina zahrnuje nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, zřizovací výdaje, software, ocenitelná práva a také goodwill (Růčková, 2015).

Tím, že podnik pořídil dlouhodobý majetek, vznikl firmě jednorázový výdaj, ale tento majetek bude využíván dlouhou dobu. Odpisy nám vyjadřují postupné opotřebení majetku. Odpisy se dělí na účetní a daňové. Daňové odpisy se řídí podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů a přesně vymezují jednotlivé skupiny majetku a určuje dobu jejich životnosti. Účetní odpisy

ukazují skutečné opotřebení majetku a promítají ho do nákladů. Při účetním odpisování je potřeba znát pořizovací cenu příslušné majetkové části, odhad zbytkové hodnoty a přepokládanou životnost majetku (Kislingerová a kol., 2007).

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je odpisován nepřímým způsobem pomocí oprávek na podkladě odpisového plánu, který si podnik sám stanoví pro jednotlivý majetek či skupiny majetku podle způsobu využití a způsobu kalkulace. Výběr konkrétní metody oceňování majetku je součástí přílohy k účetní závěrce. Účetní odpisy jsou důležité pro tvorbu výsledku hospodaření a daňové odpisy pro výpočet daně z příjmů. Rozdíl mezi těmito odpisy se ukáže mj. jako odložená daň. Do dlouhodobého finančního majetku patří cenné papíry a podíly, které firma vlastní déle než dvanáct měsíců. Patří zde realizované cenné papíry a podíly, majetkové účasti a dlužné cenné papíry držené do splatnosti (splatnost přesahuje 12 měsíců od data držení). Oběžná aktiva jsou odlišným segmentem aktiv, která plní kvalitativně jinou roli. Jedná se o majetek, který v podstatě mění svou podobu „od peněz k penězům“, a který zajišťuje plynulost reprodukčního procesu. Oběžná aktiva mohou být v podobě věcné i v podobě peněžní. Patří zde zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V rozvaze je tento majetek seřazen podle likvidity od nejméně likvidních majetkových částí k nejlíkvidnějším (Růčková, 2015).

Poslední položkou na straně aktiv je časové rozlišení, které je v rozvaze velmi důležité. Jedná se o náklady příštích období (např. předem zaplacené nájemné), komplexní náklady příštích období a o příjmy příštích období, což jsou výnosy běžného období, kdy částka ještě nebyla obdržena (Kislingerová a kol., 2007).

2.3.3 Pasiva

Pasiva se dělí na dvě nejdůležitější části: vlastní kapitál a cizí zdroje (Kislingerová a kol., 2007).

$$\text{Aktiva} - \text{Cizí zdroje} = \text{Vlastní kapitál}$$

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál zahrnuje další položky. Jedná se o základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období. Základní kapitál je opravdu základní složkou základního kapitálu. Tvoří ho hlavně kapitálové obchodní společnosti a povinností je pro komanditní společnosti, akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným. Kapitálové fondy společnosti tvořit mohou a nemusí. Pokud tyto fondy firma tvoří, řídí se podle stanov společnosti. Jedinou zákonnou povinností je tvorba a čerpání zákonných rezervních fondů, které musí tvořit všechny kapitálové společnosti. Další složka - zisk minulých let - která tvoří vlastní kapitál, ukazují, jaký zisk/ztráta ještě nebyl/a rozdělen/a (Růčková, 2015).

Cizí zdroje

Cizí zdroje ukazují prostředky, které poskytly jiné právnické nebo fyzické osoby a které má podnik zapůjčeny na určitou dobu. Za zapůjčení platí podnik obvykle úroky, které jsou pro podnik nákladem. Tyto náklady jsou spojené s užitím kapitálu věřitelů. Naopak pro věřitele je tento úrok výnosem z půjčeného kapitálu. Cizí zdroje se skládají z rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků, bankovních úvěru, finanční výpomoci a z časového rozlišení. Cizí zdroje mají významnou přednost před vlastním kapitálem (zahrnování ceny zdrojů financování podniku, tj. nákladových úroků, do nákladových položek, konkrétně do finančních nákladů). Ale spoň je tomu tak z hlediska financování podniku (Růčková, 2015).

První složkou cizího kapitálu jsou rezervy. Další složkou jsou rezervy, které jsou určeny především ke krytí nenadálých výkyvů v hospodaření a také pro případ ztráty z podnikatelské činnosti. To znamená, že podnik tvoří rezervu, pokud očekává v budoucnu větší jednorázový výdaj, který by mohl vést k nepříznivému ovlivnění průběhu hospodaření. Rezervy se člení na rezervy účetní a rezervy zákonné (Kislingerová a kol., 2007).

Rezervy účetní

Tvoří se v souladu se zákonem o účetnictví. Tvorba těchto rezerv na vrub nákladů se ale nepovažuje za daňový náklad (viz zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů). Mezi tyto rezervy je možné zařadit rezervu na rizika a ztráty, rezervu na daň z příjmů, rezervu na důchody a podobné závazky a rezervu na restrukturalizaci (Vochozka, 2011).

Rezervy zákonné

Zde patří všechny rezervy podle zvláštních předpisů, a to hlavně podle zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů a podle zákona č. 44/1988 Sb., o ochraně a využití nerostného bohatství, ve znění pozdějších předpisů. Hlavní rozdíl oproti rezervám účetních spočívá v tom, že zákonné rezervy jsou daňově uznatelné. V tvorbě rezerv žádný rozdíl není (Vochozka, 2011).

Rezervy se mohou tvořit dvojím způsobem: v absolutní částce, nebo procentem z určeného základu. Je potřeba si vždy uvědomit souvislost tvorby a čerpání rezerv s výsledkem hospodaření. Tvorba probíhá na vrub nákladů, to znamená, že snižuje výsledek hospodaření, naopak čerpání rezerv je ve prospěch výnosů, to znamená, že zvyšuje výsledek hospodaření (Kislingerová a kol., 2007).

2.3.4 Výkaz Cash flow

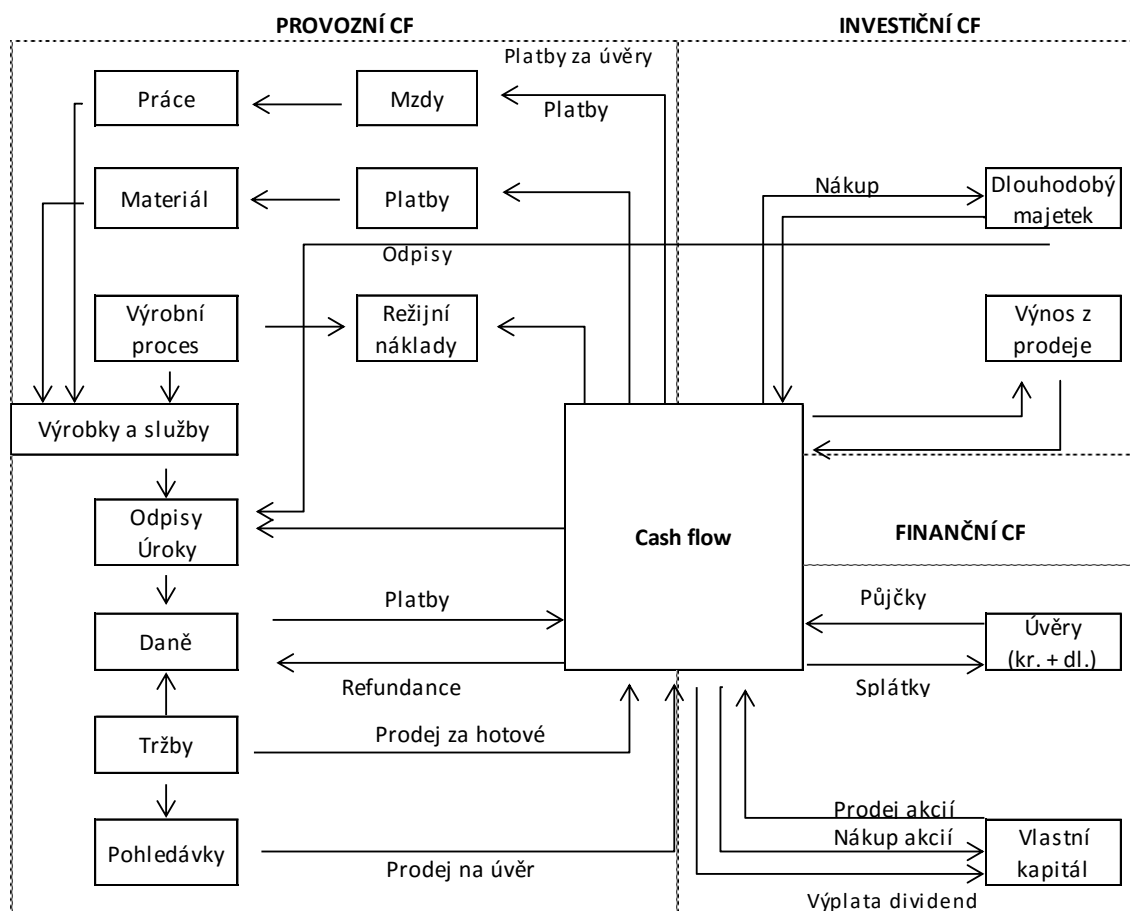
Rozvaha, výkaz Cash flow i výkaz zisků a ztrát, který je rozebírán v následující kapitole, jsou založeny na akruálním principu. Akruální princip je založený na vztahu nákladů a výnosů k určitému časovému okamžiku. Tyto výkazy ukazují jak je na tom podnik finančně a jakou má ziskovost (Kislingerová a kol., 2007).

Výkaz cash flow ukazuje skutečný pohyb peněžních prostředků a doplňuje výkaz rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Výkaz je založen na příjmech a výdajích. „Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, tj. z rozdílů mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé.“ [KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance a cíle podniku, 2007]

Pojem cash flow má mnoho významů. Může se chápat staticky, jako volná zásoba peněz, kterou má podnik k dispozici. Z tohoto hlediska to vnímá hlavně podnik. Investor chápe cash flow hlavně dynamicky. Cash flow je pro investora (který do podniku investoval) potencionální, budoucí, odnímatelný výnos, který může získat (Knápková, Pavelková, 2010).

Co je to peněžní tok? Ministerstvo financí definovalo tento pojem následovně: „Peněžním tokem se rozumí pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů; předmětem přehledu o peněžních tocích je prokázat změnu jejich stavu za uplynulé účetní období a dále rozčlenit přírůstky a úbytky do položek vztahujících se k činnosti provozní, investiční a finanční.“ [KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance a cíle podniku, 2007, strana 58]

Peněžními prostředky jsou veškerá hotovost v pokladně (patří zde i ceniny), peníze na bankovním účtu i peníze na cestě. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jsou krátkodobým likvidním majetkem, který se dá snadno vyměnit za hotové peníze. Jako peněžní ekvivalenty je možné chápat např. likvidní obchodovatelné cenné papíry nebo termínované vklady s maximálně tříměsíční výpovědní lhůtou. Česká republika má v tomto výkazu jistá specifika, jako například možnost pasivního zůstatku běžného účtu, který je možno započítat do peněžního fondu. Způsob úpravy cash flow už je na účetní jednotce. Další specifikum se vyskytuje u peněžních ekvivalentů. Pro ně platí tři kritéria: krátkodobá směnitelnost na peněžní prostředky, stálost hodnoty v čase a likvidnost (Knápková, Pavelková, 2010).



Obrázek 3 Cash flow podniku

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerová a kol., 2007

Peněžní prostředky rozlišujeme podle činnosti, z jaké vznikly:

- peněžní toky z provozní činnosti,
- peněžní toky z investiční činnosti,
- peněžní toky vztahující se k financování podniku.

Peněžní toky se vykazují dvěma způsoby, a to metodou přímou a metodou nepřímou. Zvolení jedné z těchto metod závisí pouze na účetní jednotce. Metoda přímá se zabývá přímo peněžními příjmy a výdaji. Nepřímá metoda se zaměřuje nejprve na peněžní toky za provozní činnost a poté upraví hospodářský výsledek o nepeněžní operace, jako jsou odpisy, rezervy a opravné položky a dále upraví hospodářský výsledek o změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky, které patří do finanční nebo investiční činnosti (např. zisk nebo ztráta z prodeje dl. majetku). Společnosti většinou používají spíše metodu nepřímou (Knápková, Pavelková, 2010).

2.3.5 Výkaz zisku a ztráty

Úkolem výkazu zisku a ztráty je ukázat úspěšnost práce podniku, informovat o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zaznamenává vztahy mezi výnosy a náklady společnosti. Protože výnosy a náklady nejsou to samé jako příjmy a výdaje, neodráží čistý zisk skutečnou čistou hotovost, kterou podnik získal jeho hospodařením (Martinovičová, 2006).

Výkaz zisků a ztrát musí být v České republice uspořádán stupňovitě a obsahuje tři části: provozní, finanční a mimořádnou (Kislingerová a kol., 2007).

Provozní část výkazu vzniká rozdílem mezi provozními výnosy a provozními náklady. Do provozních výnosů patří především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Při sledování výkonnosti podniku je potřeba věnovat pozornost také položkám, které sice jsou výnosy, ale nijak nesouvisí s instalovanou provozní kapacitou. Patří zde třeba tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, kde například položka odpisů je nákladem, ale není výdajem (Kislingerová a kol., 2007).

Při zkoumání finanční stránky podniku je možné se setkat s různými formami zisku. Důležité pro sestavení konstrukce je účel, kvůli kterému se analýza dělá. Něco více ke každému:

Čistý zisk k rozdělení akcionářům vlastním kmenové akcie (Earning Available for Common Stockholders, EAC). Jde o zisk, který už byl zdaněn. Zákonný rezervní fond byl doplněn a popřípadě byly také vyplaceny akcionářům vlastním prioritní akcie dividendy. Takto upravený zisk může být reinvestován zpět do podniku nebo vyplacen formou dividend. Jednou z vlastností, kterou tento zisk má, je měření velikosti efektu pro akcionáře držící kmenové akcie (Váchal, Vochozka, 2013).

Čistý zisk - v terminologii účetních výkazů ČR hospodářský výsledek za účetní období (Earnings after Taxes, EAT). Tento zisk je už také zdaněn a je určen k rozdělení mezi držitele všech akcií, akcionáře a podnik (jde o reinvestovaný zisk, Retained Earnings). Je možné také označení NI (Net Income), což znamená celkový výsledek hospodaření snížený o uhrazenou daň. Platí vztah $NI = EAT$ (Synek a kolektiv, 2007).

Čistý zisk plus úroky po zdanění = $EAT + \text{Nákladové úroky} * (1-t)$, kde t je daňová sazba. Tato forma zisku bere v potaz i to, že nákladové úroky tvoří tzv. daňový štít, tj. že po jeho zahrnutí do nákladů snižuje podniku základ daně. Zohledňuje daňový účinek a také celkový dosažený efekt podnikatelské činnosti, ale bez ohledu na to, komu náleží (Vochozka, 2011).

Zisk před zdaněním (Earnings before Taxes, EBT). Jedná se o EAT, který je zvýšený o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost. Při trendové analýze je důležitý z pohledu výkonnosti (protože se může v čase měnit zdanění zisku), nebo také při srovnání s jinými podniky, protože skutečné danění se může v jednotlivých společnostech významně lišit, a to díky daňově uznatelným a neuznatelným nákladům (Váchal, Vochozka, 2013).

Zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes, EBIT). V tomto případě se jedná o EBT zvýšený o nákladové úroky. „*Měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout, přičemž se v tomto případě abstrahuje od způsobu financování (úrok) a od zdanění. Tento ukazatel – investoři preferují právě pro svoji komplexnost a relevantnost kapacitě aktiv. Obvykle je tedy klíčovou vstupní veličinou pro měření produkční síly aktiv.*“ [KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance a cíle podniku, 2007]

Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges, EBITDA). Jde o EBIT zvýšený o odpisy. Tento zisk se vztahuje k dlouhodobému hmotnému majetku a dlouhodobému nehmotnému majetku (Váchal, Vochozka, 2013).

Hrubé rozpětí (Gross Margin – GM, Gross Profit). Tato forma zisku pochází z anglosaské výsledovky a vypočítá se odečtením variabilních nákladů od tržeb (Synek a kolektiv, 2007).

Přidaná hodnota je rozdíl mezi výrobou a výrobní spotřebou.

Příspěvek na úhradu je získán po odečtení variabilních nákladů od výnosů. Jedná se o příspěvek na úhradu fixních nákladů a zisku. Ve finanční analýze je tato forma velmi málo používaná, spíše je možné se s ní setkat ve finančním řízení (Vochozka, 2011).

Čistý provozní zisk po zdanění (Net Operating Profit after Taxes, NOPAT) souvisí s hlavní, provozní činností. Je to provozní zisk, avšak ne ve smyslu účetnictví, ale ve smyslu veličiny charakterizující efekt získaný z daného portfolia aktiv. Tato forma zisku obsahuje některé speciální úpravy, které mají maximálně přiblížit účetní pojetí podnikového zisku pojetí investoru, který jim ukazuje výnosnost jejich investic. Čistý provozní zisk po zdanění neobsahuje např. zisky (ztráty) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a zásob, které jsou mimořádné a nemají nic společného s hlavní provozní činností. Dalším specifickým úpravám podléhají rezervy nebo leasing a ostatní provozní nájmy. Postup těchto položek závisí na finančním účetnictví, jak s těmito položkami zachází (Synek a kolektiv, 2007).

Ekonomický zisk je rozdíl mezi výnosy a ekonomickými náklady (náklady, které kromě nákladů účetních, obsahují i náklady oportunitní). Oportunitní náklady jsou také známy pod pojmem náklady ušlých příležitostí. Jedná se o výnosy, které jsou ztraceny tím, že zdroje nebyly použity na nejlepší alternativní užití. V praxi to může být například u podnikatele jeho ušlá mzda (Kislingerová a kol., 2007).

<p>ZISK</p> <p>Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)</p> <p>+ daň z příjmů za mimořádnou činnost</p> <p>+ daň z příjmů za běžnou činnost</p> <hr/> <p>= Zisk před zdaněním (EBT)</p> <p>+ nákladové úroky</p> <hr/> <p>= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</p> <p>+ odpisy</p> <hr/> <p>= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)</p>
--

Obrázek 4 Nejpoužívanější kategorie zisku
 Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerová a kol., 2007

2.4 Metody finanční analýzy

2.4.1 Technická analýza

Je nejstarším analytickým přístupem, který se zabývá vývojem kurzů komodit nebo cenných papírů. Základní principy této analýzy byly běžné už v 17. století v Asii. Základní principy popsal Charles H. Dow a jeho pokračovatelé. Vznikla Dow Theory, východisko celé technické analýzy. Tato analýza se snaží studiem grafů předpovídat kurzové pohyby a vývoj trendů. Zaměřuje se na aktivitu na trzích akcií. Výsledek z velké části záleží na analytikovi. Podstata technické analýzy je jednoduchá, lze ji vyjádřit třemi body (Veselá, 2003):

- vývoj trhu diskontuje všechno,
- existují vzory v pohybu kurzů,
- historie se opakuje.

2.4.2 Fundamentální analýza

Je přístupem nejrozsáhlejším a nejkomplexnějším. Nezajímá se pouze o čistě firemní faktory ovlivňující "správnou cenu" akcie, ale i o odvětvové a globální faktory. Fundamentální analýzu lze provádět na třech úrovních:

- globální fundamentální analýza,
- odvětvová fundamentální analýza.

Fundamentální analýza jednotlivých titulů neboli firemní fundamentální analýza Analytik začíná globální a končí firemní analýzou (Veselá, 2003).

2.4.3 Srovnání technické a fundamentální analýzy

Technická analýza

1. Soustředí se na minulost trhu, podle které odvozuje budoucnost,
2. základním impulzem je změna vztahu mezi nabídkou a poptávkou,
3. používá se pro krátkodobý investiční horizont,
4. dává odpověď na otázku „kdy se co stane“,
5. používá se pro načasování obchodů,
6. nesnaží se o kalkulaci vnitřní hodnoty akcie,
7. opírá se o veřejné historické informace,
8. na slabě efektivním trhu je nepoužitelná (Veselá, 2003).

Fundamentální analýza

1. Soustředí se na to, co by se mělo stát,
2. základním impulzem jsou fundamentální faktory,
3. používá se pro střednědobý a dlouhodobý investiční horizont,
4. odpovídá na otázku „proč se co stane“,
5. může vybrat jednotlivé akcie,
6. snaží se o kalkulaci vnitřní hodnoty akcie,
7. opírá se o veřejné informace,
8. je nepoužitelná na středně silném efektivním trhu (Veselá, 2003).

2.5 Analýza finančních ukazatelů

Mezi základní rozborové techniky finanční analýzy podniku patří analýza poměrová a procentní rozbor. K oběma technikám jsou důležité absolutní ukazatele (stavové i tokové veličiny). Vysvětlení techniky procentního rozboru: „*Technika procentního rozboru spočívá v rozboru absolutních vstupních dat a zpracování rozboru vertikální (tj. procentní rozbor) a horizontální (tj. výpočet rozdílů a indexů) struktury účetních výkazů*“. [KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance a cíle podniku, 2007, strana 64]

Soustavy paralelní a soustavy pyramidové jsou dva přístupy, které pomáhají budovat „tradiční“ ukazatelové soustavy. Soustavy, ve kterých je stejně důležité, jak je zhodnocován kapitál akcionářů, tak i úroveň likvidity a zadluženosti, jsou soustavy paralelní. „*U pyramidové soustavy je klíčový účel analýzy; od účelu se odvíjí vrchol, hlavní kritérium analýzy, které je v dalších postupových krocích rozkládáno na dílčí činitele, jejichž smyslem je vysvětlit změnu chování vrcholu*.“ [KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance a cíle podniku, 2007, strana 64]

2.5.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů je jedna ze základních metod, která zkoumá finanční situaci podniku. Zkoumá jednotlivé účetní výkazy, hodnotí jejich dynamiku a také jejich strukturu. Tato metoda často zmapuje finanční situaci podniku do takové

míry, že ostatní metody pouze potvrzují či upřesňují její závěry (Mulačová, Mulač, 2013).

Horizontální analýza

Tato metoda je známa také pod pojmem analýza trendů, ale název horizontální analýza vystihuje metodu lépe. Srovnává jeden absolutní ukazatel pouze v rámci jednoho řádku, a to buď rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty. Srovnává jednotlivé položky v čase. Pomocí této analýzy se zjišťují absolutní změny jednotlivých položek v čase, nebo také kolik procent tato změna činí. Je třeba posuzovat změny absolutní i změny procentní současně a interpretace musí být kompletní, protože veškeré změny jednotlivých položek výkazu spolu souvisí. Při zjišťování finanční situace podniku je také užitečné srovnání temp růstu stejných položek. Změny jednotlivých položek, a to hlavně změny relativní, je dobré evidovat pomocí indexů. Je možné použít indexy řetězové, nebo indexy bazické. Rozdíl mezi těmito dvěma typy spočívá v charakteru konstrukce a vypovídací schopnosti (Mulačová, Mulač, 2013).

Řetězové indexy

Srovnává sledovaný ukazatel v určitém roce s jeho hodnotou v roce přechodím a získáme ho pomocí poměru mezi těmito hodnotami. Smyslem řetězového indexu je znázornění meziročních změn (Růčková, 2015).

Bazické indexy

Rozdíl oproti indexům řetězovým spočívá v tom, že bazické indexy zobrazují změnu ve více časových obdobích a vztahují se ke společnému výchozímu období (Růčková, 2015).

Vertikální analýza (nebo také procentní rozbor)

Vertikální analýza je rozbor struktury, který je vyjádřen v procentech. Analýza navazuje na analýzu horizontální a zabývá se pouze jedním obdobím. V každém období zkoumá, jak se na určité veličině podílely její dílčí veličiny. Za několik po sobě jdoucích období je díky tomuto rozboru možné zjistit, jak si společnost stojí oproti společnostem konkurenčních (Mulačová, Mulač, 2013).

Suma aktiv (respektive i pasiv) celkem je považována jako základ (za 100 %) při rozboru rozvahy. Ostatní položky rozvahy jsou vyjádřeny ve vztahu k tomuto základu. Pokud bude zkoumán výkaz zisku a ztráty, budou brány jako základ celkové výnosy nebo celkové tržby (Růčková, 2015).

Bilanční pravidla

Tato metoda rozebírá více do hloubky výkaz rozvahy. Zkoumá vazbu aktiv a zdrojů jejich financování a navazuje na vertikální analýzu. Pravidla zjišťují, zda management dodržuje zásady financování podniku a často napovídá, zda bude mít podnik dlouhodobou finanční rovnováhu či nikoliv (Scholleová, 2012).

Mezi nejdůležitější pravidla bilance patří (Scholleová, 2012):

- zlaté bilanční pravidlo financování – sladění časového horizontu trvanlivosti majetku s časovým horizontem jejich zdrojů,
- zlaté pravidlo vyrovnání rizika – vlastní zdroje by měli převyšovat zdroje cizí,
- zlaté pari pravidlo – nerovnost dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů,
- zlaté poměrové pravidlo – zvyšování investic nesmí předbíhat tempo růstu tržeb (dynamiku výnosů).

Analýza cash flow

Výkaz cash flow byl již probírán, ale zde je potřeba na něho nezapomenout, protože bývá často problémovou oblastí zvláště pro finanční management. Může se stát, že i když je podnik ziskový, může mít nedostatek peněžních prostředků a nemůže splatit své závazky. Dalším problémem pro podnik je držení zbytečně vysoké rezervy bez ohledu, jaké výdaje očekáváme v budoucnu. Taková situace snižuje výkonnost podniku (Růčková, 2015).

Analýza pracovního kapitálu

Pracovní kapitál je součástí dlouhodobého kapitálu, který je vázán v oběžném majetku. Tento kapitál by měli manažeři co nejlépe využívat k financování a také k zajištění běžné činnosti, protože se jedná o volný kapitál, který má podnik k dispozici. Pokud je záporný, mluvíme o nekrytém dluhu. Čistý pracovní kapitál potřebuje každá společnost k zajištění potřebné míry likvidity. Pokud je tento kapitál příliš nízký, ohrožuje plynulost provozní činnosti. Pokud je naopak příliš vysoký, značí to o neefektivním hospodaření s investovanými prostředky. Obratový cyklus peněz zajišťuje právě přiměřená úroveň čistého pracovního kapitálu. Tento cyklus obsahuje tyto složky: doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba odkladu plateb. Zda je výše pracovního kapitálu přiměřená či ne zkoumá externí uživatel. Ten ale nemá dostatek informací, proto tento rozbor provádí často zaměstnanec firmy. Přiměřenou výši kapitálu určuje podle velikosti průměrných jednodenních tržeb a délky obratového cyklu. Tato hodnota je potom porovnávána se skutečnou výší pracovního kapitálů (Mulačová, Mulač, 2013).

2.5.2 Poměrové ukazatele

Tento nástroj je ve finanční analýze velice oblíbený, protože spojuje jednotlivé jevy a vede k celkovému porozumění finanční analýzy. Jedná se o podíl dvou absolutních ukazatelů. Opět se zde vztahují absolutní údaje k určité základně k a to relevantní základně, a tím roste jejich vypovídající schopnost. Poměrových ukazatelů je ovšem hodně a některé se liší jen velmi málo, proto budou řešeny jen ty, které jsou pro analýzu důležité (Knápková, Pavelková, 2010).

Na těchto ukazatelích se podílejí měřítka z různých výkazů, hlavně z rozvahy a výsledovky. Liší se ale jejich samotný princip, který se liší v tom, jestli jsou k určitému datu nebo představují pohyb za určité období. V prvním případě se jedná o položky rozvahy, které se vztahují pouze k určitému datu, říká se jim položky stavové.

V druhém případě jde o položky výsledovky, které jsou dynamické. Komplexní pohled na finanční situaci podniku ukazuje až syntéza poměrových ukazatelů. Všechny ukazatele jsou seřazeny do soustav. V pyramidové soustavě se sleduje rozklad nejvyššího ukazatele na jeho jednotlivé determinanty, naopak v soustavě paralelní jsou všechny ukazatele rovnocenné. Každá skupina sleduje finanční situaci z jiného úhlu pohledu (Knápková, Pavelková, 2010).

Poměrové ukazatele v paralelní soustavě

V této soustavě ukazatelů jsou ukazatele kladeny volně vedle sebe. Podle vzájemné shody sledovaného jevu jsou uspořádány do určitých bloků a všechny tyto bloky jsou stejně významné. Nejčastěji se poměrové ukazatele člení následovně (Mulačová, Mulač, 2013):

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele rentability

Slouží k zjištění ziskovosti společnosti a ukazují, jak výkonná společnost je. Míru rentability je zjištěna vydělením zisku s určitou základnou, pomocí které bylo zisku dosaženo. V čitateli je vždy určitá kategorie zisku a ve jmenovateli je obvykle jedna z položek pasiv. Podnik se snaží co nejvíce ukazatel rentability zvyšovat (Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

Ukazatelů rentability je více, nejvýstižnější jsou:

- 1) Tento ukazatel rentability vypovídá o hrubé produkční síle podniku. V čitateli je EBIT a ve jmenovateli aktiva. Abstrahuje od změn v daních a od změn v nastavení kapitálové struktury. Měří výnosnost vlastních i cizích zdrojů podniku (Růčková, Roubíčková, 2012).

$$ROA = \frac{EBIT}{A},$$

kde ROA – rentabilita aktiv
EBIT – zisk před platbou úroků a daní
A – aktiva.

- 2) Další ukazatel měří rentabilitu vlastního kapitálu. Ukazuje, kolik zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Vlastníci (akcionáři) zde vidí, jak úspěšné je jejich investice do podniku (Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK},$$

kde ROE – rentabilita vlastního kapitálu,
ČZ – čistý zisk po zdanění
VK – vlastní kapitál

- 3) Podíl ziskové přírážky na celkových tržbách ukazuje rentabilita tržeb, která je ukazatelem ziskové marže. Pokud právě tento ukazatel je přiměřený, je velmi pravděpodobné, že i ostatní aspekty jsou přiměřené (Mulačová, Mulač, 2013).

$$ROS = \frac{\check{C}Z}{T},$$

kde ROS – rentabilita tržeb
 ČZ – čistý zisk po zdanění
 T – tržby.

Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatel likvidity je měřítkem krátkodobého rizika. Při nízké likviditě je nebezpečí insolvence, avšak vysoká míra likvidity má negativní dopad na výnosnost podniku. Tři základní ukazatele likvidity jsou (Mulačová, Mulač, 2013):

Běžná likvidita

„Ukazatel běžné likvidity měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé zdroje financování podniku. Tato charakteristika je však velmi hrubou mírou, neboť její vypovídací schopnost je závislá na struktuře, likvidnosti a ocenění jednotlivých druhů oběžných aktiv i na typu odvětví, v němž podnik operuje.“ [MULAČOVÁ, Věra, MULAČ, Petr, Obchodní podnikání ve 21. století, 2013] Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KP},$$

kde OA – oběžná aktiva
 KP – krátkodobá pasiva.

Dalším ukazatelem je likvidita pohotová, která se snaží odstranit nejméně likvidní část oběžných aktiv, což jsou zásoby. Je mnohem praktičtější než ukazatel předchozí a doporučuje se v rozmezí 1,1 až 1,5 (Mallya, 2007).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - Z}{KP},$$

kde OA – oběžná aktiva
 Z – zásoby
 KP – krátkodobá pasiva.

Nejpřísnějším ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita. Ukazuje, kterou část krátkodobých pasiv může podnik uhradit okamžitě. Přiměřená výše tohoto ukazatele se pohybuje okolo 0,2 (Scholleová, 2012).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{FM}{KP},$$

kde FM – finanční majetek,
KP – krátkodobá pasiva.

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele zachycují aktivitu podniku. Ukazují, jak je investovaný kapitál zapojen do činnosti podniku. Jednotlivé majetkové části jsou poměřovány k výnosům, tržbám, nebo k jiným rozvrhovým základnám. Mohou mít povahu obratu, či doby obratu sledované položky. Podnik se snaží buď minimalizovat dobu obratu jednotlivých složek aktiv, nebo maximalizovat samotný obrat. Obrat aktiv měří, jak je celkový majetek společnosti využit. Snažíme se, aby byl tento ukazatel co nejvyšší. Minimální výše tohoto ukazatele by měla být rovna jedné, což nám říká, že celková aktivita by se měla obrátit alespoň jednou do roka (Mulačová, Mulač, 2013).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{T}{A},$$

kde T – tržby
A – aktiva.

2.6 Rizika finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje důležité a užitečné informace o hospodaření podniku. Má však některé problematické okruhy.

1. Vypovídací schopnost účetních výkazů

Problémem je, že účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniků. Další problém je nejednotnost pravidel a výkaznictví v různých státech, čímž se snižuje možnost porovnání podniků. Jsou potřeba nadnárodní a celosvětově uznávané účetní normy.

2. Mimořádné události a sezónní faktory

Můžou zkreslovat porovnání hospodaření podniku a proto je potřeba tyto výnosy a náklady nebrat v úvahu. Analytik si také musí být vědom sezónních faktorů a zohlednit je při hodnocení, např. prodej lyží, šampaňského.

3. Velká závislost postupů na účetních údajích

Správná analýza musí brát v úvahu i mnoho cenných údajů, které nejdou měřit klasickými finančními nástroji, ale bez kterých by obraz firmy nebyl úplný a pravdivý.

4. Nutné srovnání výsledků ukazatelů s jinými subjekty

Tady lze uplatnit postupy benchmarkingu, ale musí se dát pozor na tyto problémy – nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty, údaje jsou neúplné nebo zkreslené

různými účetními metodami a často jsou údaje o srovnatelných podnicích nedostupné.

5. Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Hodnoty ukazatelů rentability v sobě nezrcadlí riziko podnikání, a proto je nutné je porovnat s náklady obětované příležitosti (Knápková, Pavelková, 2010).

Toto jsou nejzávažnější problémy finanční analýzy, některé lze odstranit nebo snížit jejich závažnost potřebnými korekcemi vstupních údajů. Proto nelze provádět analýzu „strojově“ a bez přemýšlení. Pokud je provedena s reálnými předpoklady a očekáváním, poskytne užitečné informace o finanční situaci podniku. Jako nástroj pro řízení podniku slouží zejména jako informace, jak může dnešní situace ovlivnit budoucí vývoj podniku a co je potřeba pro zlepšení finanční situace udělat (Knápková, Pavelková, 2010).

3 Metodika

Základem této bakalářské práce jsou poznatky z odborné literatury, relevantních internetových zdrojů a dat, poskytnutých analyzovanou společností. Tyto data byla získána během absolvované stáže v této maloobchodní síti XY a poslouží pro vypracování praktické části této práce.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, první část je teoretická, která obsahuje poznatky, které jsou poté aplikované ve druhé části, praktické.

V teoretické části jsou popsány důležité pojmy, které se týkají finanční analýzy, jejich uživatelů, jaká data a výkazy jsou potřeba k vyhotovení finanční analýzy a jednotlivé výkazy popisuje.

Praktická část je zaměřena na analýzu nákladů maloobchodní sítě a jejich prodejen. Začíná charakteristikou analyzovaného maloobchodního řetězce. Náklady jsou rozděleny na fixní, variabilní, přímé a režijní, pomocí kterých je prokázáno, jaké prodejny jsou nejvíce nákladové, a které jsou naopak nejefektivnější. Je provedena finanční analýza, součástí které je horizontální analýza pro jednotlivá období a dále analýza citlivosti, pomocí které je možné posoudit, na které rizikové faktory jsou jednotlivé prodejny nejvíce citlivé a na které naopak citlivé nejsou téměř vůbec. Další součástí je výpočet poměrových ukazatelů, pomocí kterých je možné posoudit finanční zdraví a finanční situaci podniku. Dále je proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, který objasní, jaké položky ho nejvíce ovlivňují.

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika řetězce

Tato práce se zabývá jedním typem maloobchodu, a to maloobchodní sítí s potravinami, který obchoduje hlavně s potravinami, ale najdeme zde i potřeby denní a občasné poptávky. Protože zde prochází velké objemy zboží, probíhají zde pravidelné, někdy i hromadné nákupy, jsou prodejny průměrně největší, mají nejnovější informační systémy. Potravinářský maloobchod má na celkovém maloobchodním prodeji podíl 30 až 38 procent.

Společnost XY vznikla v devadesátých letech dvacátého století. Byla to maloobchodní síť, kterou tvořilo 23 prodejen. Cílem bylo být konkurenceschopní nově přichozím zahraničním řetězcům. Základem bylo pravidelné setkávání členů sítě, vzájemná komunikace a pomoc. Sjednotil se systém a metody maloobchodního prodeje, letákové akce, reklama, design, apod. Z původních 23 se počet prodejen v síti zvýšil až na současných 237. Síť je koncipována jako regionální franchisový systém, s hlavním cílem zlepšit vyjednávací pozici s dodavateli a udržení konkurenceschopnosti. Společnost XY má vlastní velkoobchodní sklad, zaměřuje se na podporu regionálních výrobců a vydává leták, který oslovuje asi 600 tisíc zákazníků.

Předpokladem vstupu do této sítě je minimální měsíční obrat 300 000,- Kč, platební kázeň, akceptace letákového sortimentu, apod. Prodejny se dělí podle dvou hledisek – podle měsíčního obratu do sedmi kategorií a podle dodržování interních standardů do tří linií. Společnost získala řadu jak celorepublikových tak krajských ocenění.

Pro mou finanční analýzu jsem si zvolila období od roku 2010 do roku 2014 včetně tohoto roku. Vybrala jsem si jednu část této maloobchodní sítě, kterou na začátku období tvořilo pět prodejen. Konkrétně se jednalo o prodejny: prodejna K, prodejna L, prodejna C, prodejna M a prodejna P. V průběhu roku 2013 byla prodejna L uzavřena.

4.2 Finanční analýza

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 1 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

	Aktiva	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
		Abso- lutní	%	Abso- lutní	%	Abso- lutní	%	Abso- lutní	%
	AKTIVA CELKEM	299	0,5	-12 347	-21,6	-1 608	-3,5	1 770	3,8
B.	Dlouhodobý majetek	-1 435	-3,6	-9 794	-25,4	-944	-3,1	869	3,0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1 435	-3,6	-9 794	-25,4	-944	-3,1	869	3,0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	1 568	10,2	-2 136	-12,8	-590	-4,0	760	5,3
C.I.	Zásoby	812	8,6	-1 872	-18,7	-205	-2,4	347	4,2
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	53	12,0	-46	-9,5	-452	-101,6	-54	-79,4
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 304	41,4	-2 201	-52,0	2 108	87,7	-1 260	-30,2
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-601	-25,6	1 982	107,2	-2 041	-58,3	1 727	95,9
D.I.	Časové rozlišení	166	8,8	-416	-20,5	-73	-4,3	142	8,8

Po provedení horizontální analýzy aktiv je vidět, jaké změny nastaly mezi jednotlivými obdobími u vybraných aktiv. Aktiva jako celek od roku 2010 do roku 2011 vzrostla o půl procenta, jenže v roce 2012 nastal zlom a aktiva klesla o více než 21 %. Hlavní příčinou tohoto poklesu bylo, že společnost omezila využívání dlouhodobého hmotného majetku a raději si majetek pronajímala. Až po roce 2014 začala hodnota aktiv pomalu vzrůstat, ale vzrostla pouze o necelá 4 %.

Dlouhodobý majetek klesal již od roku 2010 a růst začal opět až v roce 2014, a to o 3 %. Jednalo se pouze o stálá hmotná aktiva, protože společnost v období 2010 až 2014 žádná jiná stálá aktiva neměla.

Oběžná aktiva stoupla v roce 2010 celkem o 10,2 % a to hlavně díky vyššímu zájmu zákazníků o naše zboží. Tím nám vzrostly krátkodobé pohledávky o 41,4 %. Velký pokles v tomto roce byl u krátkodobého finančního majetku, který se snížil o 25,6 %, ten má ale velice kolísavý průběh. Hned v roce 2012 vzrostl o 107,2 %, ale následující rok opět klesl o více než 58 %. V roce 2014 opět stoupl, a to o necelých 96 %. Podobný průběh měly i krátkodobé pohledávky, ovšem jednalo se o menší rozdíly mezi jednotlivými roky. Zásoby stouply pouze v letech 2011 a 2014, a to 8,6 % a 4,2 %. Výrazný pokles nastal v roce 2012, kdy zásoby klesly o 18,7 %. Hlavním důvodem bylo rozhodnutí podniku neudržovat velké zásoby, ale spíše doplňovat zásoby častěji a v menším množství.

Tab. 2 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

	Rozvaha	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
		Abso- lutní	%	Abso- lutní	%	Abso- lutní	%	Abso- lutní	%
	PASIVA CELKEM	299	0,5	-12 347	-21,6	-1 608	-3,5	1 770	3,8
A.	Vlastní kapitál	1 338	7,6	-227	-1,2	1 573	8,5	620	3,1
A.I	Základní kapitál	-	-	-	-	-	-	-	-
A.II	Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-	-
A.III	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-	-	-	-	-	-	-	-
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	348	4,2	1 338	15,6	-227	-2,4	1 574	16,6
A.V	Výsledek hospodaření běž. účet. období (+/-)	990	341,4	-1 565	-140,4	1 800	-952,4	-954	-72,7
B.	Cizí zdroje	-2 540	-6,6	-11 922	-32,9	-2 298	-8,8	1 796	7,3
B.I	Rezervy	-	-	-	-	-	-	-	-
B.II	Dlouhodobé závazky	-62	-0,8	2 852	38,4	1 824	18,6	3 018	26,6
B.III	Krátkodobé závazky	1 842	15,6	2 873	21,5	-6 263	-39,7	377	3,6
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	-4 320	-22,6	-17 647	-113,8	2 141	263,0	-1 598	-61,6
C.I	Časové rozlišení (ost. pasiva - přechodné účty pasiv)	1 501	204,5	-198	-10,0	-883	-48,5	-647	-59,6

Vlastní kapitál postupně rostl, až na rok 2012, kdy došlo k poklesu o 1,2 %. Růst vlastního kapitálu představoval velice příznivý vývoj, neboť společnost více kryla své aktiva vlastními zdroji. Základní kapitál zůstal po celé sledované období nezměněn. Největším vlivem na změny vlastního kapitálu měl výsledek hospodaření za běžné účetní období, který nabýval neskutečných výkyvů.

Cizí zdroje naopak postupně klesaly. Nejvíce se cizí zdroje snížily v roce 2013, kdy klesly o 32,9 %. Společnost méně využívala bankovních úvěrů a výpomocí a používala vlastní zdroje. Klesající hodnota cizích zdrojů společnosti výrazně prospěla, neboť snížila svou zadluženost. Jediným rokem, kdy cizí zdroje vzrostly, byl rok 2014. Nárůst byl o 7,3 %. Analyzované společnosti totiž vzrostly dlouhodobé závazky. Rezervy maloobchodní sítě ve sledovaném období nevytvářela. Dlouhodobé závazky klesly pouze v roce 2011 a to jen o 0,8 %. V ostatních letech se dlouhodobé závazky neustále zvyšovaly. Tyto závazky podnik využíval ke splacení bankovních úvěrů. Tento fakt ovlivňoval vývoj bankovních úvěrů a výpomocí, a to hlavně dlouhodobých bankovních úvěrů. Bankovní úvěry převážně klesaly. Společnost se snažila plnit své závazky. V roce 2012 klesly dokonce o 113,8 %. Podle tohoto klesajícího trendu můžeme očekávat, že se společnost bude i nadále snažit splácet své závazky.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč)

	Výkaz zisků a ztrát	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
		Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%
I.	Tržby za prodej zboží	-7 906	-4,6	4 127	2,4	-19 279	-11,3	4 789	3,1
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-5 072	-3,8	6 100	4,8	-14 645	-11,0	2 173	1,8
+	Obchodní marže	-2 833	-6,7	-1 973	-4,9	-4 634	-12,1	2 616	7,6
II.	Výkony	56	4,3	-175	-12,8	466	38,4	-139	-8,6
B.	Výkonová spotřeba	-437	-3,6	3 743	-120,0	-4 327	-29,3	1 481	13,3
+	Přidaná hodnota	-2 340	-7,3	-5 891	-19,8	158	-0,6	990	4,0
C.	Osobní náklady	-1 754	-6,7	696	2,8	-3 217	-12,7	358	1,6
D.	Daně a poplatky	-14	-30,6	427	1220,5	-383	-97,9	-6	8,3
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-149	-10,6	-116	-9,0	-244	-20,5	-262	-26,5
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	-	-	8 974	-	-8 974	-	-	-
IV.	Ostatní provozní výnosy	382	142,9	-401	-68,5	-114	-45,4	152	97,7
H.	Ostatní provozní náklady	-872	-70,2	-215	-41,6	115	34,2	-100	-23,0
*	Provozní výsledek hospodaření	811	26,6	-3 331	-89,6	2 419	256,8	-1 242	-42,0
X.	Výnosové úroky	-1	-30,0	-2	-80,0	-1	-	-	-
N.	Nákladové úroky	-109	-15,8	-197	-32,9	529	121,7	-358	-40,8
XI.	Ostatní finanční výnosy	-	-	-	-	168	-	-164	-117,5
O.	Ostatní finanční náklady	182	32,6	-179	-25,2	-14	-2,5	162	29,5
*	Finanční výsledek hospodaření	-74	6,0	373	-28,6	-348	34,9	31	-2,4
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 244	486,1	-1 388	-107,4	270	198,5	-256	-70,8
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-508	-32,9	-1 570	-140,3	1 801	-833,0	-955	-72,8
XIII.	Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-
R.	Mimořádné náklady	-1 498	-119,6	-5	-	1	-	-1	-
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Mimořádný hospodářský výsledek	1 498	-119,6	5	-	-1	-	1	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období	990	341,4	-1 565	-140,4	1 800	-952,4	-954	-72,7
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 234	409,2	-2 953	-122,6	2 070	-390,6	-1 210	-72,4

Výsledek hospodaření za běžné období byl vždy kladný, až na rok 2012, kdy se dostal do záporu. V roce 2011 stoupl výsledek hospodaření o 341,4 %. Důvodem takového zvýšení VH bylo poměrně velké zvýšení provozních výnosů. V roce 2012 klesl výsledek hospodaření o 140,4 % a společnost vykazovala ztrátu. Mohlo za to snížení provozního výsledku hospodaření. K tomuto snížení nejpravděpodobněji došlo díky provozním problémům v prodejně L. Tato prodejna byla v průběhu roku 2013 uzavřena a následující roky začal hospodářský výsledek opět stoupat. Díky této analýze výsledku hospodaření za běžné období lze předpokládat, že se tento VH bude pohybovat v kladných číslech i nadále.

Provozní výsledek hospodaření byl za sledované období vždy kladný. Nemá ale stálý rostoucí nebo klesající trend. V roce 2011 se zvýšil o necelých 27 %, a to díky nárůstu provozních výnosů. V následujícím roce klesl hospodářský výsledek o 89,6 %. Společnosti se v roce 2012 zvýšily poplatky a také se snížila přidaná hodnota, díky poklesu výkonů podniku o 12,8 %. V roce 2013 VH stoupl dokonce o 256,8 %. Tak velký nárůst provozních výnosů byl způsoben právě uzavřením prodejny L.

V tabulce č. 3 je možné vidět, že tržby za prodané zboží ve sledovaném období se jednou snižují a jednou zase zvyšují. Jedná se většinou jen o přibližně 3 - 4 %. Největší pokles tržeb za prodané zboží nastal v roce 2013, kdy tyto tržby poklesly o 11,3 %. Podobný průběh měly také náklady vynaložené na prodané zboží.

Osobní náklady se měnily v závislosti na počtu zaměstnanců a s nimi spojenými mzdovými náklady. Dalším vlivem zvyšování a snižování osobních nákladů, je měnící se výše odměn členům společnosti.

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku mají klesající trend. Důvodem snižování odpisů je, že společnost nenakupovala další finančně náročný dlouhodobý majetek.

Finanční výsledek hospodaření byl v každém sledovaném roce záporný. Mohly za to vysoké nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Finanční výnosy byly příliš nízké, a proto vznikala finanční ztráta. Výše ztráty se někdy zvyšovala, ale někdy zase snižovala. Nejvyšší finanční ztrátou prošla společnost v roce 2011. Důvodem byly opět příliš vysoké ostatní finanční náklady.

Mimořádný výsledek hospodaření převážně stoupá, díky klesajícím mimořádným nákladům. Co se týká mimořádných výnosů, ty společnost ve sledovaném období vůbec neměla.

4.2.3 Bod zvratu, krycí příspěvek a jiné ukazatele jednotlivých prodejen

Pomocí klasifikační metody jsem roztřídila jednotlivé náklady na fixní, variabilní, přímé a režijní. Pomocí tohoto rozdělení jsem vypočítala bod zvratu, příspěvek na krytí a tvorbu zisku a hrubé rozpětí. Dále jsem srovnala, jaký podíl má spotřeba energií jak na celkových nákladech jednotlivých prodejen, tak na tržbách, a jak tento podíl ovlivňuje celý podnik.

Na následující tabulce je vidět přehled tržeb, kterých jednotlivé prodejny dosáhly.

Tab. 4 Tržby prodejen za sledované období

Tržby:	2010	2011	2012	2013	2014
Prodejna P	71 449 200	74 050 800	80 217 600	83 376 000	88 603 865
Prodejna M	52 514 400	51 330 000	53 391 600	57 805 200	64 358 150
Prodejna C	35 740 800	34 095 600	35 304 000	38 792 400	41 283 515
Prodejna K	27 085 200	23 497 200	28 615 200	32 748 000	33 811 368
Prodejna L	19 528 800	18 278 400	19 076 400	8 767 200	0

Hrubé rozpětí se ve všech sledovaných prodejnách poměrně neliší od krycího příspěvku. Je to z toho důvodu, že se od tržeb v případě krycího příspěvku odečítají variabilní náklady a v případě hrubého rozpětí náklady přímé.

Koeficient koncentrace spojený s celkovými náklady udává, jak daná položka ovlivňuje celkové náklady a jaký vliv má tento podíl na celou společnost. Já jsem si vybrala položku spotřeby elektrické energie. Následně jsem také vypočítala, jak tato položka ovlivňuje tržby.

Prodejna L

Tab. 5 Rozdělení nákladů prodejny L

	2010	2011	2012	2013
Fixní náklady	650 653	641 204	958 474	853 974
Variabilní náklady	3 717 906	3 398 860	3 444 488	6 848 362
Režijní náklady	1 457 707	1 432 793	1 754 788	594 675
Přímé náklady	2 910 851	2 607 271	2 641 541	6 314 929

Tab. 6 Bod zvratu prodejny L

	2010	2011	2012	2013
1-v*	0,81	0,81	0,82	0,22
Bod zvratu	803 652	787 671	1 169 673	3 901 820

Bod zvratu má od roku 2011 stoupající trend. K mírnému poklesu došlo pouze v roce 2011. Pokud by objem tržeb klesl pod 787 671 Kč, společnost by vykazovala ztrátu. Společnost měla ale v tomto roce tržby vyšší, takže ke ztrátě nedošlo.

Tab. 7 Důležité ukazatele prodejny L

	2010	2011	2012	2013
Příspěvek na krytí a tvorbu zisku (Kč)	15 810 894	14 879 540	15 631 912	1 918 454
Hrubé rozpětí (Kč)	16 617 949	15 671 129	16 434 859	2 452 271
Koeficient koncentrace - náklady	1,66	1,71	1,82	1,62
Koeficient koncentrace - tržby	1,21	1,26	1,94	1,69

Příspěvek na krytí fixních nákladů a tvorbu zisku se do roku 2012 držel na přibližně 15 milionech korun. V roce 2013 ale hodně prudce klesl. Tento výsledek je ovšem poněkud zkreslený, protože v průběhu roku 2013 se tato prodejna uzavřela. Díky koeficientu koncentrace spojeného s náklady je zjištěno, že podíl spotřeby elektrické energie a celkové náklady prodejny v tomto sledovaném období poměrně dost ovlivňují tento podíl v rámci celé společnosti. Co se týká koeficientu koncentrace spojeného s tržbami, tak prodejna ovlivňovala podnik méně v roce 2010 a 2011, ale v dalších letech její podíl stoupl.

Prodejna M

Tab. 8 Rozdělení nákladů prodejny M

	2010	2011	2012	2013	2014
Fixní náklady	1 576 975	1 575 928	2 149 058	1 753 728	2 063 307
Variabilní náklady	7 679 496	41 125 974	44 342 247	43 419 133	48 431 150
Režijní náklady	3 009 350	3 023 200	4 154 960	3 296 506	4 511 994
Přímé náklady	6 247 122	39 678 702	42 327 866	41 876 355	45 984 353

Tab. 9 Bod zvratu prodejny M

	2010	2011	2012	2013	2014
1-v*	0,85	0,20	0,17	0,25	0,25
Bod zvratu	1 847 086	7 927 499	12 679 541	7 046 719	8 337 453

V prodejně M bod zvratu postupně stoupal až do roku 2012, ale v tomto roce nastal zlom a bod zvratu zase klesl, a to o více jak 5 milionů. Tento pokles nastal z důvodu snížení fixních nákladů a z důvodu zvýšení v*, který značí podíl variabilních nákladů a tržeb. V roce 2014 bod zvratu opět mírně stoupl.

Tab. 10 Důležité ukazatele prodejny M

	2010	2011	2012	2013	2014
Příspěvek na krytí a tvorbu zisku	44 834 904	10 430 793	9 049 353	14 386 067	15 927 000
Hrubé rozpětí	46 267 278	11 651 298	11 063 734	15 928 845	18 373 797
Koeficient koncentrace – náklady	0,71	0,94	0,92	0,65	0,60
Koeficient koncentrace – tržby	0,49	0,62	0,63	0,60	0,56

Hned v roce 2010 je krycí příspěvek dost vysoký. Dosahuje necelých 45 milionů korun. Tato situace nastala z důvodů nízkých variabilních nákladů. V dalším roce už příspěvek klesl na 10 milionů, díky velkému zvýšení variabilních nákladů. V roce 2012 příspěvek na krytí a tvorbu zisku ještě mírně klesl, ale tento pokles už byl nepatrný. Od roku 2013 se krycí příspěvek opět začal zvedat a v roce 2014 má hodnotu 15 927 000 Kč. Podle tohoto vývoje krycího příspěvku je možné přepokládat, že se bude i nadále zvyšovat a tím se bude zvyšovat i zisk společnosti. První sledovaný koeficient koncentrace je výrazněji nižší než u předchozí prodejny. Pohybuje se od 0,6 do 0,94. Hodnoty 0,94 dosáhl v roce 2011, a to z důvodu snížení celkových nákladů celé společnosti. Koeficient koncentrace spojený s tržbami nemá takové výkyvy v roce 2011 a v roce 2012 a drží se na přibližně stejné úrovni.

Prodejna P

Tab. 11 Rozdělení nákladů prodejny P

	2010	2011	2012	2013	2014
Fixní náklady	2 233 883	2 081 566	3 094 892	2 309 114	1 629 426
Variabilní náklady	61 036 746	63 376 986	11 669 787	70 599 958	73 795 740
Režijní náklady	4 897 012	4 597 523	6 177 777	5 390 323	5 185 483
Přímé náklady	58 373 617	60 861 029	8 586 902	67 518 749	70 609 782

Tab. 12 Bod zvratu prodejny P

	2010	2011	2012	2013	2014
1-v*	0,15	0,14	0,85	0,15	0,17
Bod zvratu	15 328 677	14 441 099	3 621 776	15 069 197	9 749 607

Prodejna P má vývoj bodu zvratu přesně opačný oproti prodejně M. Do roku 2012 bod zvratu klesal a zlom nastal v roce 2012, kdy klesl o 11 milionů a v následujícím roce se zase zvýšil dokonce o 12 milionů. Pokles v roce 2012 nastal z důvodu snížení ukazatele v^* a hlavním důvodem vzestupu bodu zvratu v roce 2013 bylo opětné zvýšení v^* .

Tab. 13 Důležité ukazatele prodejny P

	2010	2011	2012	2013	2014
Příspěvek na krytí a tvorbu zisku	10 412 454	10 673 814	68 547 813	12 776 042	14 845 247
Hrubé rozpětí	13 075 583	13 189 771	71 630 698	15 857 251	17 994 083
Koeficient koncentrace - náklady	1,97	1,82	1,73	1,24	1,36
Koeficient koncentrace - tržby	1,39	1,28	1,21	1,29	1,39

Největší skok příspěvku na krytí fixních nákladů a tvorbu zisku nastal v roce 2012 a v roce 2014. V roce 2012 skočil z 10,7 milionů na 68,5 milionů korun. Hlavním důvodem bylo snížení mezd zaměstnanců a také snížení ostatních variabilních nákladů. V roce 2013 klesl opět do přibližně stejné úrovně, jako byl v roce 2011, ale následující rok opět stoupl, a to na 14,8 milionů korun. Pomohlo tomu zvýšení tržeb v prodejně P, ke kterému došlo zvýšením objemu prodeje. Koeficient koncentrace (náklady) postupně klesal až do roku 2013. Důvodem bylo zvýšení celkových nákladů v rámci prodejny. Následný vzestup zapříčinilo zvýšení celkových nákladů společnosti.

Prodejna C

Tab. 14 Rozdělení nákladů prodejny C

	2010	2011	2012	2013	2014
Fixní náklady	753 477	586 572	1 005 065	833 080	1 431 632
Variabilní náklady	29 164 208	23 624 504	4 743 632	31 561 824	33 429 093
Režijní náklady	1 650 448	1 381 224	2 033 967	1 723 665	2 384 908
Přímé náklady	28 261 846	22 842 853	3 714 731	30 671 238	32 475 816

Tab. 15 Bod zvratu prodejny C

	2010	2011	2012	2013	2014
1-v*	0,18	0,17	0,87	0,19	0,81
Bod zvratu	4 094 804	3 480 484	1 161 073	4 469 513	1 768 005

V této prodejně bod zvratu klesl výrazněji v roce 2012 a v roce 2014. V roce 2012 bylo důvodem opět snížení v*. Po tomto roce se bod zvratu vyšplhal na téměř 4,5 milionu korun a v roce 2014 klesl opět na 1,8 milionů, a to ze stejného důvodu jako v roce 2012.

Tab. 16 Důležité ukazatele prodejny C

	2010	2011	2012	2013	2014
Příspěvek na krytí a tvorbu zisku	6 576 592	4 788 496	30 560 368	7 230 576	7 854 422
Hrubé rozpětí	7 478 954	5 570 147	31 589 269	8 121 162	8 807 698
Koeficient koncentrace - náklady	1,10	1,00	1,27	0,80	0,75
Koeficient koncentrace - tržby	0,73	0,68	0,85	0,80	0,75

U prodejny C byl příspěvek na krytí fixních nákladů a tvorbu zisku poměrně stabilní. Pouze v roce 2012 došlo k jeho zvýšení na 30,5 milionů korun. Zásahu na tom mělo opět snížení variabilních nákladů, kde největší pokles byl u položky prodaného materiálu v ceně pořízení. Jednalo se o snížení nákladů o více než 19 milionů korun. V následujícím roce se opět náklady zvýšily a hodnota krycího příspěvku se dostala na 7 milionů korun. První sledovaný koeficient koncentrace se držel přibližně na stejné úrovni, ale v roce 2013 prudce klesl na hodnotu 0,8. Hlavní příčinou tohoto náhlého poklesu bylo prudké zvýšení celkových nákladů celé společnosti. Druhý sledovaný koeficient koncentrace měl pouze zlom z roku 2011 na rok 2012, kdy stoupl z hodnoty 0,68 na hodnotu 0,85. Toto navýšení zapříčinil nárůst celkových tržeb podniku.

Prodejna K

Tab. 17 Rozdělení nákladů prodejny K

	2010	2011	2012	2013	2014
Fixní náklady	955 011	664 988	948 982	912 339	1 063 875
Variabilní náklady	22 410 306	3 193 875	24 371 477	26 922 064	28 034 646
Režijní náklady	1 886 639	1 482 283	2 205 796	1 869 723	2 004 981
Přímé náklady	21 478 679	16 215 215	23 114 663	25 959 301	27 093 541

Tab. 18 Bod zvratu prodejny K

	2010	2011	2012	2013	2014
1-v*	0,17	0,84	0,15	0,18	0,17
Bod zvratu	5 533 102	794 595	6 398 937	5 128 322	6 226 900

V předchozí tabulce je vidět, jak bod zvratu výrazně klesl v roce 2011 (na 794 595 Kč) a v roce 2012 opět stoupl na 6,4 milionu korun. Ke snížení hodnoty bodu zvratu došlo v roce 2011 z důvodu výrazného snížení variabilních nákladů a tím i ukazatele v*. V následujícím roce bod zvratu stoupl z důvodu opětovného zvýšení variabilní nákladů.

Tab. 19 Důležité ukazatele prodejny K

	2010	2011	2012	2013	2014
Příspěvek na krytí a tvorbu zisku	4 674 894	2 548 490	4 243 723	5 825 936	5 776 722
Hrubé rozpětí	5 606 521	3 365 785	5 500 537	6 788 699	6 717 827
Koeficient koncentrace - náklady	1,69	1,66	1,52	1,00	1,02
Koeficient koncentrace - tržby	1,16	1,20	1,06	1,01	1,05

V této prodejně došlo k mírnému poklesu příspěvku na krytí fixních nákladů a tvorbu zisku pouze v roce 2011, kdy došlo ke snížení mzdových nákladů a také k poklesu objemu prodeje. V ostatních letech sledovaného období se hodnota krycího příspěvku držela v rozmezí 4-6 milionů korun. Koeficient koncentrace spojený s náklady se postupně snižoval. Celkový pokles byl o hodnotu 0,67. Z tohoto nám vyplývá, že spotřeba energie této prodejny snižuje svůj podíl na celkové spotřebě elektrické energie celého podniku. Koeficient koncentrace v rámci tržeb oproti roku

2011 výrazně klesl. Může za to snížení podílu elektrické energie a tržeb v této prodejně.

4.2.4 Analýza citlivosti vybraných agregovaných ukazatelů

Analýza citlivosti posoudí právě rizikové faktory, které velkou mírou ovlivňují výsledek hospodaření. Vstupní veličiny, a zároveň hlavní rizikové faktory, jsou: tržby (dosažené v určité prodejně za určitý rok), fixní a variabilní náklady. U každé prodejny je stanoven jak scénář základní, tak i optimistický a pesimistický.

Analýza citlivosti prodejny L

V průběhu roku 2013 společnost zrušila prodejnu L. K tomuto rozhodnutí došlo již na konci roku 2012.

V následující tabulce jsou hodnoty jednotlivých faktorů, a to ve všech scénářích. Scénáře v této tabulce jsou stanoveny odhadem. Zaměřím se hlavně na scénář základní a pesimistický, protože musím počítat i období, kdy se prodejna dařit nebude.

Tab. 20 Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech

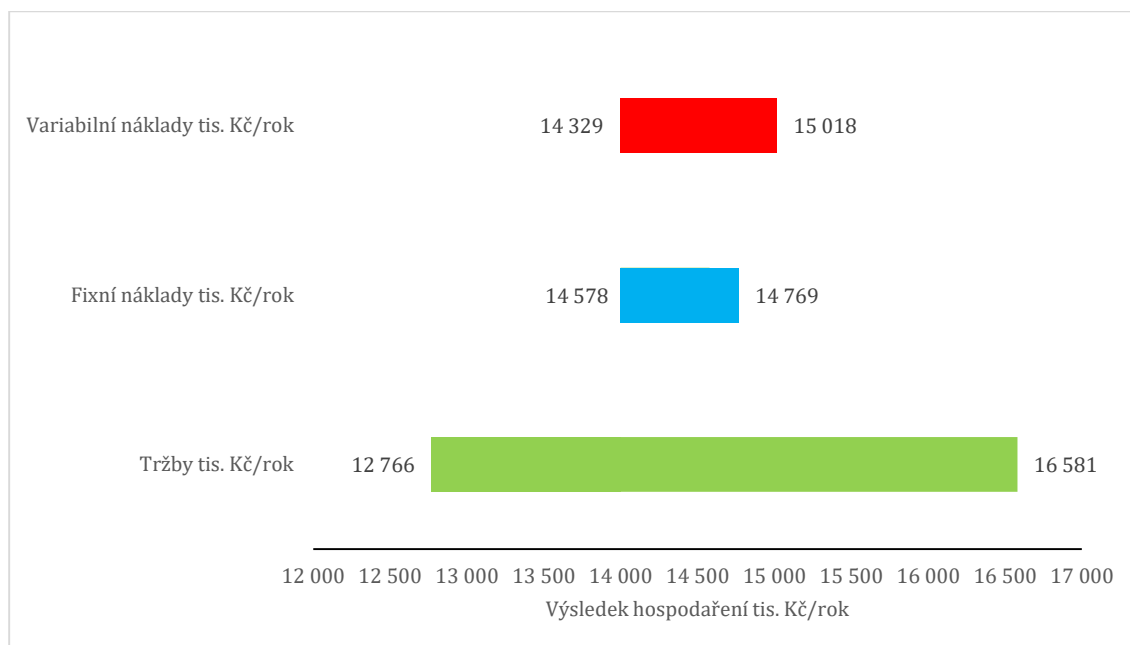
Faktor rizika	Jednotka	Scénář			Změna výsl. hosp. u základního vs. pesimistického scénáře	
		základní	optimistický	pesimistický	absolutní	relativní (%)
Tržby	tis. Kč/rok	19 076	20 030	17 550	1 526	10,40%
Fixní náklady	tis. Kč/rok	958	911	1 035	77	0,52%
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	3 444	3 272	3 720	276	1,88%
Výsledek hospodaření	tis. Kč/rok	14 673	15 847	12 795		

Po odečtení nákladů od tržeb v základním scénáři vyšel hospodářský výsledek 14,6 milionů korun. V další části tabulky je rozdíl výsledku hospodaření při změně základního scénáře na scénář pesimistický. Největší změna nastala u poklesu tržeb, kdy dosahovala 10,4 %. Výsledek hospodaření v základním scénáři 14673 tis. Kč/rok poklesl na 13147 tis. Kč/rok.

Tab. 21 Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %

Faktor rizika	Jednotka	Základní hodnota faktoru a změny faktoru o +/- 10 %			Výsledek hospodaření vzhledem ke změnám faktoru o +/- 10 %		
		základní	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	rozpětí
Tržby	tis. Kč/rok	19 076	20 984	17 169	16 581	12 766	3 815
Fixní náklady	tis. Kč/rok	958	1 054	863	14 578	14 769	192
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	3 444	3 789	3 100	14 329	15 018	689

V předchozí tabulce je dopad změn jednotlivých faktorů při změně základní hodnoty o $\pm 10\%$. Tato tabulka a následující graf jsou výsledkem analýzy citlivosti. Graf znázorňuje, jak je výsledek hospodaření citlivý na změnu jednotlivých rizikových faktorů. Prodejna L je nejvíce citlivá na změnu tržeb.



Graf 1 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny L za rok 2012

Analýza citlivosti jednotlivých prodejen v roce 2014

V následujících tabulkách je opět rozdělení na jednotlivé scénáře pomocí odhadu a změny výsledku hospodaření při změně jedno z rizikových faktorů. Pro každou prodejnu jsou zpracovány dvě tabulky pro rok 2014, stejně jako pro prodejnu L za rok 2012.

Prodejna M

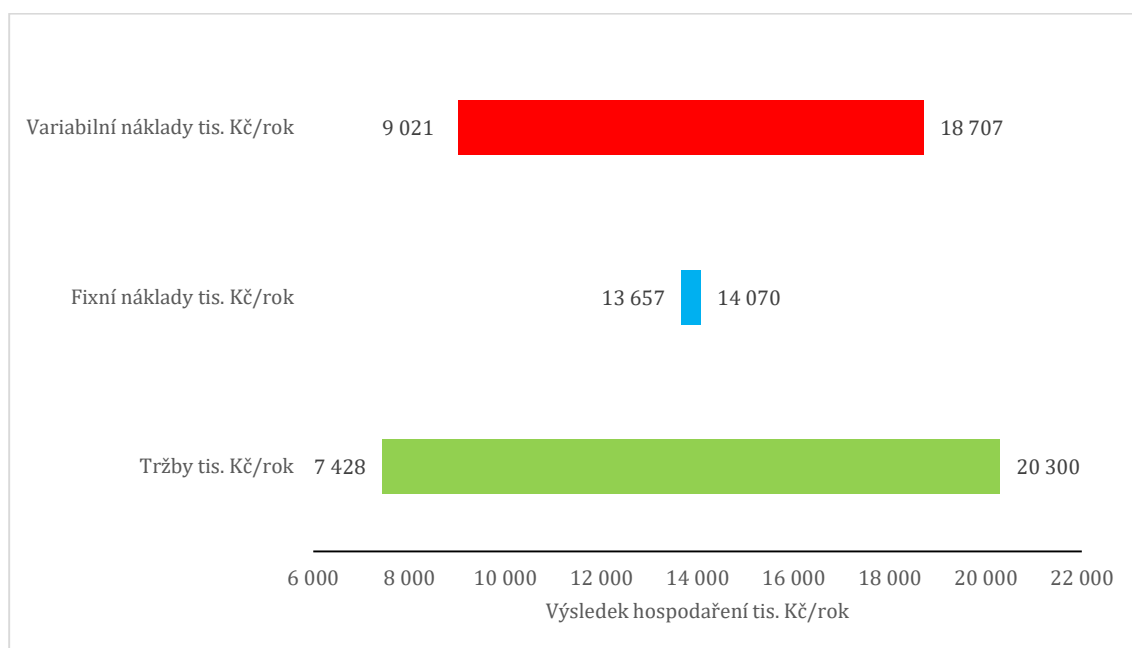
Při porovnání základního a pesimistického scénáře u prodejny M se změna nejvíce projevila u poklesu tržeb, kdy původní výsledek hospodaření 13 864 tis. Kč/rok poklesl na 8715 tis. Kč/rok, tedy o 37,14 %. Naopak zvýšení fixních nákladů vliv na hospodářský výsledek téměř nemělo, změna byla pouze 1,19 %.

Tab. 22 Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech

Faktor rizika	Jednotka	Scénář			Změna výsl. hosp. u základního vs. pesimistického scénáře	
		základní	optimistický	pesimistický	absolutní	relativní (%)
Tržby	tis. Kč/rok	64 358	67 576	59 209	5 149	37,14%
Fixní náklady	tis. Kč/rok	2 063	1 960	2 228	165	1,19%
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	48 431	46 010	52 306	3 874	27,95%
Výsledek hospodaření	tis. Kč/rok	13 864	19 606	4 675		

Tab. 23 Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %

Faktor rizika	Jednotka	Základní hodnota faktoru a změny faktoru o +/- 10 %			Výsledek hospodaření vzhledem ke změnám faktoru o +/- 10 %		
		základní	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	rozpětí
Tržby	tis. Kč/rok	64 358	70 794	57 922	20 300	7 428	12 872
Fixní náklady	tis. Kč/rok	2 063	2 270	1 857	13 657	14 070	413
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	48 431	53 274	43 588	9 021	18 707	9 686



Graf 2 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny M za rok 2014

Prodejna P

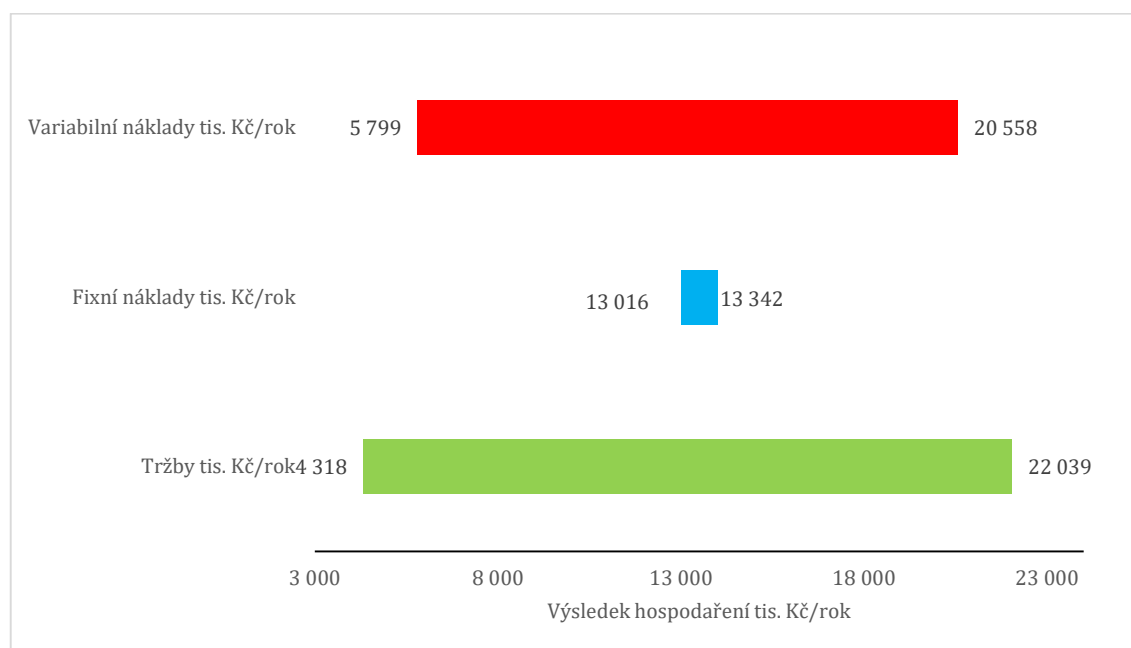
V tabulce č. 24 opět vidíme rozdělení a jednotlivé scénáře. K největší změně výsledku hospodaření došlo při snížení tržeb. Změna dosahovala 53,79 %. Změna dosahovala 53,79 %, kdy hospodářský výsledek poklesl o 7088 tis. Kč/rok, z původního 13179 tis. Kč/rok na výsledek 6091 tis. Kč/rok.

Tab. 24 Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech

Faktor rizika	Jednotka	Scénář			Změna výsl. hosp. u základního vs. pesimistického scénáře	
		základní	optimistický	pesimistický	absolutní	relativní (%)
Tržby	tis. Kč/rok	88 604	93 034	81 516	7 088	53,79%
Fixní náklady	tis. Kč/rok	1 629	1 548	1 760	130	0,99%
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	73 796	70 106	79 699	5 904	44,80%
Výsledek hospodaření	tis. Kč/rok	13 179	21 380	56		

Tab. 25 Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %

Faktor rizika	Jednotka	Základní hodnota faktoru a změny faktoru o +/- 10 %			Výsledek hospodaření vzhledem ke změnám faktoru o +/- 10 %		
		základní	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	rozpětí
Tržby	tis. Kč/rok	88 604	97 464	79 743	22 039	4 318	17 721
Fixní náklady	tis. Kč/rok	1 629	1 792	1 466	13 016	13 342	326
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	73 796	81 175	66 416	5 799	20 558	14 759



Graf 3 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny P za rok 2014

Prodejna C

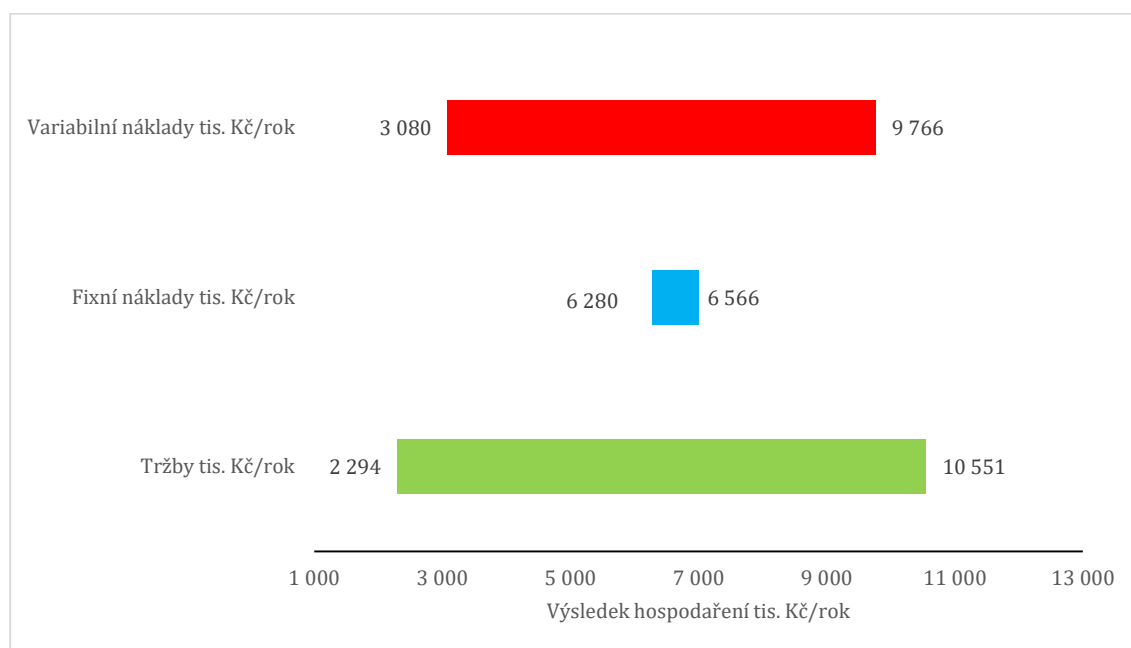
Při změně jednotlivých rizikových faktorů ze základního na pesimistický scénář došlo k největší změně hospodářského výsledku u tržeb, a to o 3303 tis. Kč/rok, což je 51,42 %.

Tab. 26 Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech

Faktor rizika	Jednotka	Scénář			Změna výsl. hosp. u základního vs. pesimistického scénáře	
		základní	optimistický	pesimistický	absolutní	relativní (%)
Tržby	tis. Kč/rok	41 284	43 348	37 981	3 303	51,42%
Fixní náklady	tis. Kč/rok	1 432	1 360	1 546	115	1,78%
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	33 429	31 758	36 103	2 674	41,64%
Výsledek hospodaření	tis. Kč/rok	6 423	10 230	331		

Tab. 27 Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %

Faktor rizika	Jednotka	Základní hodnota faktoru a změny faktoru o +/- 10 %			Výsledek hospodaření vzhledem ke změnám faktoru o +/- 10 %		
		základní	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	rozpětí
Tržby	tis. Kč/rok	41 284	45 412	37 155	10 551	2 294	8 257
Fixní náklady	tis. Kč/rok	1 432	1 575	1 288	6 280	6 566	286
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	33 429	36 772	30 086	3 080	9 766	6 686



Graf 4 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny C za rok 2014

Prodejna K

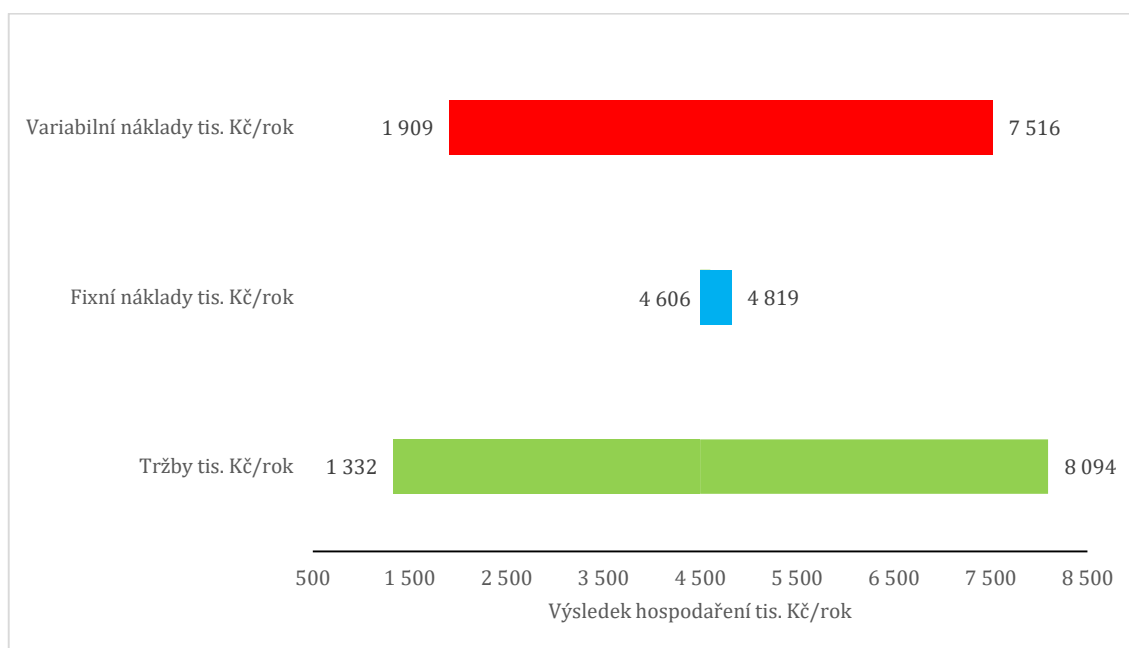
V této prodejně došlo k největší změně výsledku hospodaření při výměně základního scénáře za pesimistický stejně jako u všech tří předešlých prodejen opět u tržeb. Změna byla ve výši 57,39 %, z původního výsledku hospodaření 4713 tis. Kč/rok o 2705 tis. Kč/rok na výsledek 2008 tis. Kč/rok.

Tab. 28 Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech

Faktor rizika	Jednotka	Scénář			Změna výsl. hosp. u základního vs. pesimistického scénáře	
		základní	optimistický	pesimistický	absolutní	relativní (%)
Tržby	tis. Kč/rok	33 811	35 502	31 106	2 705	57,39%
Fixní náklady	tis. Kč/rok	1 064	1 011	1 149	85	1,81%
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	28 035	26 633	30 277	2 243	47,59%
Výsledek hospodaření	tis. Kč/rok	4 713	7 858	-320		

Tab. 29 Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %

Faktor rizika	Jednotka	Základní hodnota faktoru a změny faktoru o +/- 10 %			Výsledek hospodaření vzhledem ke změnám faktoru o +/- 10 %		
		základní	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	rozpětí
Tržby	tis. Kč/rok	33 811	37 193	30 430	8 094	1 332	6 762
Fixní náklady	tis. Kč/rok	1 064	1 170	957	4 606	4 819	213
Variabilní náklady	tis. Kč/rok	28 035	30 838	25 231	1 909	7 516	5 607



Graf 5 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny K za rok 2014

U všech čtyř prodejen má největší vliv na hospodářský výsledek změna velikosti tržeb. Jen o něco menší vliv má zvýšení variabilních nákladů. Naopak téměř žádný vliv nemá na konečný výsledek hospodaření změna fixních nákladů.

4.3 Poměrové ukazatele za celý podnik

4.3.1 Ukazatele rentability

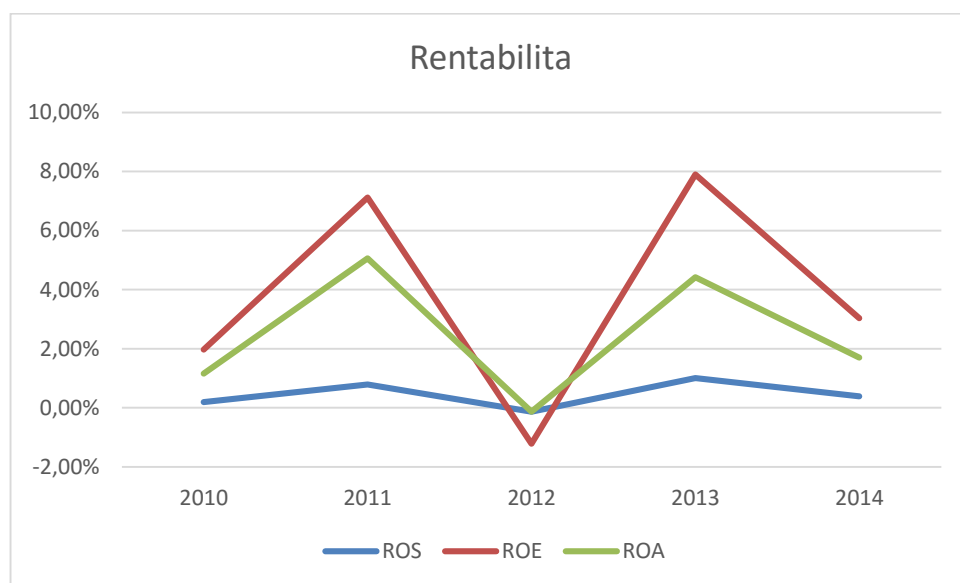
První prováděný ukazatel byl ukazatel rentability tržeb. Nejhorší je rok 2012, kdy se ukazatel dostal až na hodnotu -0,13 %. Záporných hodnot podnik dosahoval díky zápornému výsledku hospodaření.

Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu mají velké rozpětí. Nejlepším rokem byl pro tuto společnost rok 2013, kdy ukazatel dosahovat necelých 8 %. Nejhorším byl opět rok 2012, kdy dosahoval záporných hodnot.

Výpočet rentability aktiv ukazuje, jak společnost nakládá se svými aktivy. Nejlepším rokem byl tentokrát rok 2011, kdy byl ukazatel 5,06 %. Nejnižší se ROA pohybovala v roce 2012, kdy se snížila až na -0,14 %.

Tab. 30 Ukazatele rentability

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	0,20%	0,80%	-0,13%	1,01%	0,39%
ROE	1,97%	7,13%	-1,22%	7,91%	3,03%
ROA	1,15%	5,06%	-0,14%	4,42%	1,70%



Graf 6 Ukazatele rentability

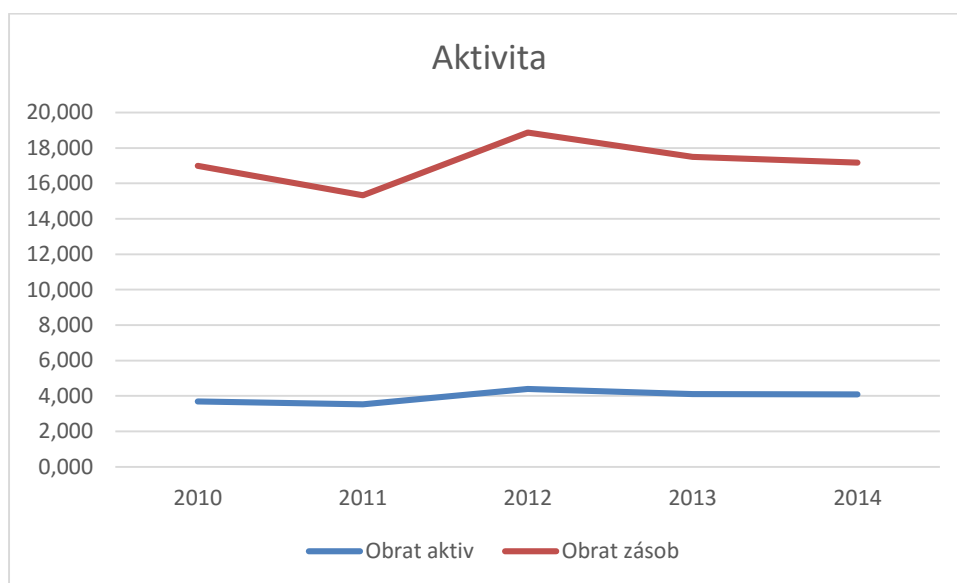
4.3.2 Ukazatele aktivity

Nejdůležitějším ukazatelem aktivity je obrat aktiv, což je efektivnost využívání aktiv a měl by se pohybovat okolo hodnoty 2. Oborový průměr za období od roku 2010 do roku 2014 je 2,13, analyzovaná společnost je na tom ve srovnání lépe, když její ukazatel obratu aktiv se pohybuje od hodnoty 3,5 po 4,4.

Obrat zásob říká, kolikrát za rok se zásoby transformují v tržby. V tomto případě se obrat zásob pohybuje v rozmezí 15,3 – 18,9, což je nad oborovým průměrem, který se pohybuje v období od roku 2010 do roku 2014 mezi 10,5 a 11,5.

Tab. 31 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	3,6931	3,5384	4,4051	4,1107	4,0835
Obrat zásob	16,99	15,33	18,88	17,50	17,17

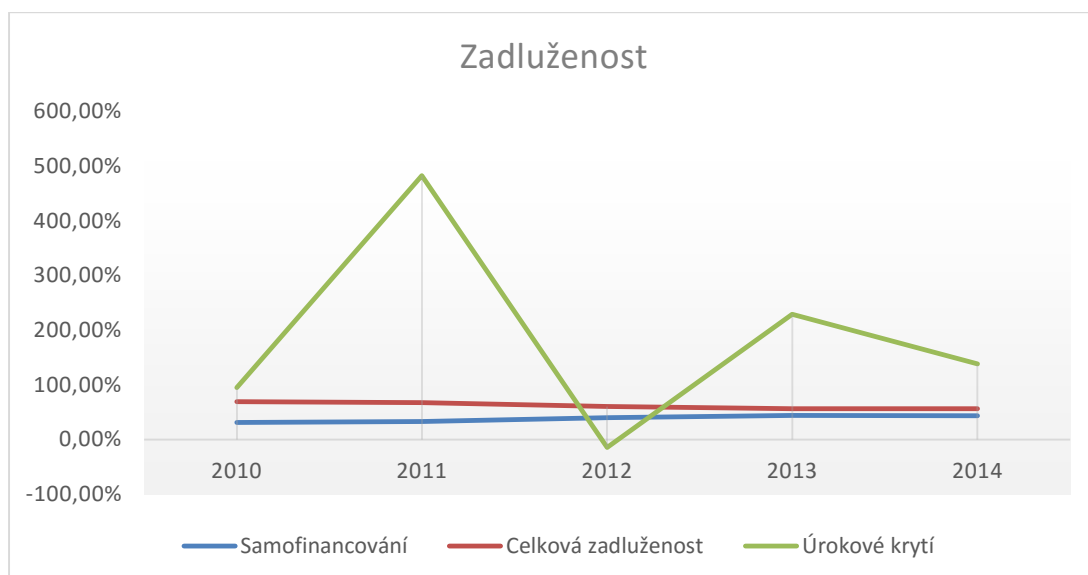


Graf 7 Ukazatele aktivity

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

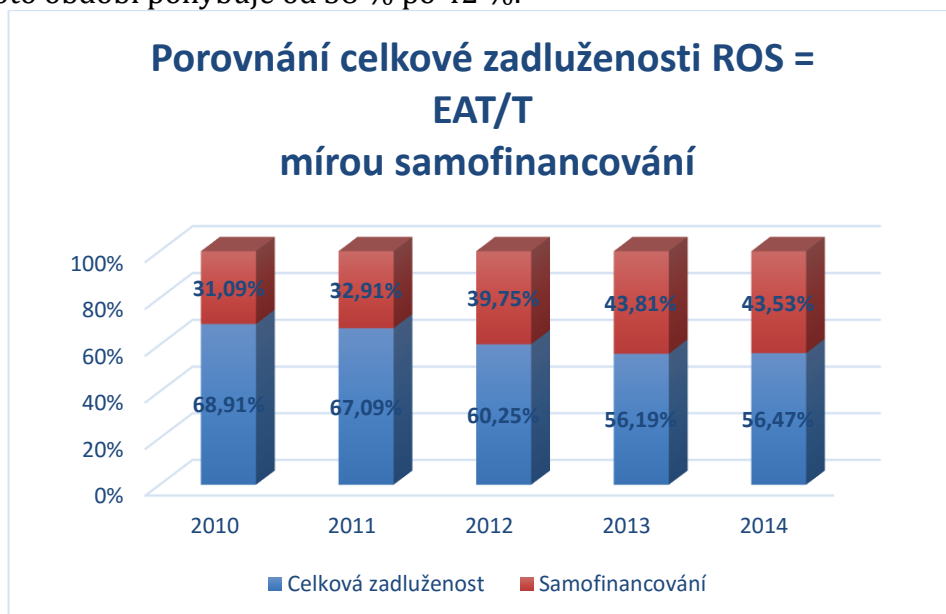
Tab. 32 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Koeficient samofinancování	31,09%	32,91%	39,75%	43,81%	43,53%
Celková zadluženost	68,91%	67,09%	60,25%	56,19%	56,47%
Úrokové krytí	94,96%	482,40%	-14,62%	229,04%	137,85%



Graf 8 Ukazatele zadluženosti

Díky ukazateli samofinancování je vidět stabilita podniku, a to z dlouhodobého hlediska. Na grafu č. 3 je možné vidět lehce stoupající křivku, kdy hodnota samofinancování postupně rostla. V roce 2010 byla 31,09 %, v letech 2013 a 2014 už přesáhla hranici 40 % a její hodnota se pohybuje okolo oborového průměru, který se za toto období pohybuje od 38 % po 42 %.



Graf 9 Porovnání celkové zadluženosti ROS = EAT/T

V grafu č. 4 je vidět srovnání mezi mírou samofinancování a celkovou zadlužeností podniku. Součet těchto dvou hodnot je 100 %. Díky tomuto grafu lze zjistit, jaký podíl na financování společnosti má právě cizí kapitál. Nejvíce se podílel na financování podniku v roce 2010, kdy byla jeho hodnota nad 69 %, což bylo nad oborovým průměrem. Od tohoto roku klesal podíl až do roku 2013. V posledních dvou letech analyzovaného období už byla jeho hodnota na oborovém průměru, který byl za tyto roky 59,5 %.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Mezi ukazatele likvidity patří likvidita běžná, pohotová a okamžitá. Běžná likvidita se má optimálně pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 a říká, kolikrát může podnik uspokojit své věřitele, prostřednictvím transformace oběžných aktiv do hotovostní formy. V analyzované společnosti se pohybuje pod hodnotou 1,5.

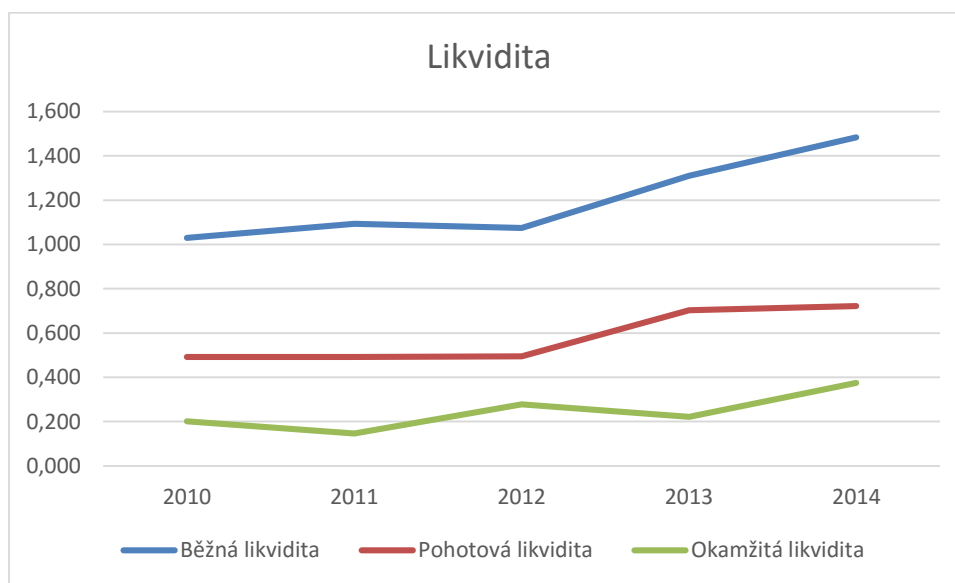
Pohotová likvidita ve vybrané společnosti postupně roste od hodnoty 0,49 až po 0,72. Velký nárůst hodnoty se stal na přelomu roku 2012 a 2013, kdy pohotová likvidita skočila z 0,49 na 0,7. Doporučovaná velikost tohoto ukazatele je 0,7 – 1,2. Doporučenou výši splňuje společnost až od roku 2013. V letech 2010 – 2012 je hodnota pod optimální výší, a to díky malé výši zásob krátkodobého finančního majetku a naopak mnoho závazkům.

Posledním ukazatelem likvidity je likvidita okamžitá nebo také hotovostní. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele likvidity by měla být okolo hodnoty 0,2. Tento

ukazatel splňuje společnost, kromě roků 2011 a 2014. V roce 2011 se hodnota snížila na 0,15 a v roce 2014 vyskočila až na hodnotu 0,37.

Tab. 33 Ukazatele likvidity

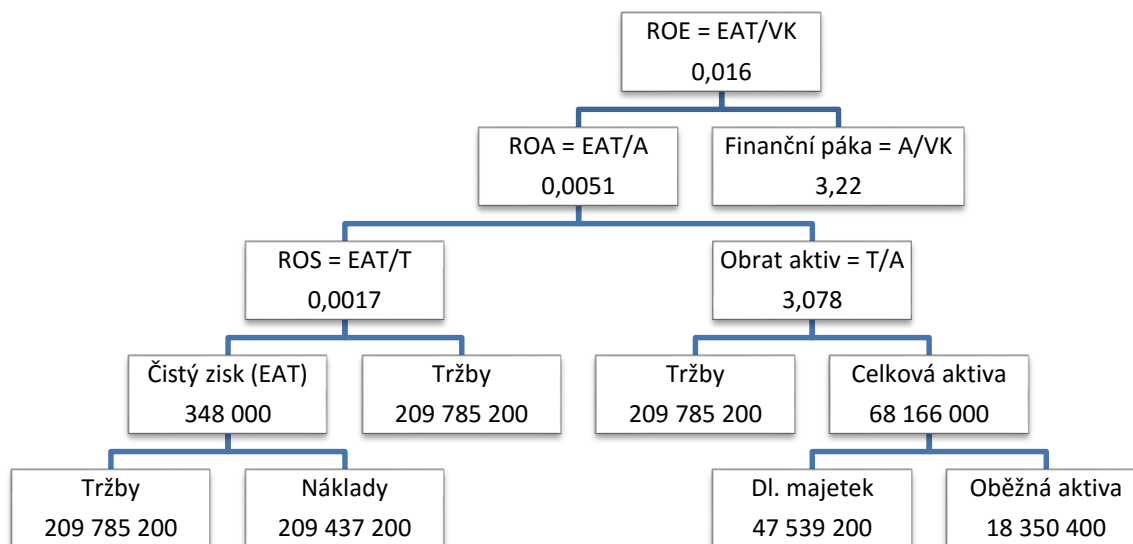
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,0300	1,0293	1,0739	1,3100	1,4829
Pohotová likvidita	0,4924	0,4924	0,4946	0,7033	0,7210
Okamžitá likvidita	0,2018	0,1461	0,2777	0,2214	0,3743



Graf 10 Ukazatele likvidity

4.3.5 Pyramidový rozklad

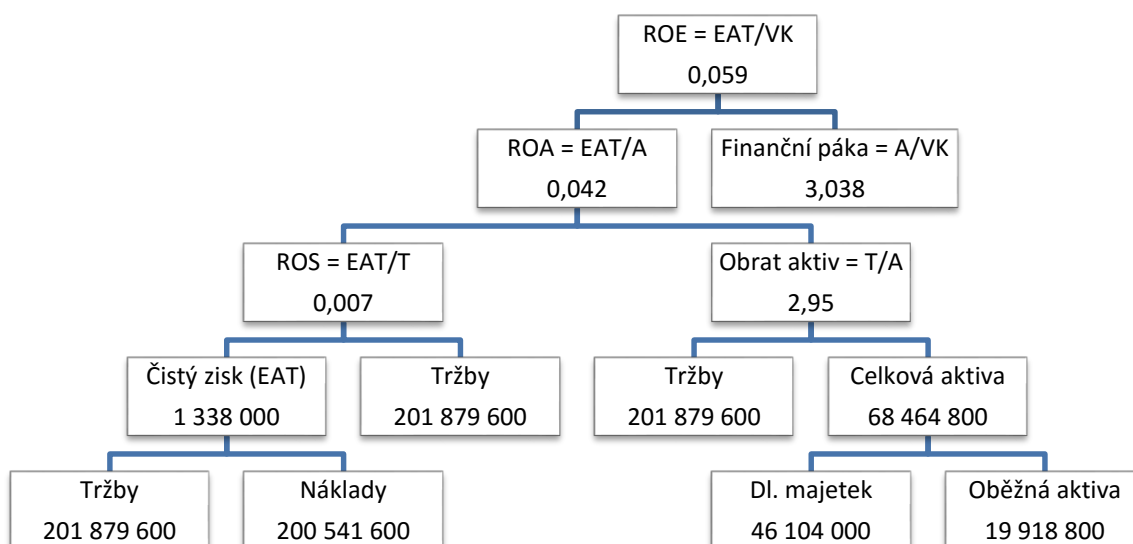
Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pro rok 2010:



Obrázek 5 Pyramidový rozklad pro rok 2010

Pomocí rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu lze zjistit mnoho užitečných informací. Společnost má v tomto roce poměrně dost vysoké náklady, a ty snižují čistý zisk společnosti. Kdyby společnost snížila náklady, vzrostla by i rentabilita tržeb a tím pádem i rentabilita aktiv. Aktiv má společnost v tomto roce mnoho. Rentabilita vlastního kapitálu je v tomto roce mnohem nižší než oborový průměr, který je 0,089.

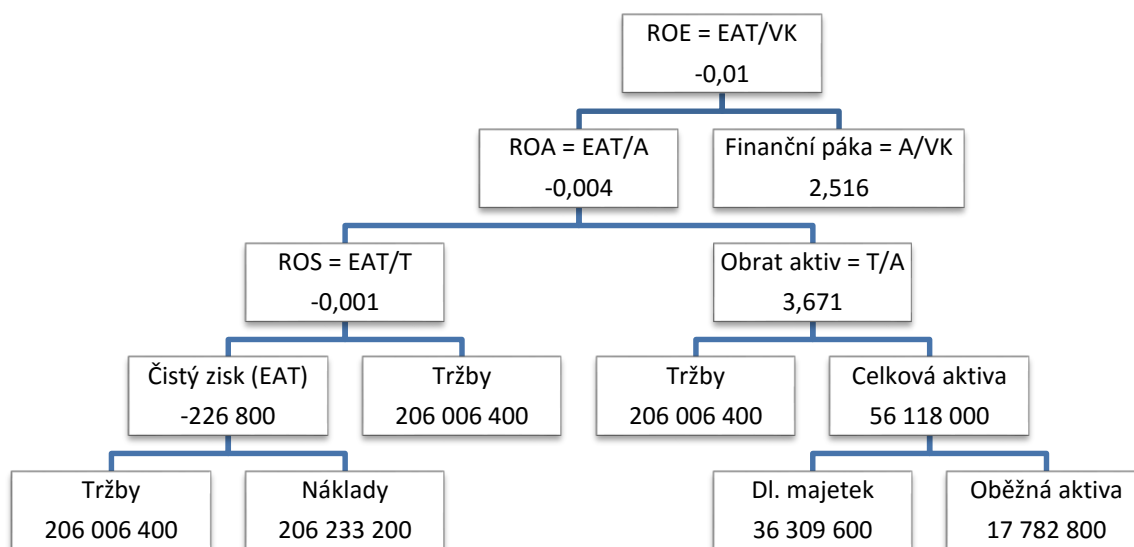
Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pro rok 2011:



Obrázek 6 Pyramidový rozklad pro rok 2011

V tomto roce se společnosti náklady snížily, ale snížily se i tržby. U tržeb byl pokles nižší a to pomohlo společnosti dosáhnout vyššího čistého zisku. Rentabilita tržeb se díky vyššímu zisku zvýšila o necelých šest desetin a napomohla i růstu rentability aktiv. Vzrůst rentability tržeb byl tak vysoký, že se rentabilita aktiv zvýšila i přes snížení obratu aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu měla v tomto roce hodnotu 0,059 a byla blízko oborovému průměru, který byl 0,08.

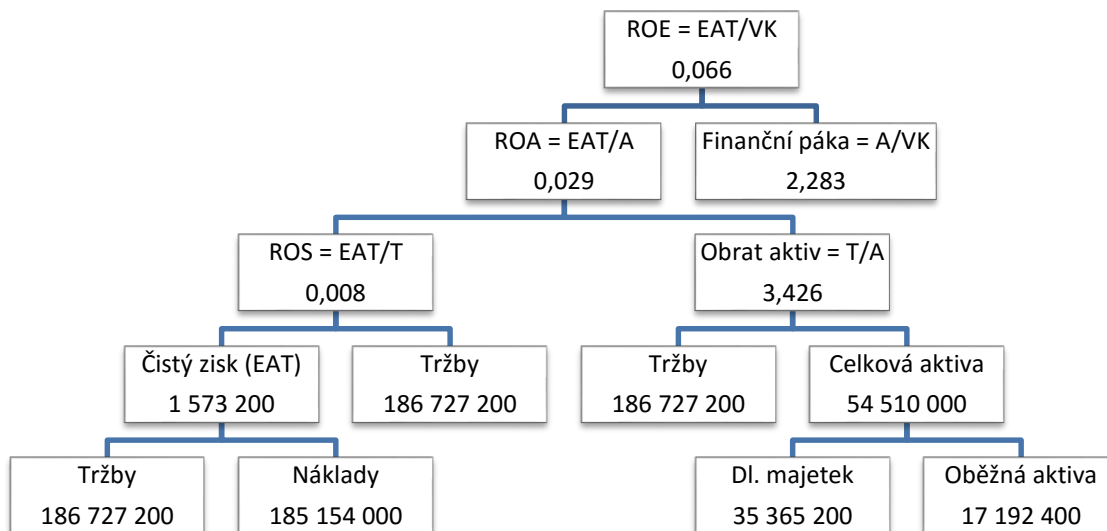
Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pro rok 2012:



Obrázek 7 Pyramidový rozklad 2012

V roce 2012 se rentabilita vlastního kapitálu snížila až do záporných hodnot. Pokles nastal díky ztrátě společnosti. Náklady převyšovaly tržby o 226 800 Kč, a to zavinilo záporné hodnoty u rentability tržeb, tím pádem i u rentability aktiv. Rentabilita aktiv byla o 0,021 nižší než oborový průměr a rentabilita vlastního kapitálu byla nižší o hodnotu 0,026.

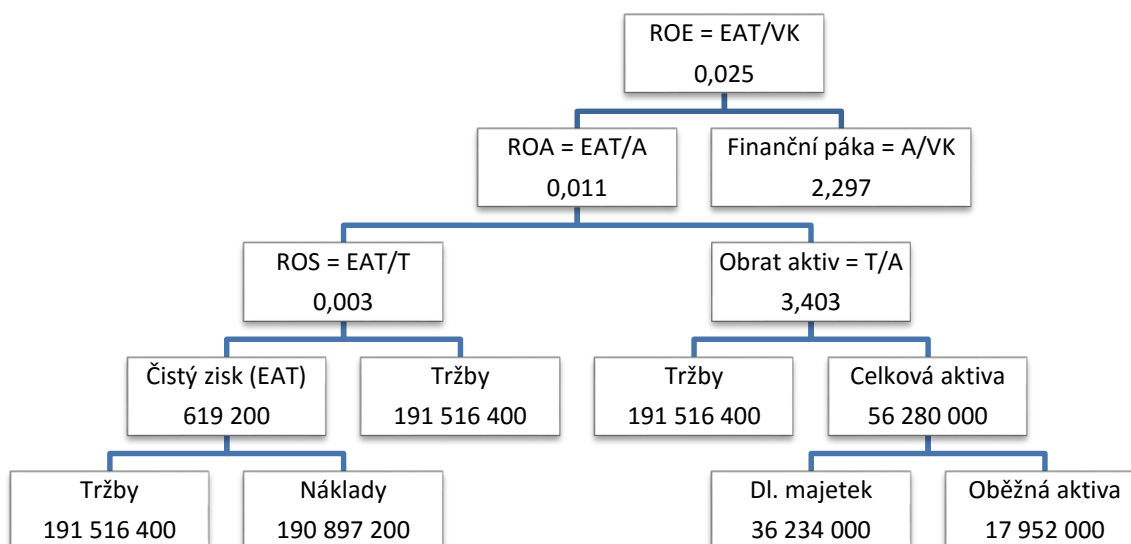
Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pro rok 2013:



Obrázek 8 Pyramidový rozklad 2013

V roce 2013 dosahoval čistý zisk opět kladných hodnot. Od tohoto roku se všechny ukazatele rentability zvyšují. Rentabilita tržeb byla vyšší než v roce 2011. Rentabilita aktiv oproti minulému roku také vzrostla, její hodnota byla vyšší než oborový průměr, který měl hodnotu 0,019. Pomohla také zvýšení rentability vlastního kapitálu, který byl také vyšší než odvětvový průměr (0,0244). Od tohoto roku se všechny ukazatele rentability zvyšují.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pro rok 2014:



Obrázek 9 Pyramidový rozklad 2014

Společnost by mohla nepatrně zvýšit rychlost kapitálu, tím by se zvýšila výše rentability vlastního kapitálu. Ta se v tomto roce liší od oborového průměru jen o 0,44 %. Tomu ale brání velice nízká rentabilita tržeb, a to velmi záporně ovlivňuje jak ukazatel ROA, tak hlavně ukazatel ROE. Rentabilita aktiv je v tomto roce velmi blízko odvětvového průměru. Společnost by měla zvýšit ziskovou marži, aby pomohla zvýšit ziskovost podniku. Tím by se zvýšil i čistý zisk. Náklady jsou také velice vysoké, společnost by měla uvážit, zda jsou všechny důležité pro chod podniku. Zda by nemohla na některých položkách nákladů ušetřit.

5 Diskuse výsledků, návrhy a doporučení

Díky finanční analýze tohoto podniku jsem dospěla k následujícím výsledkům. Celková aktiva v roce 2012 poklesla až o 21 %. Důvodem tohoto poklesu bylo omezení používání dlouhodobého majetku. Společnost více využívala pronájmu tohoto majetku. Od roku 2014 začala aktiva společnosti opět růst. Krátkodobý finanční majetek se v roce 2010 poklesl o 25,6 %. Průběh růstu a poklesu krátkodobého finančního majetku je velmi nestabilní. Vlastní kapitál má pro společnost velice příznivý vývoj, neboť začala více krýt svá aktiva vlastními zdroji a omezila půjčování od zdrojů cizích. Nejvíce klesly cizí zdroje v roce 2013 (32,9 %). Hlavním důvodem bylo menší využívání bankovních úvěrů a výpomocí a větší využívání vlastních zdrojů. V roce 2012 klesly celkové závazky o 113,8 %, díky plnění svých závazků společností.

Výsledek hospodaření zaznamenal velký nárůst v roce 2011, kdy vzrostl o neuvěřitelných 341,4 %. Tento nárůst nastal díky zvýšení provozních výnosů podniku. V roce 2012 hospodářský výsledek výrazně poklesl, hlavně kvůli zvýšení poplatků, které musela společnost platit. V následujících letech začal výsledek hospodaření opět růst. Možným důvodem vzrůstu zisku v roce 2013, bylo uzavření prodejny L v průběhu roku 2013. Tržby z prodeje zboží a náklady s prodejem zboží související jsou poměrně stabilní. Změny tržeb z prodeje zboží se pohybují v rozmezí 3 – 4 %. Podobně jsou na tom také náklady za prodané zboží.

Bod zvratu měl v prodejně L od roku 2011 stoupající trend. V prodejně M se bod zvratu zvyšoval pouze do roku 2012. V následujícím roce klesl o pět milionů korun díky snížení fixních nákladů. Krycí příspěvek byl v roce 2010 v této prodejně 45 milionů korun. Hlavním důvodem takto vysokého krycího příspěvku jsou nízké variabilní náklady v tomto roce. V roce 2011 se zvýšily variabilní náklady prodejny a krycí příspěvek opět klesl. V prodejně P došlo k vysokým změnám krycího příspěvku pouze v roce 2012 a v roce 2014. Hlavním důvodem bylo snížení mezd zaměstnanců a snížení ostatních variabilních nákladů. V ostatních prodejnách byl krycí příspěvek poměrně stabilní.

Veškeré ukazatele rentability byly nejhorší v roce 2012, kdy dosahovaly záporných hodnot, díky zápornému výsledku hospodaření. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejlepší v roce 2013, kdy dosáhla necelých 8 %. Rentabilita aktiv, která vypovídá o nakládání společnosti s aktivy, je nejlepší v roce 2011 (5,06 %). Společnost

efektivně využívá svých aktiv. Obrat aktiv je mnohem vyšší než oborový průměr, který má hodnotu 2,13. Obrat zásob má analyzovaná společnost v rozmezí 15,3 až 18,9 a oborový průměr je okolo hodnoty 11.

Cizí kapitál se nejvíce podílel na financování podniku v roce 2010 (69 %). V tomto roce byl také vyšší než oborový průměr. Od tohoto roku postupně klesal až do roku 2013, kdy se přiblížila průměru ostatních maloobchodních společností.

Běžná likvidita, která se má optimálně pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 až 2,5, je u analyzované společnosti pod spodní doporučovanou hodnotou. Likvidita pohotová je u této společnosti v rozpětí 0,49 až 0,7. Nárůst z hodnoty 0,49 na hodnotu 0,7 nastal v letech 2012 a 2013. Pohotová likvidita splňuje doporučené hodnoty až od roku 2013. Do tohoto roku byla hodnota ukazatele pohotové likvidity nižší díky nízké výši oběžných aktiv a mnoho závazkům. Okamžitá likvidita splňuje doporučené hodnoty, kromě roku 2011 a 2014, kdy dosahovala pod spodní doporučenou hranici.

Sezónně očištěné tržby maloobchodu kromě motorových vozidel (CZ-NACE 47) v meziměsíčním srovnání stagnují. V rámci meziročního srovnání tržeb prvního čtvrtletí 2016, očištěných o vlivy kalendářního roku, tyto tržby vzrostly o 4,3 % a tržby za potraviny o 3,3 %. Neočištěné tržby o kalendářní vlivy vzrostly meziročně o 5,5 % a tržby za potravinářské zboží v tomto případě vzrostly o 6,8 % (Parlamentní listy: zpravodajský měsíčník, 2013).

Podle výzkumu českého statistického úřadu, kterému se věnoval také svaz obchodu a cestovního ruchu české republiky, se oproti minulému roku míra ohrožení příjmovou chudobou snížila. V roce 2015 činila hranice ohrožení příjmovou chudobou pro domácnost jednotlivce 10 220 Kč/měsíc. V roce 2016 se tato hranice zvýšila o více než 300 Kč. Hranice je pro dvojici dospělých na 15 330 Kč za měsíc. Podíl osob ohrožených příjmovou chudobou se od minulého roku neliší a zůstává ve výši 9,7 %. Příjmy vzrostly oproti minulému roku jak reálně tak nominálně. Procento růstu příjmů je 2,4 %. Při tomto výzkumu byli respondenti dotazováni na účast na kulturních akcích, jako je divadlo, kino, apod. Více jak 50 % se těchto kulturních akcí účastnilo a pouze 5 % dotazovaných uvedlo, že si takové výdaje nemohou dovolit. Většina začala více utrácet i za potraviny. Můžeme proto do budoucna předpokládat, pokud se situace nezhorší, že lidé budou mírně šetřit na potravinách. Tato situace by pomohla mnoha maloobchodům s potravinami k vyšším ziskům.

Jestliže chce společnost posílit konkurenceschopnost, měla by pravidelně vyhodnocovat svou finanční situaci. Jelikož má společnost mnoho dlouhodobých závazků, doporučuji společnosti, aby své závazky hlídala a snížila svou zadluženost. Jen za poslední sledovaný rok se zvýšily dlouhodobé závazky o 26,6 %. Tím, že bude závazky platit včas, dochází ke snižování vnímaného rizika ze strany dodavatelů a tím ke zvyšování bonity. Společnost by také měla zvýšit likvidnost svých pohledávek. Dále bych společnosti doporučila lépe sledovat své náklady a pokusit se snížit hlavně náklady variabilní a náklady přímé.

6 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční výkonnost konkrétního podniku maloobchodu s potravinami ve vazbě na jeho existující prodejní síť a navrhnout možnosti pro zvýšení efektivnosti finančního řízení dané sítě prodejen.

V teoretické části jsou vysvětleny jednotlivých pojmy, které jsou následně použity v části praktické. Je zde popsána samotná finanční analýza je a co se v rámci ní zkoumá. V praktické části je využito zdrojů a poznatků, které jsou použity i v části teoretické. Vycházela jsem z výkazů zisku a ztráty společnosti, z rozvahy a také z nákladů, které mi společnost dala k dispozici. Tyto výkazy jsem použila za účelem zanalyzování maloobchodní sítě s potravinami, k zjištění finanční situace podniku. Zaměřila jsem se hlavně na horizontální analýzu, analýzu citlivosti a analýzu poměrových ukazatelů.

Příznivým vývojem pro společnost byl vývoj vlastního kapitálu. Společnost začala více využívat vlastních zdrojů a méně se zadlužovala zdroji cizími. Nejvíce cizí zdroje klesly v roce 2013, díky nižším bankovním úvěrům a také snížením jiných finančních výpomocí a hlavně zvýšením využívání právě vlastních zdrojů. Společnost ve sledovaném období nakládala velmi dobře se svými aktivy. Ukazatel rentability aktiv byl nejlepší v roce 2013, kdy dosahoval 5,06 %. O svá aktiva se podnik dobře stará a také je důkladně využívá. A proto je lepší než mnoho maloobchodů zaměřených na prodej potravin.

Vzhledem k tomu, že se společnost zabývá hlavně prodejem potravin a jiného spotřebního zboží, udržuje nízký stav zásob. Jelikož je trvanlivost potravin poměrně krátká, je pro tuto maloobchodní síť žádoucí udržovat zásoby v malé výši. Při velkých zásobách by se mohlo stát, že se všechny zásoby neprodají. Proto je lepší zásoby nakupovat v menších dávkách, ale za to častěji, což právě tato maloobchodní síť dělá.

Společnost vykazovala v roce 2012 ztrátu 226 800,- Kč. Prodejna L měla v celém sledovaném období nižší tržby než ostatní prodejny. V průběhu roku 2013 společnost tuto prodejnu uzavřela a již od tohoto roku se začal výsledek hospodaření zvyšovat. Uzavření prodejny L bylo pravděpodobně správné, neboť v roce 2014 měla sledovaná společnost zisk 619 200,- Kč. I všechny ukazatele rentability se začaly od roku 2013 zvyšovat. Rentabilita tržeb se zvýšila z hodnoty -0,13 %, na hodnotu 0,39 %, rentabilita vlastního kapitálu vzrostla o 4 % a rentabilita aktiv o 2 %.

Podnik by si měl svou finanční situaci pravidelně hlídat a předcházet tím možným nepříjemným situacím. Díky pravidelné finanční analýze by společnost mohla v budoucnu dosahovat i vyšších výsledků hospodaření. S ohledem na příslušné deklarované výsledky v předkládané bakalářské práci, považuji její cíl za splněný.

7 Literatura

- HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.
- Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>
- MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. Obchodní podnikání ve 21. století. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.
- Parlamentní listy: zpravodajský měsíčník. Svatý Jan pod Skalou - Sedlec: Caneton, 2013. ISSN 1214-3154.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- SOCR ČR: Svaz obchodu a cestovního ruchu ČR [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.socr.cz/clanek/prijmy-domacnosti-rostly-nejrychleji-od-roku-2008/>
- SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.
- VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.
- VESELÁ, Jitka. Analýzy trhu cenných papírů. V Praze: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0506-1.
- VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

8 Seznam grafů

Graf 1 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny L za rok 2012	44
Graf 2 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny M za rok 2014	46
Graf 3 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny P za rok 2014	47
Graf 4 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny C za rok 2014	48
Graf 5 Vizualizace analýzy citlivosti prodejny K za rok 2014	49
Graf 6 Ukazatele rentability	50
Graf 7 Ukazatele aktivity	51
Graf 8 Ukazatele zadluženosti	51
Graf 9 Porovnání celkové zadluženosti $ROS = EAT/T$	52
Graf 10 Ukazatele likvidity	53

9 Seznam obrázků

Obrázek 1 Rozvaha, pět základních segmentů	15
Obrázek 2 Rozvaha - struktura dlouhodobého majetku	16
Obrázek 3 Cash flow podniku	20
Obrázek 4 Nejpoužívanější kategorie zisku	23
Obrázek 5 Pyramidový rozklad pro rok 2010	54
Obrázek 6 Pyramidový rozklad pro rok 2011	54
Obrázek 7 Pyramidový rozklad 2012	55
Obrázek 8 Pyramidový rozklad 2013	56
Obrázek 9 Pyramidový rozklad 2014	56

10 Seznam tabulek

Tab. 1	Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč).....	33
Tab. 2	Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	34
Tab. 3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč).....	35
Tab. 4	Tržby prodejen za sledované období	37
Tab. 5	Rozdělení nákladů prodejny L.....	37
Tab. 6	Bod zvratu prodejny L	37
Tab. 7	Důležité ukazatele prodejny L	38
Tab. 8	Rozdělení nákladů prodejny M.....	38
Tab. 9	Bod zvratu prodejny M.....	38
Tab. 10	Důležité ukazatele prodejny M.....	39
Tab. 11	Rozdělení nákladů prodejny P	39
Tab. 12	Bod zvratu prodejny P	39
Tab. 13	Důležité ukazatele prodejny P	40
Tab. 14	Rozdělení nákladů prodejny C.....	40
Tab. 15	Bod zvratu prodejny C.....	41
Tab. 16	Důležité ukazatele prodejny C.....	41
Tab. 17	Rozdělení nákladů prodejny K	42
Tab. 18	Bod zvratu prodejny K.....	42
Tab. 19	Důležité ukazatele prodejny K.....	42
Tab. 20	Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech.....	43
Tab. 21	Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %	44
Tab. 22	Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech.....	45
Tab. 23	Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %	45
Tab. 24	Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech.....	46
Tab. 25	Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %	46
Tab. 26	Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech.....	47
Tab. 27	Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %	47
Tab. 28	Závislost výsledku hospodaření na ovlivňujících faktorech.....	48
Tab. 29	Závislost výsledku hospodaření při změně jednotlivých faktorů o 10 %	48
Tab. 30	Ukazatele rentability	49
Tab. 31	Ukazatele aktivity	50
Tab. 32	Ukazatele zadluženosti	51
Tab. 33	Ukazatele likvidity	53

Přílohy

A CD s použitými datovými zdroji

B Finanční analýza průmyslu za rok 2010

Data za odvětví celkem		Likvidita L3	Likvidita L2	Likvidita L1	Přidaná hodnota/Obrat	Osobní náklady/Obrat	Hrubý operační přebytek/Obrat ((PH-ON)/Obrat)	Přidaná hodnota na pracovníka v Kč (Produktivita práce)	Investice/Obrat
NACE	Název	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10
A	ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	2,70	2,15	0,93	32,40%	15,74%	16,66%	796 118	9,40%
36	Shromažďování, úprava a rozvod vody	1,77	1,73	0,36	42,92%	23,11%	19,81%	837 700	15,45%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍ PRŮMYSL (B+C+D+E)	1,40	1,23	0,28	35,36%	18,81%	16,55%	833 939	12,85%
41	Výstavba budov	1,61	1,34	0,45	16,43%	10,71%	5,71%	923 180	5,64%
42	Inženýrské stavitelství	1,79	1,60	0,36	20,56%	11,24%	9,32%	1 065 932	1,46%
43	Specializované stavební činnosti	1,97	1,75	0,45	32,14%	22,26%	9,88%	690 695	4,32%
F	STAVEBNICTVÍ	1,72	1,50	0,40	19,73%	11,54%	8,19%	987 689	2,93%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	1,42	1,00	0,20	5,40%	3,26%	2,14%	996 739	1,56%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	1,50	1,09	0,15	6,25%	2,83%	3,41%	1 395 176	0,74%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	1,26	0,68	0,29	12,25%	7,39%	4,86%	598 975	2,14%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOVÝCH VOZIDEL	1,43	0,98	0,19	8,01%	4,28%	3,73%	842 788	1,26%
49	Pozemní a potrubní doprava	1,58	1,45	0,28	31,06%	46,62%	-15,56%	309 228	24,94%
52	Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	1,66	1,56	0,50	19,80%	8,14%	11,66%	1 517 756	6,14%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	1,51	1,42	0,45	26,97%	25,91%	1,07%	494 007	11,23%
55	Ubytování	0,48	0,47	0,09	42,57%	26,82%	15,76%	749 633	2,01%
56	Stravování a pohostinství	1,40	1,29	0,33	38,24%	26,57%	11,67%	413 015	5,62%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	0,52	0,51	0,10	40,66%	26,71%	13,96%	560 513	3,60%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Data za odvětví celkem		Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Rentabilita aktiv (EBIT/Aktiva)	Obrat aktiv (Obrat/Aktiva)	Marže (EBIT/Obrat)	Čistý zisk/Zisk	Vlastní kapitál/Aktiva	Úplatné zdroje/Aktiva
NACE	Název	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10	1-4 Q.10
A	ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	3,74%	4,03%	0,26	15,75%	79,66%	88,34%	90,92%
36	Shromažďování, úprava a rozvod vody	3,96%	3,72%	0,39	9,64%	79,92%	72,99%	80,08%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍ PRŮMYSL (B+C+D+E)	4,50%	3,75%	0,50	7,47%	79,59%	65,79%	76,51%
41	Výstavba budov	11,04%	6,56%	1,04	6,32%	77,06%	50,32%	63,73%
42	Inženýrské stavitelství	4,54%	2,81%	0,67	4,17%	59,23%	31,95%	50,68%
43	Specializované stavební činnosti	18,62%	9,84%	1,21	8,15%	79,95%	41,16%	43,12%
44	Specializované stavební činnosti	-1,95%	1,06%	0,78	1,35%	-2223,48%	47,14%	56,20%
F	STAVEBNICTVÍ	11,84%	6,21%	0,94	6,58%	75,22%	37,31%	47,20%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	12,77%	4,25%	2,99	1,42%	76,44%	29,33%	36,05%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	9,72%	4,97%	2,32	2,14%	76,27%	42,45%	55,54%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	8,94%	5,51%	2,12	2,60%	76,99%	42,11%	60,83%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOVÝCH VOZIDEL	9,63%	5,09%	2,31	2,21%	76,51%	41,29%	55,76%
49	Pozemní a potrubní doprava	3,91%	3,71%	0,26	14,27%	78,62%	76,10%	82,05%
52	Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	10,79%	5,61%	0,81	6,96%	79,16%	70,22%	78,84%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	5,90%	3,97%	0,52	7,60%	78,65%	71,33%	77,78%
55	Ubytování	-7,87%	-2,47%	0,19	-12,90%	128,92%	21,68%	75,47%
56	Stravování a pohostinství	15,55%	12,63%	1,55	8,17%	79,49%	55,68%	67,08%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	-3,18%	-1,13%	0,31	-3,62%	328,57%	24,70%	74,73%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

C Finanční analýza průmyslu za rok 2011, 2012

Data za odvětví celkem (v tis. Kč)		Liquida L3		Liquida L2		Liquida L1		Přidaná hodnota/Obrat		Osobní náklady/Obrat		Hrubý operační přebytek/Obrat ((PH-ON)/Obrat)		Přidaná hodnota na pracoviště v Kč (Produktivita práce)		Investice/Obrat	
NACE	Název	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12
36	Shromáždění, úprava a rozvod vody	1,85	2,27	1,81	2,22	0,38	0,57	41,00%	42,10%	23,11%	22,72%	17,89%	19,38%	813 621	881 709	5,45%	9,51%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ PRŮMYSL (B+C+D+E)	1,84	2,07	1,72	1,92	0,48	0,61	31,41%	33,05%	17,53%	18,16%	13,87%	14,89%	804 405	845 394	3,64%	5,75%
41	Výstavba budov	1,64	1,57	1,39	1,35	0,43	0,42	15,03%	15,02%	9,58%	10,60%	5,45%	4,41%	983 869	924 903	1,27%	0,58%
42	Inženýrské stavitelství	1,96	2,12	1,80	1,90	0,45	0,36	19,40%	19,15%	12,41%	14,21%	6,98%	4,95%	921 250	821 803	0,58%	0,48%
43	Specializované stavební činnosti	2,24	2,14	1,96	1,90	0,59	0,39	31,88%	31,11%	18,91%	21,29%	12,97%	9,81%	841 998	778 564	1,34%	0,65%
F	STAVEBNICTVÍ	1,83	1,85	1,62	1,62	0,45	0,39	18,45%	18,13%	11,72%	13,16%	6,73%	4,97%	931 039	848 066	0,87%	0,53%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	1,40	1,39	0,97	0,99	0,16	0,17	6,46%	5,71%	3,27%	3,38%	3,18%	2,32%	1 186 645	1 061 335	0,54%	0,61%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	1,49	1,43	1,09	1,00	0,14	0,14	5,72%	5,67%	2,90%	3,10%	2,82%	2,57%	1 254 872	1 198 401	0,18%	0,22%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	1,14	1,08	0,64	0,60	0,24	0,23	12,42%	11,84%	7,48%	7,57%	4,93%	4,27%	623 258	605 561	0,87%	0,88%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A UDRŽOVÁNÍ	1,38	1,32	0,95	0,88	0,17	0,17	7,80%	7,59%	4,31%	4,52%	3,49%	3,07%	843 407	807 562	0,42%	0,46%
49	Pozemní a potrubní doprava	1,40	1,72	1,28	1,57	0,21	0,47	38,48%	36,15%	37,05%	35,15%	1,44%	1,00%	481 526	492 711	12,59%	10,05%
52	Skládání a vedlejší činnosti v dopravě	1,64	1,60	1,50	1,48	0,38	0,44	16,99%	14,55%	7,30%	6,09%	9,70%	8,46%	1 515 968	1 582 261	1,00%	0,89%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	1,20	1,11	1,18	1,09	0,76	0,80	55,27%	55,48%	47,04%	47,69%	8,23%	7,79%	454 526	453 300	2,14%	3,35%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	1,43	1,47	1,33	1,37	0,37	0,54	27,74%	24,91%	22,93%	20,74%	4,81%	4,17%	574 677	578 426	5,02%	4,07%
55	Ubytování	0,26	0,35	0,26	0,35	0,10	0,12	45,28%	43,24%	25,48%	25,14%	19,80%	18,10%	836 208	834 387	1,20%	1,12%
56	Stravování a pohostinství	1,58	1,43	1,46	1,35	0,35	0,42	42,22%	36,47%	25,94%	25,42%	16,28%	11,05%	508 386	439 867	0,44%	1,88%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	0,32	0,43	0,31	0,41	0,11	0,14	43,99%	40,39%	25,68%	25,26%	18,31%	15,13%	662 570	622 191	0,88%	1,44%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Data za odvětví celkem (v tis. Kč)		Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)		Rentabilita aktiv (EBIT/Aktiva)		Obrat aktiv (Obrat/Aktiva)		Marže (EBIT/Obrat)		Čistý zisk/Zisk		Vlastní kapitál/Aktiva		Úplné zdroje/Aktiva	
NACE	Název	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12	1-4 Q.11	1-4 Q.12
36	Shromáždění, úprava a rozvod vody	3,13%	3,66%	3,08%	3,71%	0,38	0,40	8,16%	9,31%	80,77%	80,87%	74,22%	76,04%	80,46%	81,48%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ PRŮMYSL (B+C+D+E)	3,37%	4,08%	2,90%	3,61%	0,54	0,55	5,35%	6,61%	80,83%	80,59%	68,94%	71,08%	79,42%	79,43%
41	Výstavba budov	11,29%	14,20%	6,30%	6,21%	1,09	1,12	5,77%	5,55%	79,28%	79,77%	49,70%	51,45%	63,37%	64,67%
42	Inženýrské stavitelství	2,32%	3,30%	1,04%	1,77%	0,81	0,76	1,29%	2,33%	67,92%	63,92%	38,64%	35,14%	52,81%	45,76%
43	Specializované stavební činnosti	3,94%	7,47%	3,32%	6,08%	0,87	0,78	3,83%	7,76%	66,82%	75,28%	55,67%	60,55%	63,39%	69,85%
F	STAVEBNICTVÍ	7,96%	6,76%	3,64%	3,32%	0,98	0,89	3,71%	3,75%	78,43%	76,23%	41,20%	40,96%	49,63%	47,82%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	15,26%	10,26%	5,22%	3,69%	3,07	2,88	1,70%	1,28%	79,80%	73,98%	28,77%	27,84%	37,05%	36,03%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	9,80%	10,47%	4,82%	3,77%	2,30	2,17	2,10%	1,73%	78,05%	77,46%	41,93%	42,58%	54,75%	55,80%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	7,97%	5,31%	3,82%	1,96%	2,14	2,09	1,78%	0,94%	75,08%	69,82%	39,44%	38,27%	56,40%	55,13%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A UDRŽOVÁNÍ	9,53%	8,85%	4,53%	3,17%	2,31	2,20	1,96%	1,44%	77,39%	75,68%	40,09%	40,04%	53,89%	54,07%
49	Pozemní a potrubní doprava	3,69%	1,97%	3,48%	2,45%	0,30	0,29	11,63%	8,54%	80,31%	71,39%	69,59%	68,99%	81,60%	78,42%
52	Skládání a vedlejší činnosti v dopravě	10,35%	11,49%	7,55%	9,12%	1,18	1,44	6,40%	6,35%	80,90%	80,93%	60,02%	61,27%	71,02%	68,54%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	4,36%	3,50%	2,43%	1,50%	1,14	0,91	2,14%	1,65%	80,58%	81,00%	45,46%	38,23%	45,60%	38,34%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	4,73%	4,08%	3,80%	3,81%	0,61	0,62	6,25%	6,14%	79,42%	76,87%	64,72%	64,00%	75,57%	72,22%
55	Ubytování	-41,74%	-31,69%	-0,58%	-1,41%	0,22	0,24	-2,59%	-5,86%	105,35%	105,93%	9,28%	7,78%	69,38%	63,47%
56	Stravování a pohostinství	14,84%	12,05%	11,08%	9,69%	1,46	1,43	7,57%	6,77%	81,00%	80,32%	59,25%	53,52%	69,65%	60,96%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	-18,20%	-11,72%	0,59%	-0,20%	0,35	0,37	1,71%	-0,54%	117,31%	124,56%	14,30%	12,76%	69,41%	63,19%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

D Finanční analýza průmyslu za rok 2013, 2014

Data za odvětví celkem (v tis. Kč)		Likvidita L3	Likvidita L2	Likvidita L1	Přidaná hodnota/Obr	Osobní náklady/Obrat	Hrubý operační přebytek/Obrat ((PH-ON)/Obrat)	Přidaná hodnota na pracovníka v Kč (Produktivita práce)	Investice/Obrat								
NACE	Název	1-4 Q.13	1-4 Q.14	1-4 Q.13	1-4 Q.14	1-4 Q.13	1-4 Q.14	1-4 Q.13	1-4 Q.14								
38	Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úpr	1,87	2,02	1,55	1,68	0,64	0,63	23,59%	24,92%	13,56%	13,33%	10,03%	11,59%	773 350	854 356	5,25%	3,96%
39	Sanace a jiné činnosti související s odpady	8,09	2,57	3,60	1,36	2,12	0,86	-201,34%	-288,59%	85,21%	70,65%	-286,55%	-359,24%	-1 125 421	-2 023 393	16,17%	10,77%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ	2,35	2,38	2,04	2,12	0,66	0,70	33,93%	33,94%	18,79%	18,63%	15,14%	15,31%	856 892	888 346	14,00%	10,14%
	Průmysl (B+C+D+E)	1,69	1,65	1,36	1,30	0,45	0,43	17,40%	18,11%	7,15%	7,09%	10,25%	11,02%	1 253 703	1 354 440	4,41%	4,57%
41	Výstavba budov	1,62	1,54	1,41	1,37	0,45	0,44	14,50%	14,60%	9,15%	9,12%	5,35%	5,48%	1 020 291	1 024 734	1,56%	2,27%
42	Inženýrské stavitelství	1,76	1,78	1,60	1,62	0,33	0,39	18,33%	17,43%	14,38%	12,51%	3,95%	4,92%	794 429	891 814	1,44%	1,69%
43	Specializované stavební činnosti	2,66	3,01	2,40	2,69	0,54	0,78	24,11%	29,99%	16,71%	18,23%	7,40%	11,76%	641 293	813 393	2,20%	7,79%
F	STAVEBNICTVÍ	1,72	1,70	1,53	1,53	0,39	0,42	16,96%	16,70%	12,35%	11,42%	4,62%	5,28%	850 578	926 130	1,51%	2,04%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových v	1,37	1,43	1,04	1,05	0,15	0,23	5,37%	5,32%	3,05%	2,58%	2,32%	2,74%	1 084 784	1 302 719	2,28%	1,95%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	1,45	1,45	1,02	1,04	0,18	0,19	5,44%	5,36%	3,10%	3,15%	2,34%	2,21%	1 115 686	1 114 900	0,54%	0,71%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	1,08	1,13	0,60	0,67	0,26	0,34	11,94%	11,99%	7,26%	7,16%	4,68%	4,84%	642 046	666 767	1,81%	1,67%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A	1,34	1,35	0,90	0,93	0,20	0,24	7,55%	7,52%	4,45%	4,39%	3,10%	3,13%	807 000	833 267	1,12%	1,16%
49	Pozemní a potrubní doprava	1,69	1,55	1,56	1,42	0,63	0,74	35,97%	38,74%	36,45%	35,44%	-0,48%	3,30%	485 570	544 410	32,35%	28,65%
50	Vodní doprava	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
51	Letecká doprava	1,18	1,90	1,13	1,77	0,09	0,16	5,46%	6,45%	9,97%	9,54%	-4,51%	-3,08%	626 610	775 009	2,87%	0,53%
52	Skládování a vedlejší činnosti v dopravě	1,40	1,69	1,29	1,57	0,37	0,77	16,13%	15,98%	6,32%	6,74%	9,81%	9,24%	1 750 029	1 674 632	3,38%	2,40%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	1,08	1,35	1,07	1,34	0,76	0,96	49,69%	46,86%	43,01%	41,45%	6,68%	5,42%	457 191	446 795	5,11%	1,55%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	1,40	1,56	1,31	1,46	0,54	0,78	24,64%	25,24%	19,39%	19,32%	5,25%	5,91%	631 199	657 082	11,51%	9,50%
55	Ubytování	0,30	0,34	0,29	0,33	0,11	0,13	45,34%	45,76%	24,83%	22,49%	20,51%	23,28%	886 019	997 897	2,48%	3,75%
56	Stravování a pohostinství	5,88	4,14	5,57	3,97	1,81	1,25	36,20%	37,22%	25,29%	24,81%	10,91%	12,41%	442 296	487 784	5,82%	3,93%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	0,39	0,44	0,38	0,43	0,14	0,16	41,34%	42,16%	25,03%	23,47%	16,31%	18,70%	640 186	716 363	3,94%	3,83%
58	Vydavatelské činnosti	2,65	1,46	2,55	1,39	1,53	0,35	49,58%	47,04%	22,20%	24,13%	27,38%	22,91%	1 558 747	1 326 130	2,81%	1,40%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Data za odvětví celkem (v tis. Kč)		Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Rentabilita aktiv (EBIT/Aktiva)	Obrat aktiv (Obrat/Aktiva)	Marže (EBIT/Obrat)	Čistý zisk/Zisk	Vlastní kapitál/Aktiva	Úplňatí zdroje/Aktiva							
NACE	Název	1-4 Q.13	1-4 Q.14	1-4 Q.13	1-4 Q.14	1-4 Q.13	1-4 Q.14	1-4 Q.13	1-4 Q.14						
38	Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úpr	6,16%	9,74%	2,83%	4,77%	0,95	0,99	2,98%	4,82%	80,70%	80,91%	54,27%	52,45%	73,69%	71,16%
39	Sanace a jiné činnosti související s odpady	-52,05%	11,78%	-7,99%	8,71%	0,03	0,05	0,00%	0,00%	100,00%	81,00%	13,40%	61,65%	13,40%	68,73%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ	3,80%	5,20%	3,08%	4,33%	0,50	0,51	6,11%	8,43%	79,25%	80,97%	67,88%	69,00%	76,63%	77,50%
	Průmysl (B+C+D+E)	11,60%	10,55%	6,11%	7,04%	1,02	1,05	5,96%	6,71%	78,93%	79,28%	51,68%	53,37%	66,16%	66,44%
41	Výstavba budov	6,43%	1,81%	1,98%	1,34%	0,70	0,69	2,82%	1,95%	73,18%	59,64%	39,25%	37,91%	49,79%	48,17%
42	Inženýrské stavitelství	6,00%	9,57%	2,51%	4,46%	0,97	1,14	2,60%	3,91%	72,54%	77,68%	40,08%	40,53%	43,92%	44,42%
43	Specializované stavební činnosti	2,65%	6,07%	2,94%	4,84%	0,56	0,46	5,27%	10,42%	60,93%	80,19%	62,55%	67,98%	65,99%	72,66%
F	STAVEBNICTVÍ	5,97%	5,87%	2,28%	3,00%	0,82	0,90	2,77%	3,35%	72,44%	74,77%	40,68%	40,53%	47,67%	47,48%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových v	8,42%	16,09%	4,26%	5,97%	2,60	2,79	1,64%	2,14%	71,13%	80,56%	26,36%	27,12%	33,04%	30,93%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	9,60%	12,13%	3,40%	4,02%	2,03	2,21	1,67%	1,82%	76,51%	78,20%	42,61%	44,11%	55,55%	57,26%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	2,44%	2,59%	1,90%	2,33%	2,09	2,19	0,91%	1,06%	55,14%	45,19%	40,43%	39,09%	55,67%	54,59%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A	7,20%	9,31%	2,98%	3,63%	2,09	2,25	1,42%	1,61%	73,04%	73,63%	40,60%	40,89%	53,80%	53,99%
49	Pozemní a potrubní doprava	1,56%	3,73%	2,28%	3,15%	0,26	0,27	8,71%	11,84%	69,56%	78,87%	66,38%	53,60%	77,33%	75,93%
50	Vodní doprava	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
51	Letecká doprava	-73,81%	-380,24%	-9,46%	0,00%	3,22	3,93	-2,94%	-4,76%	110,85%	100,62%	11,66%	5,37%	18,50%	22,65%
52	Skládování a vedlejší činnosti v dopravě	7,72%	7,50%	6,65%	6,00%	0,99	0,98	6,71%	6,13%	80,71%	80,25%	67,64%	68,70%	78,84%	80,22%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	2,89%	4,48%	1,36%	2,15%	1,00	1,04	1,37%	2,08%	81,00%	81,00%	38,46%	39,21%	38,56%	39,33%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	3,34%	4,61%	3,32%	3,62%	0,58	0,58	5,71%	6,19%	75,68%	77,86%	63,86%	56,43%	74,04%	73,92%
55	Ubytování	-80,51%	-11,78%	0,57%	3,22%	0,26	0,28	2,20%	11,58%	102,87%	137,48%	6,19%	8,91%	65,55%	60,24%
56	Stravování a pohostinství	17,22%	14,67%	13,37%	11,45%	1,46	1,45	9,19%	7,87%	81,00%	81,00%	52,48%	58,08%	61,73%	67,04%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	-27,89%	0,80%	2,11%	4,22%	0,40	0,42	5,25%	10,01%	113,01%	19,42%	11,79%	14,91%	65,09%	61,07%
58	Vydavatelské činnosti	18,75%	22,78%	14,18%	13,39%	0,86	0,97	16,45%	13,78%	72,62%	79,80%	56,92%	53,92%	61,73%	56,85%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>