Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Jakub Minařík

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jakub Minařík

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of chosen enterprise

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je za pomoci technik finanční analýzy vyhodnocení hospodaření a zhodnocení finančního zdraví společnosti EKOSTAVBY Louny, s r. o. Vyhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti se provede ve sledovaném období let 2009 až 2013. Porovnáním vývoje společnosti za 5 let se posoudí hospodaření firmy v minulosti, současnosti a vytyčí se strategické cíle do budoucnosti.

Metodika

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou. Teoretická část se bude odkazovat na odbornou literaturu a texty. Tato část definuje principy finanční analýzy a její ukazatele. Ve druhé části, tedy praktické, se bude vycházet z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výročních zpráv. Tyto data budou použita pro výpočty ukazatelů a analýz. Výsledky se dále budou hodnotit a mohou být zdrojem informaci pro budoucí cíle a strategie.

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Doporučené zdroje informací

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MARTINOVIČOVÁ, Dana. Základy ekonomiky podniku. Praha: Alfa Publishing, s. r. o., 2006. ISBN 80-86851-50-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2015/06 (červen)

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Elektronicky schváleno dne 6. 10. 2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6. 10. 2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 04. 03. 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 12.3.2015 _____

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za odborné vedení a připomínky při zpracování této práce. Dále bych chtěl touto cestou vyjádřit poděkování svému otci a prarodičům za podporu při studiu.

Finanční analýza vybraného podniku

Financial analysis of chosen enterprise

Souhrn

Tato bakalářská práce, jejíž název zní Finanční analýza vybraného podniku, má za úkol především posoudit finanční situaci a zdraví vybraného podniku, tedy EKOSTAVBY Louny, s. r. o. Vstupní informace byly čerpány ze zdrojů, které jsou veřejně dostupné. Získané informace byly následně využity při aplikaci vybraných metod finanční analýzy a jejich interpretace následně komplexně zhodnotila podnik v minulosti, současnosti a dopomohla stanovit cíle, kterých je potřeba dosáhnout pro zvýšení prosperity podniku v budoucnosti. Zhodnocením bilančních pravidel došlo ke zjištění, jak společnost nakládá se svými zdroji. Vybraná společnost vychází z této analýzy jako překapitalizovaná. Následně se hodnotí stavové a tokové ukazatele, ze kterých se analyzují poměrové ukazatele. Jak plyne z Du Pontova rozkladu rentability vlastního kapitálu, pro zvýšení své rentability má společnost prostor pro lepší využití pákového efektu doplněním vlastních zdrojů cizím kapitálem, například využitím investičních úvěrů. V práci se také hodnotí bankrotní a bonitní modely, ty prezentují vybranou společnost jako dlouhodobě bonitní. Závěrem z analýzy vzešla opatření pro zvýšení ziskové marže či efektivnější využití struktury kapitálu.

Summary

This bachelor work, called Financial analysis of a chosen enterprise, should mainly assess financial situation and health of a chosen enterprise, thus EKOSTAVBY Louny, s. r. o. Input information were taken out of sources, which are publicly available. Acquired information were used for application of chosen methods of financial analysis and their interpretation comprehensively evaluated the enterprise in the past, present and helped to determine goals, which have to be reached in order to increase prosperity of the enterprise in the future. Evaluation of balance rules came to finding of how enterprise deals with its resources. The chosen enterprise comes from this analysis as overcapitalized. Then status and flow indicators are rated, from which ratio indicators are analyzed. As Du Pont

decomposition of return on equity shows, to increase its own profitability the enterprise has room for improvement in leverage effect adding liabilities to its own capital for example by using investment loans. In the thesis bankruptcy and solvency models are evaluated as well, they present the chosen enterprise as creditworthy. In conclusion of the analysis measures were taken to improve profit margins or more effective use of the structure of capital.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, metody elementární analýzy, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

Keywords: Financial analysis, financial health, Methods of elemental analysis, vertical analysis, horizontal analysis, ratio indicators, models of bankruptcy and solvency

Obsah

1 Úvod 12
2 Cíl práce a metodika 13
2.1 Cíl práce 13
2.2 Metodika 13
3 Teoretická východiska 14
3.1 Podnikání a vznik společnosti 14
3.1.1 Podnikání 14
3.1.2 Vznik společnosti 14
3.2 Podstata finanční analýzy 15
3.3 Uživatelé finanční analýzy 15
3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu 16
3.5 Účetní výkazy 16
3.5.1 Rozvaha 16
3.5.2 Výkaz zisku a ztráty 17
3.5.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash - flow) 17
3.6 Metody finanční analýzy 17
3.6.1 Fundamentální analýza 17
3.6.2 Technická analýza 18
3.6.3 Analýza stavových ukazatelů 19
3.6.4 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů 20
3.6.5 Analýza poměrových ukazatelů 22
3.6.6 Analýza soustav ukazatelů 29
4 Vlastní práce 33
4.1 Základní charakteristika podniku 33
4.2 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty 33

4.2.1 Horizontální analýza aktiv 34
4.2.2 Horizontální analýza pasiv 35
4.2.3 Horizontální analýza tržeb 36
4.2.4 Horizontální analýza výsledku hospodaření 37
4.3 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty 37
4.3.1 Vertikální analýza aktiv 38
4.3.2 Vertikální analýza pasiv 38
4.3.3 Vertikální analýza nákladů 40
4.3.4 Vertikální analýza výnosů 40
4.4 Bilanční pravidla 41
4.4.1 Zlaté pari pravidlo 41
4.4.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika 42
4.4.3 Zlaté bilanční pravidlo 42
4.5 Čistý pracovní kapitál 43
4.6 Analýza poměrových ukazatelů 44
4.6.1 Ukazatele likvidity 44
4.6.2 Ukazatele rentability 46
4.6.3 Ukazatele zadluženosti 48
4.6.4 Ukazatele aktivita 49
4.7 Analýza soustav ukazatelů 50
4.7.1 Du Pontův rozklad ukazatele rentability 50
4.7.2 Altmanův model 51
4.7.3 Model IN 52
4.7.4 Kralickův rychlý test 53
5 Návrhy pro zlepšení hospodářské situace 54
6 Závěr 55

7 Seznam použitých zdrojů 57

8 Přílohy 58

Seznam příloh

Příloha 1 - AKTIVA v letech 2009 - 2013 58

Příloha 2 - PASIVA v letech 2009 - 2013 59

Příloha 3 - VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v letech 2009-2013 60

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Bodování Kralickova rychlého testu 32

Tabulka 2 - Vývoj aktiv 34

Tabulka 3 – Vývoj pasiv 35

Tabulka 4 – Vývoj tržeb 36

Tabulka 5 - Struktura aktiv 38

Tabulka 6 - Struktura pasiv 39

Tabulka 7 - Struktura nákladů 40

Tabulka 8 - Struktura výnosů 40

Tabulka 9 - Čistý pracovní kapitál 43

Tabulka 10 - Likvidita I. stupně 44

Tabulka 11 - Likvidita II. stupně 44

Tabulka 12 - Likvidita III. stupně 45

Tabulka 13 - Ukazatele rentability 46

Tabulka 14 - Ukazatele zadluženosti 48

Tabulka 15 - Ukazatele obratu 49

Tabulka 16 - Ukazatele doby obratu 50

Tabulka 17 - Du Pontův rozklad ukazatele rentability 50

Tabulka 18 - Altmanův model - Z´ 51

Tabulka 19 - Altmanův model - $Z´_{cz}$ 52

Tabulka 20 - Model IN05 52

Tabulka 21 - Hodnoty Kralickova rychlého testu 53

Tabulka 22 - Bodové hodnoty pro Kralickův rychlý test 53

Seznam grafů

Graf 1 – Vývoj aktiv 34
Graf 2 - Vývoj pasiv 35
Graf 3 - Vývoj tržeb 36
Graf 4 – Vývoj výsledku hospodaření 37
Graf 5 - Zlaté pari pravidlo 41
Graf 6 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika 42
Graf 7 - Zlaté bilanční pravidlo 43
Graf 8 - Vývoj likvidit 45
Graf 9 - Vývoj ukazatelů rentabilit 47
Graf 10 - Vývoj rentability nákladů 47

1 Úvod

Finanční analýza představuje komplexní nástroj hodnocení společnosti. Monitoruje společnost z pohledu mnoha ukazatelů. Od základních metod jako jsou horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, přes ukazatele rentability a zadluženosti, až po analýzy soustav ukazatelů, těmi mohou být například bankrotní a bonitní modely. Tyto jednotlivé analýzy informují o jejím hospodaření v minulosti i současnosti a napomáhají stanovovat budoucí cíle. Finanční analýzu mohou využívat interní i externí uživatelé. Uživatelem se tedy může stát management společnosti, ale i její obchodní partneři či věřitelé. Ti si pomocí této analýzy zjišťují jak bezpečná a přínosná je spolupráce nebo poskytnutí kapitálu analyzované společnosti. S ohledem na tyto důvody je finanční analýza jedním z nejdůležitějších ekonomických nástrojů a právě proto jsem si finanční analýzu vybral jako téma své bakalářské práce. Její osvojení pokládám za velice přínosné pro svůj odborný a praktický rozvoj.

Práce se věnuje finanční analýze společnosti EKOSTAVBY Louny, s r. o., která realizuje výstavby ekologických objektů (kanalizace, čistírny odpadních vod, apod.), pozemních staveb a silnic. Tato společnost se v regionu Louny řadí k největším a nejstabilnějším v tomto odvětví a to je důvodem výběru pro finanční analýzu v této práci.

Bakalářská práce se dělí na dvě hlavní části. V teoretické části se vychází z odborné literatury a jsou zde obecně vysvětleny metody finanční analýzy. V praktické části se hodnotí vybraná společnost a jsou na ni aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Společnost je hodnocena v letech 2009 až 2013. V závěru se hodnocený podnik posuzuje komplexně a je zde navrhnuto několik opatření pro zlepšení hospodářské situace společnosti.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této práce je za pomoci technik finanční analýzy vyhodnocení hospodaření a zhodnocení finančního zdraví společnosti EKOSTAVBY Louny, s r. o. Vyhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti se provede ve sledovaném období let 2009 až 2013. Porovnáním vývoje společnosti za 5 let se posoudí hospodaření firmy v minulosti, současnosti a vytyčí se strategické cíle do budoucnosti.

2.2 Metodika

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou. Teoretická část se bude odkazovat na odbornou literaturu a texty. Tato část definuje principy finanční analýzy a její ukazatele. Ve druhé části, tedy praktické, se bude vycházet z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výročních zpráv. Tyto data budou použita pro výpočty ukazatelů a analýz. Výsledky se dále budou hodnotit a mohou být zdrojem informací pro budoucí cíle a strategie.

3 Teoretická východiska

3.1 Podnikání a vznik společnosti

3.1.1 Podnikání

Podnikání se rozumí soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosahování zisku.

Základem pro podnikání je úsilí o dosažení zisku, k čemuž napomáhá uspokojování potřeb zákazníků. Dle D. Martinovičové je podnikání prostředkem k uspokojování svých potřeb uspokojováním cizích potřeb.

Cíle podniku mohou být krátkodobé či dlouhodobé, mezi krátkodobé cíle patří například udržení se na trhu, nebo maximalizace jednoročního zisku, dlouhodobé cíle jsou modifikovány z krátkodobých a patří mezi ně maximalizace tržeb či maximalizace hodnoty podniku.

3.1.2 Vznik společnosti

Pod pojmem společnost se rozumí právnická osoba, která se vytváří za účelem podnikání a vzniká v den zápisu do obchodního rejstříku. Podle zákona o obchodních korporacích existuje v České republice šest druhů obchodních společností, a to společnost s ručením omezeným, akciová společnost, veřejná obchodní společnost, komanditní společnost, evropská společnost a evropské hospodářské zájmové sdružení.

Charakteristiky jednotlivých společností:

- Společnost s ručením omezeným: zakladatelem je minimálně jedna fyzická nebo právnická osoba, minimální výše základního kapitálu je 1 Kč, ručení společníka až do výše svých nesplacených vkladů, orgány společnosti: valná hromada, statutárním orgánem jsou jednatelé, dozorčí rada není povinná, zakladatelským dokumentem může být společenská smlouva nebo zakladatelská listina.
- Akciová společnost: zakladatel jako u s. r. o., minimální výše základního kapitálu jsou 2 000 000 Kč nebo 80 000 EUR, společníci neručí, orgány společnosti: valná hromada, statutárním orgánem je představenstvo, dozorčí rada, zakladatelským dokumentem jsou stanovy.

- Veřejná obchodní společnost: zakladatelem jsou nejméně 2 osoby, FO i PO nebo jejich kombinace, minimální výše základního kapitálu 0 Kč, společníci ručí neomezeně, orgány společnosti: statutárním orgánem jsou všichni společníci, zakladatelský dokument je písemná společenská smlouva s úředně ověřenými podpisy společníků.
- Komanditní společnost: zakladatelem jsou minimálně 2 osoby, minimální výše základního kapitálu není omezena, komplementář ručí neomezeně, komanditista ručí do výše svého nesplaceného vkladu, orgány společnosti: statutárním orgánem jsou všichni komplementáři, zakladatelský dokument je stejný jako u v. o. s.

3.2 Podstata finanční analýzy

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek."
(RŮČKOVÁ, 2010, s. 9)

Tato analýza zjišťuje finanční zdraví sledovaného podniku. Může být prostředkem finančních manažerů podniku, poté se jedná o interní užití finanční analýzy, či externích uživatelů, to jsou analytici vně podniku. Finanční analýza užívá různé ekonomické ukazatele, které pomocí metod finanční analýzy porovnává a vyvozuje z nich závěry. Vedení podniku poté vyvozuje, co bylo uděláno špatně, nebo predikovat jak to má být v budoucnu a jak to s vysokou pravděpodobností bude. Interní a externí zpracování se mohou lišit, důvodem je, že interní pracovníci mají vždy kvalitnější přístup k informacím.

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Marek Vochozka říká, že informace získané z finanční analýzy slouží mnoha uživatelům, tito uživatelé se dělí na externí a interní.

Externí uživatelé

- Stát a jeho orgány: kontrola daní, statistická šetření, dotace apod.
- Investoři: snaží se zjistit míru rizika pro své vklady.
- Banky a jiní věřitelé: získávají informace o budoucím dlužníkovi.
- Obchodní partneři: zjišťují, jak se podnik chová v obchodních vztazích.
- Konkurence

Interní uživatelé

- Manažeři: většinou jsou i tvůrci finančních analýz, získané informace jim slouží k potřebám finančního řízení. Mají přístup i k neveřejným datům.
- Zaměstnanci: díky finanční analýze mohou zjistit stabilitu podniku a tak i jistotu svého zaměstnání.
- Odboráři

3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro správné vytvoření finanční analýzy jsou velmi důležitá vstupní data, ty musejí být komplexní a kvalitní. Tyto data neboli informace, se mohou dělit na externí a interní. Ne všechny interní informace jsou veřejné.

Externí zdroje dat nevycházejí z podniku, ale z jeho okolí. Ty se mohou dále dělit na finanční a nefinanční. Finanční mohou být například různá statistická šetření či odvětvové analýzy. K nefinančním pak mohou patřit státní opatření.

Interní zdroje dat vycházejí přímo z podniku, hlavním zdrojem je účetní závěrka, která se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash - flow, neboli přehledu o peněžních tocích. Dalším významným interním zdrojem informací je Výroční zpráva.

„Platí: Čím více analytik o společnosti ví, tím má větší šanci vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídací hodnotou.“ (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 18)

3.5 Účetní výkazy

Hlavní účetní výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). Účetní výkazy jsou přesně stanovené dokumenty Ministerstvem financí a musí být vypracovány do termínu, který se označuje jako účetní závěrka.

Tyto tři druhy účetních výkazů se vzájemně ovlivňují a je proto podstatné, aby nedocházelo k omylům či chybám při jejich vytváření.

3.5.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který vychází k určitému datu z bilance aktiv a pasiv, tedy na jedné straně majetek a na druhé zdroje jeho financování, přičemž platí, že obě strany se musí vždy rovnat. Na straně aktiv se nachází majetek a na straně pasiv zdroje jeho financování, toto je pouze základní členění, aktiva i pasiva se dále ještě dělí na

několik podkategorií. Základním členěním je, že aktiva se rozdělí dle likvidnosti, tak vzniknou čtyři skupiny aktiv a pasiva se dělí podle vlastnické formy. U aktiv to jsou pohledávky za upsaný základní kapitál, tato složka vzniká při zakládání podniku. Dále dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení, tyto tři skupiny se ještě dále dělí. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje, je zde ještě třetí skupina, a to časové rozlišení, opět se tyto složky dají ještě dělit.

3.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o psané shrnutí o výnosech, nákladech. Jejich rozdílem vzniká výsledek hospodaření, ten pak může být provozní, finanční nebo mimořádný. Tento výkaz, stejně jako rozvaha, vychází z účetnictví a může být členěn účelově či druhově. Rozdíly v uspořádání se projevují pouze v provozní části, finanční i mimořádný výsledek hospodaření zůstávají stejní.

Výkaz zisku a ztráty „zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením.“ (Vochozka, 2011, s. 17)

3.5.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash - flow)

Výkaz zisku a ztráty zaznamenává výnosy a náklady a výsledek hospodaření, nezachycuje již, ale zda vznikají skutečné příjmy či výdaje, tím mohou nastat nesrovnalosti, z tohoto důvodu vznikl výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků. Tento výkaz zobrazuje reálný pohyb peněz, zaměřuje se na pohyby příjmů a výdajů, a stává se důležitým prvkem finanční analýzy.

Dle P. Růčkové je tento výkaz možno dělit do tří kategorií. Na provozní, investiční a finanční činnost.

3.6 Metody finanční analýzy

Metod pro řešení finanční analýzy je mnoho, vycházejí z ekonomicko-matematických věd, které se v průběhu let vyvíjely a postupem času se ustálily v dnes užívané metody. Vzhledem k jejich odlišnostem je, ale velice důležité zvolit vhodnou metodu, která spolehlivě a účelně poskytne informace o finančním zdraví.

3.6.1 Fundamentální analýza

Zakládá se na vědomostech provázanosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými úkazy. Pracuje s velkým množstvím kvalitativních, tedy

nečíselných, dat, ze kterých poté vyvozuje závěry bez použití algoritmizovaných metod. Příkladem může být SWOT analýza.

„ Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.“

(Sedláček, 2011, s. 7)

3.6.1.1 SWOT analýza

V této analýze se posuzují silné stránky (S – strenghts) a slabé stránky podniku (W – weaknesses). Tyto dvě kategorie vychází z vnitřku podniku, jedná se o interní analýzu, dále se hodnotí příležitosti (O – opportunities) a hrozby (T – threats), příležitosti a hrozby vycházejí z vně podniku, tedy externí analýza. Vzájemnou interakcí těchto čtyř skupin faktorů dostane podnik kvalitativní informace o své situaci.

3.6.2 Technická analýza

Tato analýza, oproti fundamentální, pracuje s matematickými, statistickými a algoritmizovanými metodami, které jí slouží ke kvantitativnímu užití dat a pozdější ekonomické interpretaci. Pro finanční analýzu bývají většinou používány právě metody technické analýzy.

„Postup analýzy zahrnuje obvykle následující etapy:

1. Charakteristika prostředí a zdrojů dat
    - Výběr srovnatelných podniků
    - Příprava dat a ukazatelů
    - Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů
2. Výběr metody a základní zpracování dat
    - Volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů
    - Výpočet ukazatelů
    - Hodnocení relativní pozice podniku
3. Pokročilé zpracování dat
    - Identifikace modelu dynamiky – analýza vývoje ukazatelů v čase
    - Kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli

- Korekce a zjištění odchylek

4. Návrhy na dosažení cílového stavu
    - Variantní návrhy na opatření
    - Odhady rizik variantních řešení
    - Výběr doporučené varianty

(Sedláček, 2011, s. 9 a 10)

3.6.3 Analýza stavových ukazatelů

Stavové, neboli absolutní ukazatele se používají především k analýze trendů, tedy vývoje v časové řadě a analýze procentního zastoupení jednotlivých složek, jedná se hlavně o analýzu horizontální a vertikální. Tyto dvě analýzy patří k nejvíce používaným v praxi.

3.6.3.1 Horizontální analýza

Při této analýze se nejvíce dat získává z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální se jmenuje s ohledem na metodu zpracování. To znamená, že se pracuje vždy v řádku, tedy v časové řadě, kde se porovnávají jednotlivé absolutní ukazatele za určité období. Je velmi důležité, aby toto období bylo dostatečně dlouhé, udává se tři až deset let.

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

3.6.3.2 Vertikální analýza

Tento rozbor se zakládá na porovnání výše jednotlivých hodnot v účetních výkazech, tedy kolik procent nese každá část vůči jednomu zvolenému základu.

„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.“ (Sedláček, 2011, s. 17)

3.6.3.3 Bilanční pravidla

Dle M. Vochozky jsou bilanční pravidla doporučení, která se zakládají na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Podnik by se jimi měl řídit,

aby dosáhl dlouhodobé finanční stability. Dodržovaní těchto pravidel v podniku často sledují investoři či banky.

Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo říká, že by stálá aktiva, tedy dlouhodobý majetek měl být financován neboli kryt hlavně vlastním kapitálem. Hlavním pozitivem při plnění tohoto pravidla je, že žádný věřitel neovlivňuje investice v dlouhodobém majetku podniku. V praxi se toto pravidlo příliš nedodržuje.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

„Toto pravidlo požaduje, aby poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům byl 1:1, nebo aby vlastní zdroje byli vyšší. Tím se ovšem snižuje nejen věřitelské riziko, ale také i působení finanční páky. Poměr vlastní kapitál:cizí zdroje se využívá také pro vyjádření stupně zadluženosti podniku.“ (Vochozka, 2011, s. 21)

Tento poměr je podmíněn postavením managementu podniku vůči riziku, které vyplývá ze zadlužení neboli výše cizích zdrojů.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo vyžaduje, aby stálá aktiva byla financována dlouhodobými pasivy (vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji) a oběžná aktiva byla kryta z krátkodobých zdrojů financování. Platí tedy, že časový obzor používání dlouhodobého majetku by měl být roven obzoru finančních zdrojů, ze kterých je krytý.

Zlaté poměrové pravidlo

Poměrové pravidlo se vztahuje k rychlosti růstu investic a rychlosti růstu tržeb. Rychlost růstu investic by neměla převýšit rychlost růstu tržeb, a to ani v dlouhém ani v krátkém období.

3.6.4 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83) Tyto ukazatele se vypočítávají pomocí odečítání absolutních (stavových) hodnot. Tokové veličiny se získávají především z výkazu zisku a ztráty a z výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků.

3.6.4.1 Analýza fondů finančních prostředků

„K analýze a řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako agregace určitých stavových

ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.“ (Sedláček, 2011, s. 35)

Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejvíce monitorovaný ukazatel, při jeho výpočtu se čerpá z rozvahy. Tento ukazatel se počítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků (závazky s dobou splatnosti tři měsíce až jeden rok) nebo jako součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků s následným odečtením dlouhodobého majetku. Tento přebytek pak managementu podniku ukazuje kolik oběžného majetku je kryto z dlouhodobých zdrojů.

„ Čistý pracovní kapitál měří relativně volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. Každý podnik potřebuje čistý pracovní kapitál, aby mohla být zajištěna nezbytná míra likvidity. Ukazatel pracovního kapitálu úzce souvisí s rozsahem podnikatelské činnosti měřené pomocí tržeb. Funguje-li podnik optimálně a má rozumně nastavený pracovní kapitál, pak platí, že se pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách.“ (Vochozka, 2011, s. 21)

Čisté pohotové prostředky

Vypočítají se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků a vymezují okamžitou likviditu těchto závazků.

3.6.4.2 Analýza cash – flow

Tato analýza zkoumá skutečný pohyb peněz podniku, vytváří se z příjmů a výdajů. Peněžní toky mohou pocházet z provozní, finanční nebo investiční činnosti. Existují tři metody sestavování výkazu cash – flow, a to přímá, nepravá přímá a nepřímá. Účetní normy ovšem respektují spíše jen přímou metodu, jen v provozní části tolerují i nepřímou metodu.

Příkladem těchto metod podle J. Sedláčka mohou být: metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů jakožto metoda přímá. Nepravá přímá metoda je transformace výnosově nákladových dat na příjmově výdajová a transformace výsledku hospodaření na cash – flow jako nepřímá metoda.

3.6.5 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Nejpravděpodobnějším důvodem je fakt, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ (Růčková, 2010, s. 47)

Nejčastější dělení poměrových ukazatelů je dle jejich zaměření, tedy na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty, s využitím cash – flow a ekonomická přidaná hodnota (EVA).

3.6.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita zobrazuje způsobilost podniku dostát svým závazkům, její jednotlivé ukazatele se počítají jako podíly částí oběžných aktiv (čím se platí) vůči krátkodobým cizím zdrojům (co se platí). Ve své podstatě tyto ukazatele představují míru krytí krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci) krátkodobými (oběžnými) aktivy. Oběžná aktiva se dále dělí na krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby.

Likvidita I. stupně

Likvidita I. stupně, jinak také označována pojmem okamžitá likvidita se počítá jako podíl krátkodobého finančního majetku vůči krátkodobým cizím zdrojům. Zde jsou zastoupeny pouze ty nejlikvidnější aktiva, tedy peníze v pokladně či na běžném účtu, nebo například i šeky. Optimální hodnoty jsou mezi 0,2 až 0,5, vyšší hodnoty mohou znamenat neefektivní užívání peněžních (finančních) zdrojů.

Likvidita II. stupně

Tento ukazatel je známý také jako pohotová likvidita, vypočítává se pomocí podílu, kde v čitateli je krátkodobý finanční majetek navýšený o krátkodobé pohledávky, dá se také říct, že v čitateli jsou oběžná aktiva bez zásob, a ve jmenovateli jsou krátkodobé cizí zdroje. Měla by nabývat hodnot mezi 1 a 1,5, pokud by to bylo méně, musí podnik hradit část závazků ze zásob, pokud více, opět by se jednalo o neefektivní hospodaření s prostředky.

Likvidita III. stupně

Likvidita III. stupně, neboli běžná likvidita, ukazuje, jak jsou oběžná aktiva schopná pokrýt krátkodobé cizí zdroje. Počítá se jako podíl, kde v čitateli jsou celá oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé cizí zdroje. Vhodná škála hodnot je mezi 1,5 a 2,5.

„Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť nejprve musí být spotřebovány, přeměněny ve výrobky, prodány, a pak se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv se snadno ocitne v obtížné finanční situaci.“ (Sedláček, 2011, s. 66)

3.6.5.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti) znázorňují hospodářský výsledek z podnikání v poměru ke vstupu, jenž byl použit k jeho získání. Vstupem můžeme označit např. kapitál, aktiva nebo tržby. Z výsledků se zjišťuje, kolik Kč zisku se získá z 1 Kč vstupu. Zdrojem informací pro tyto výpočty je rozvaha a především výkaz zisku a ztráty. Trend těchto ukazatelů by měl být rostoucí, krom tohoto faktu nejsou doporučené hodnoty, kterých by měly tyto ukazatele dosahovat.

Pro výpočty těchto ukazatelů se využívají tři druhy zisku:

- EBIT (earnings before interest and taxes): zisk před zdaněním a odečtením úroků (provozní výsledek hospodaření)
- EBT (earnings before taxes): zisk před zdaněním (výsledek hospodaření před odečtením daně z příjmu)
- EAT (earnings after taxes): čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období)

Rentabilita investovaného kapitálu

ROCE (return of capital employed) udává, kolik zisku má podnik z jedné investované Kč provozního výsledku hospodaření. Počítá se jako podíl, kde v čitateli je zisk před zdaněním a úroky (EBIT) a ve jmenovateli je součet vlastního kapitálu, rezerv, dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů.

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE (return on equity) ukazuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého investory do podniku, díky němu mohou vlastníci kapitálu rozpoznat, zdali jsou jejich investice

dostatečně zhodnocovány. Výpočtem je podíl čistého zisku (EAT) s vlastním kapitálem ve jmenovateli.

U tohoto ukazatele je důležité poukázat na pákový efekt. Dle P. Růčkové je jeho podstatou informace, do jaké míry se změní ROE, pokud se změní kapitálová struktura. Mohou tedy nastat dvě situace, a to pozitivní leverage efekt, to znamená, že úroková míra cizího kapitálu je nižší než ROE, nebo negativní leverage efekt k čemuž vede, že ROE je nižší.

Rentabilita aktiv

ROA (return on assets) poměřuje zisk před zdaněním a odečtením úroků (EBIT) s celkovými aktivy podniku, bez zřetele na zdroj krytí. Nezáleží, zda jsou zdroje vlastní či cizí ani dlouhodobé či krátkodobé. Vzorec výpočtu je následovný, v čitateli je EBIT lomený aktivy (dají se použít i pasiva, protože zde platí pravidlo rovnosti).

Rentabilita tržeb

ROS (return on sales) je velice významná pro vedení podniku z pohledu efektivnosti. Vypočítává se jako poměr zisku (EBIT nebo EAT) v čitateli a ve jmenovateli jsou tržby. Nejvíce se používají tržby, na kterých je založen provozní výsledek hospodaření.

„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, 2010, s. 56) Dále platí, že čím větší je ROS, tím výhodnější je produkční situace podniku.

Rentabilita nákladů

ROC (return on costs), tento ukazatel doplňuje rentabilitu tržeb. Vypočte se jako poměr nákladů k tržbám, nebo také jako 1 - rentabilita tržeb. Pro podnik je situace, tím lepší, čím je rentabilita nákladů nižší.

3.6.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele prezentují poměry mezi cizími a vlastními zdroji krytí majetku, ukazují objem používání cizího kapitálu. U velkých podniků nelze, aby byl všechen majetek kryt pouze z vlastních zdrojů, a naopak se nemůže ani stát, aby vše bylo financováno jen cizími zdroji. Základem je nalezení nejefektivnějšího poměru mezi vlastním a cizím kapitálem.

Zadluženost nemusí být vždy chápána pouze jako nepříznivý jev, dle J. Sedláčka může zvyšovat rentabilitu a tím i tržní hodnotu podniku, ale spolu se zadlužeností přicházejí i rizika.

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel v této oblasti, může se také nazývat ukazatelem věřitelského rizika, protože čím nižší tato hodnota je, tím jsou pro věřitele investice méně rizikové. Počítá se jako poměr celkového cizího kapitálu a celkových aktiv podniku.

Koeficient samofinancování

Je to podobný ukazatel jako celková zadluženost, s tím rozdílem, že ukazuje, kolik majetku podnik kryje z vlastních zdrojů, zde jsou považovány vyšší hodnoty za lepší. Výpočet je obdobný, jen se místo cizího kapitálu se dosazuje kapitál vlastní.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je poměr cizích zdrojů s vlastním kapitálem. „Tímto ukazatelem je tedy vyjádřena proporce cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Obvykle je doporučován poměr 1:1. Při zohlednění finančního rizika se za základní bezpečnou míru zadlužení bere 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.“ (Vochozka, 2011, s. 26)

Úrokové krytí

Tento ukazatel podniku odkrývá, zda jsou jeho dluhy únosné, ukazuje, kolikrát by zisk zvládl uhradit náklady na cizí kapitál (nákladové úroky). Pokud je roven jedná, pak celý zisk pokryje pouze nákladové úroky. Výpočet se provádí pomocí poměru zisku před zdaněním a odečtením úroků (EBIT) s nákladovými úroky. Dle P. Růčkové, by se hodnota měla rovnat minimálně třem a výše.

3.6.5.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele podávají informace o nakládání s aktivy, pokud má podnik přebytek aktiv, vznikají mu nadbytečné náklady a naopak. Pokud jich není dost, přichází podnik o šance v obchodních stycích a tím i o potencionální výnosy. Existují dva druhy těchto ukazatelů, a to počet obratů (za rok) a doba obratu (počet dní jednoho obratu).

Obrat aktiv

Prezentuje počet obratů, tedy kolikrát, se aktiva obrátí za rok. Hodnoty by měly být co nejvyšší, avšak minimálně jedna. Obrat aktiv je podíl tržeb s celkovými aktivy.

Obrat zásob

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát se za rok obrátí zásoby, ukazuje intenzitu jejich aplikace. Jedná se o poměr tržeb se zásobami.

Doba obratu zásob

Promítá dobu, kdy jsou zásoby uchovány v podniku až do jejich spotřeby nebo prodeje. Tento ukazatel se počítá jako podíl zásob s tržbami a následné vynásobení 360, výsledkem jsou dny.

Doba splatnosti pohledávek

„Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105) Počítá se poměrem pohledávek a tržeb, poté se násobí 360, výsledek by měl být do 90 dní.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Neboli také doba obratu závazků, informuje o tom, kolik uplyne dní od nákupu, tedy vzniku závazku do jeho splacení. Také se dá říct, že je to doba, po kterou je podniku poskytován obchodní úvěr. Výsledky se získávají ze zlomku, kde v čitateli jsou krátkodobé závazky a ve jmenovateli jsou tržby, tento zlomek se následně násobí 360.

3.6.5.5 Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele jsou důležité pro investory, kteří se zabývají investováním do podniků, které jsou obchodovány na kapitálovém trhu. Vycházejí totiž z tržních hodnot. Mezi nejfrekventovanější ukazatele patří:

Účetní hodnota akcie

Vypočítává se podílem vlastního kapitálu s počtem emitovaných akcií (pouze kmenových), výsledkem je vlastní kapitál přepočtený na jednotlivé akcie. Tento ukazatel informuje o výkonech podniku v minulosti. Vývoj v čase by měl mít rostoucí trend. Pro investory z toho plyne vhodnost případné investice do podniku.

Čistý zisk na akcii

Jedná se o jednu z elementárních charakteristik podniků obchodovaných na kapitálových trzích. Počítá se podobně jako účetní hodnota akcie, a to jako poměr čistého zisku s počtem emitovaných akcií, z toho plyne, kolik jedna akcie vynese zisku.

Dividendový výnos

Dividendy jsou výplaty ze zisku akcionářům. Zisk určený na výplatu se rozdělí podle počtu akcií. Tento výnos ukazuje přesný výtěžek z akcií investorů. „Ukazatel je procentním vyjádřením zhodnocení investice akcionáře.“ (Vochozka, 2011, s. 28)

Dividendový výnos se počítá tak, že dividenda na jednu akcii se vydělí tržní cenou akcie, následně se násobí stem pro získání výsledku v procentech.

Výplatní poměr

Ukazuje, kolik si podnik ponechá z čistého zisku pro další investice a kolik rozdělí mezi akcionáře. Je to podíl dividendy na jednu akcii a čistého zisku na akcii.

Dividendové krytí

„Dividendové krytí vypovídá o tom, kolikrát je dividenda kryta ziskem, který na ni připadá.“ (Růčková, 2010, s. 62) Jedná se o poměr mezi čistým ziskem na akcii a dividendou na jednu akcii (převrácená hodnota výplatního poměru).

Aktivační poměr

„Zisk, který není vyplacen v dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikatelské aktivity podniku. Ukazatel zachycuje proporci zisku reinvestovaného zpět do podniku. Aktivační poměr se rovná 1 – výplatní poměr.“ (Sedláček, 2011, s. 69)

Poměr tržní ceny akcie

Také nazývaný jako ukazatel P/E, odhaluje investorům, za jak dlouhou bude cena jejich akcie splacena dividendovými výnosy, ale také ukazuje, kolik investoři zaplatí za jednu Kč zisku. Vypočítává se poměrem tržní ceny akcie s čistým ziskem na akcii.

Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě

Počítá se jako podíl tržní ceny akcie a účetní hodnoty akcie. Vypovídá o aktuální situaci podniku, je-li výsledek menší než jedna, podnik dosahuje malých výnosů nebo se může nacházet v problémech, naopak je tomu pokud je tento poměr vyšší než jedna.

3.6.5.6 Ukazatele s využitím cash – flow

Jedná se o analýzu toků peněz. Ukazatele, které obsahuje, poměřují finanční toky s položkami z výkazů zisku a ztráty a rozvahy. Poukazují, kam směřuje podnik, s ohledem na jeho finanční stav.

Obratová rentabilita

Prezentuje finanční výkonnost podniku, počítá se jako podíl cash – flow z provozní činnosti a obratu (příjmy z běžné činnosti podniku). Dle P. Růčkové, představuje tento

ukazatel a jeho trend v čase umění podniku vyrábět a používat finanční přebytek ke zlepšení své pozice.

Finanční efektivita kapitálu

Vychází z obratové rentability a obrátky kapitálu, což je obrat lomený vloženým celkovým kapitálem. Finanční efektivita kapitálu se počítá jako jejich součin. Má vyšší informační hodnotu než pouze jen obratová rentabilita, ukazuje, kolik podnik vyprodukuje z jedné Kč vlastních i cizích zdrojů, z pohledu cash – flow.

Stupeň oddlužení

Tento ukazatel předvádí způsobilost podniku splácet své závazky z provozní činnosti v poměru s financováním z cizích zdrojů. Jedná se o zlomek, v čitateli se objevuje cash – flow z provozní činnosti a ve jmenovateli cizí kapitál. Dá se také vypočítat jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. Optimálně by měl nabývat hodnot mezi 20 – 30 %.

Stupeň samofinancování investic

Ukazuje míru finančního krytí investic z vlastního kapitálu. Pokud nabývá hodnot nad 100 %, může podnik nakládat s volnými prostředky jinde. Je-li hodnota menší, pak musí investice financovat z cizích zdrojů. Je to poměr mezi cash – flow z provozní činnosti a celkovými investicemi.

Finanční využití vlastního kapitálu

„Je ukazatel hodnotící vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu.“ (Růčková, 2010, s. 64) Jedná se o poměr cash- flow z provozní činnosti a vlastního kapitálu.

Finanční rentabilita finančního fondu

Prezentuje, jak podnik nakládá s hodnotou finančního fondu vytvořené z vnitřních zdrojů. Počítá se jako zlomek, přičemž ve jmenovateli je finanční fond (např. čistý pracovní kapitál) a v čitateli je cash – flow z provozní činnosti.

Úvěrová způsobilost z cash – flow

Je nejvýznamnější ukazatel, kde je cash – flow ve jmenovateli, počítá se podílem cizích zdrojů a právě cash – flow z provozních činnosti. „Vyjadřuje, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky.“ (Růčková, 2010, s. 65) Pro podnik jsou dobrou vizitkou co nejnižší hodnoty, tím podniku zbývá více zdrojů na investování apod.

3.6.5.7 EVA

Ekonomická přidaná hodnota (economic value added) patří k nejvýznamnějším ukazatelům výkonnosti podniku. „Firma vytváří hodnotu tehdy, je-li čistý provozní výsledek (NOPAT) vyšší než náklady použitého kapitálu (tedy součet úroků placených a vyplacených dividend)“ (Růčková, 2010, s. 65).

Je několik formulací vzorce na ukazatel EVA, např. NOPAT – WACC * celkový kapitál (dlouhodobé vlastní i cizí zdroje financování). NOPAT se dá vyjádřit jako součin EBIT * (1 – daňová sazba v %) a WACC je vážený průměrný náklad na kapitál, který se počítá následovně: vlastní kapitál/celkový kapitál * náklad na vlastní kapitál + cizí kapitál/celkový kapitál * náklad na cizí kapitál * (1 – daňová sazba v %). Dalším způsobem může být, že místo NOPAT se do vzorce dosadí (výnosy – náklady) * * (1 – daňová sazba v %)

Pro podnik jsou nejlepší co nejvyšší hodnoty, což ukazuje, že podnik zvyšuje hodnotu pro investory, pokud je EVA rovna nule, tak podnik hodnotu nezvýšil, ale ani nesnížil, pokud je menší než nula, tak klesá hodnota podniku.

3.6.6 Analýza soustav ukazatelů

Tyto soustavy rozšiřují vypovídací schopnost rozdílových a poměrových ukazatelů, mají za úkol souhrnně monitorovat efektivnost a finanční postavení podniku. Patří do nich pyramidové soustavy ukazatelů a bonitní a bankrotní modely.

3.6.6.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Rozdílové a poměrové ukazatele hodnotí podnik pouze jedním číslem, což nemusí stačit. Tyto soustavy „rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikativních (násobení nebo dělení) nebo aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb.“ (Sedláček, 2011, s. 82)

Du Pontův rozklad ukazatele

Rozvíjí vypovídací hodnotu poměrových ukazatelů. Tento rozklad se zaměřuje na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE). Což představuje rovnice: ROE = čistý zisk/tržby * * tržby/aktiva * aktiva/vlastní kapitál. Nebo na rozklad rentability aktiv, pro který platí rovnice: EBIT/aktiva (ROA) = EBIT/tržby (ROS) * tržby/aktiva.

3.6.6.2 Bankrotní modely

Tyto modely informují o finanční situaci, ve které se podnik nachází, ale mohou i předpovídat, že je podnik v ohrožení budoucího bankrotu. Mnoho modelů je vytvořeno na základě algoritmů, které byly vyvinuty na základě opravdu zkrachovalých podniků.

Altmanův model

Dle M. Vochozky má tato analýza několik podob, a to varianta pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi, varianta pro společnosti neobchodované na finančních trzích (Z´), varianta pro nevýrobní společnosti a varianta pro české podniky ($Z´_{cz}$). Každá z těchto variant má svou rovnici. Zde budou ukázány Z´ a $Z´_{cz}$.

Z´ = 3,107 * zisk/aktiva + 0,998 * tržby/aktiva + 0,42 * vlastní kapitál/celkové závazky + + 0,847 * nerozdělený zisk/aktiva + 0,717 * čistý pracovní kapitál/aktiva. Podnik je bankrotní pokud je Z´ menší než 1,2, když je vyšší než 2,9, podnik prosperuje. Pokud jsou hodnoty mezi 1,2 a 2,9 jedná se dle P. Růčkové o „šedou zónu".

$Z´_{cz}$ = 3,3 * zisk/aktiva + 0,99 tržby/aktiva + 0,6 * vlastní kapitál/celkové závazky + 1,4 * * nerozdělený zisk/aktiva + 6,56 * čistý pracovní kapitál/aktiva – 1 * závazky po splatnosti/výnosy. Podnik je bankrotní, pokud je hodnota menší než 1,8, mezi 1,8 a 2,99 je „šedá zóna" a pokud je hodnota vyšší než 2,99, tak podnik prosperuje.

Zdroj vzorců pro Z´ a $Z´_{cz}$: M. Vochozka, 2011, vlastní interpretace.

Index důvěryhodnosti (model IN)

Cílem této analýzy je hodnocení českých firem. V tomto modelu jsou jednotlivým poměrovým ukazatelům přidávány váhy, tyto váhy se přiřazují podle odvětví. Je několik modifikací tohoto modelu, a to IN95, IN99, IN01 a IN05. IN05 je modifikovaná komplexní varianta:

IN05 = 0,13 * aktiva/cizí zdroje + 0,04 * zisk/nákladové úroky + 3,97 * zisk/aktiva + + 0,21 * výnosy/aktiva + 0,09 * oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry). Podnik je bonitní pokud nabývá hodnot větších než 1,6, „šedá zóna" mezi 1,6 a 0,9, bankrotní podnik by měl hodnoty menší než 0,9)

Zdroj vzorce pro IN05: M. Vochozka, 2011, vlastní interpretace

Tafflerův model

Tento model se skládá ze čtyř zásadních poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Má dvě verze základní tvar (T1) a modifikovanou verzi (T2).

T2 = 0,53 * zisk/ krátkodobé závazky + 0,13 * oběžná aktiva/cizí kapitál + 0,18 *
* krátkodobé závazky/aktiva + 0,16 * tržby/aktiva. Bonitní podnik nabývá hodnot vyšších než 0,3, „šedá zóna“ je mezi hodnotami 0,3 a 0,2 a bankrotní podnik nabývá hodnot menších než 0,2.

Zdroj vzorce pro T2: M. Vochozka, 2011, vlastní interpretace

3.6.6.3 Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem.“ (Růčková, 2010, s. 77)

Kralickův rychlý test

„Při jeho konstrukci bylo použito ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztrát.“ (Sedláček, 2011, s. 105) Proto byl vybrán jeden ukazatel z každé ze čtyř oblastí, a to likvidity, rentability, stability a výsledku hospodaření, to dalo vzniknout čtyřem rovnicím (R1,R2, R3 a R4). Dle P. Růčkové dvě rovnice (R1 a R2) hodnotí finanční situaci podniku a druhé dvě (R3 a R4) situaci výnosovou.

R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem
R2 = (cizí zdroje – peníze – bankovní účty)/cash – flow z provozní činnosti
R3 = EBIT/celková aktiva
R4 = cash – flow z provozní činnosti/výkony

Tabulka 1 – Bodování Kralickova rychlého testu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3,0-5,0	5,0-12,0	12,0-30,0	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj tabulky: P. Růčková, 2010, s. 81

Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita (R1 + R2 dělený dvěma), poté výnosovou situaci (R3 + R4 dělený dvěma) a nakonec se hodnotí situace podniku jako celek (součet finanční a výnosové situace dělený dvěma). Bonitní podnik dosahuje hodnot nad 3, „šedá zóna“ je mezi hodnotami 3 a 1 a bankrotní podnik má hodnoty menší než 1.

Tamariho model

Tento model je postaven na bonitním hodnocení šestice ukazatelů (T1 až T6), každý z těchto ukazatelů je důležitý pro chod podniku. Z těchto ukazatelů vzniká soustava rovnic, které se pak bodově hodnotí, maximem je 100 bodů. Hodnotí se finanční samostatnost (T1), vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření (T2), běžná likviditu (T3), ostatní rovnice řeší provozní činnost (T4, T5, T6). Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím je vyšší jeho bonita.

Index bonity

„Index bonity rozděluje podniky na bankrotní a bonitní. Kritickou hodnotou v tomto ohledu je nula. Záporné hodnoty výsledku naznačují, že se jedná o podnik ohrožený bankrotem. Naopak bonitní podniky se vyznačují kladnými hodnotami Indexu bonity.“ (Vochozka, 2011, s. 78) Zakládá se na šesti ukazatelích (x_1 až x_6), které se pak dosadí do rovnice spolu s váhami jednotlivých ukazatelů.

x_1 = cash – flow/cizí zdroje

x_2 = celková aktiva/cizí zdroje

x_3 = zisk před zdaněním (EBT)/celková aktiva

x_4 = zisk před zdaněním (EBT)/celkové výkony

x_5 = zásoby/výkony

x_6 = výkony/celkové aktiva

$$B_i = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

4 Vlastní práce

4.1 Základní charakteristika podniku

Název: EKOSTAVBY Louny s.r.o.

Sídlo: Václava Majera 573, 440 01 Louny

Provozovny: Louny – Průmyslová 2724, Žatec – Husova 3058

Obchodní rejstřík: oddíl C, vložka 19455, Krajský soud v Ústí nad Labem

Identifikační číslo organizace: 104 42 481

Předmět podnikání dle obchodního rejstříku:

- projektová činnost ve výstavbě
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- opravy silničních vozidel
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- zámečnictví, nástrojařství

Statutární orgán:

Ing. Jiří Benda – jednatel, ředitel

Ing. Jan Egermayer – jednatel, ředitel

Ing. Marcela Šťastná – jednatel, ředitel

Společnost EKOSTAVBY s.r.o. vznikla roku 1990, původně jako veřejná společnost. Za 20 let si vybudovala postavení stabilní společnosti. Svoji činnost zaměřuje od počátku na výstavbu objektů staveb ekologického charakteru (čistírny odpadních vod, vodojemy, kanalizace, plynovody apod.). Součástí sortimentu nabízených služeb jsou i objekty pozemních staveb a silniční stavitelství.

Společnost je certifikována auditem dle norem ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005, ČSN OHSAS 18001:2008.

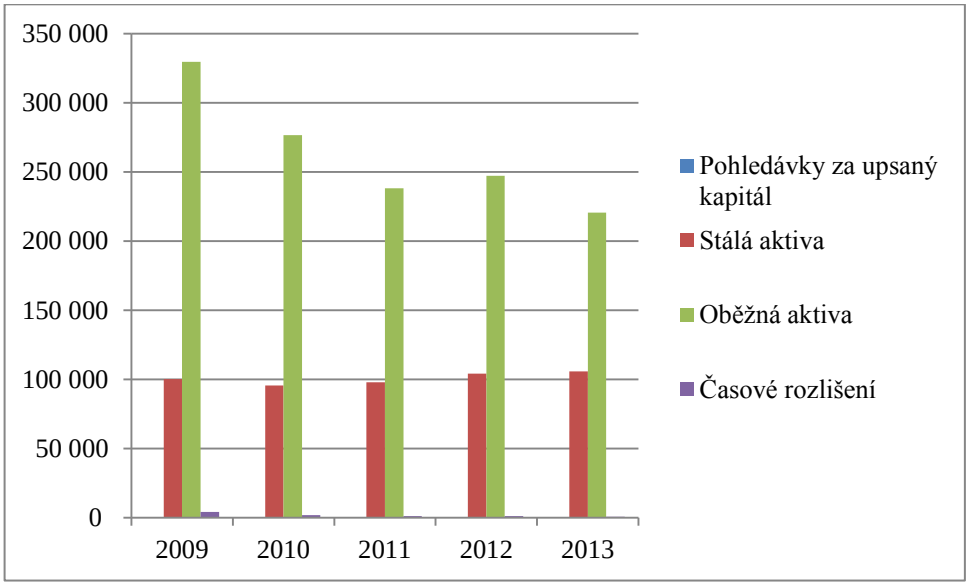
4.2 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza prezentuje trend, tedy meziroční změnu aktiv, pasiv a výsledku hospodaření. Bývá nejčastěji používanou metodou finanční analýzy.

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Zabývá se meziroční změnou v aktivech, tím jsou myšlena stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva, pohledávky za upsaný kapitál a časové rozlišení. Tato analýza vychází z výkazu rozvahy.

Graf 1 – Vývoj aktiv



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Graf č. 1 předvádí vývoj dílčích složek aktiv od roku 2009 do roku 2013. Je z něj zřejmé, že stálá aktiva, mimo rok 2010, mají stoupající trend. Naproti tomu oběžná aktiva, kromě roku 2012, mají trend klesající. Časové rozlišení má každý rok klesající tendenci.

Tabulka 2 - Vývoj aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	100 317	95 642	97 876	104 046	105 736
Oběžná aktiva	329 523	276 524	238 083	247 198	220 649
Časové rozlišení	4 196	1 959	1 100	1 080	784
Aktiva celkem	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169

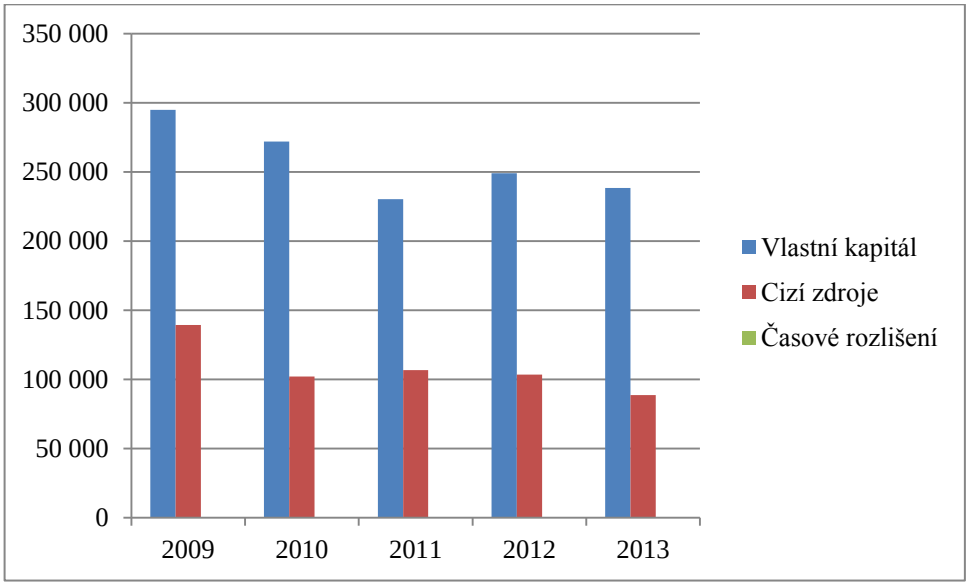
Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tabulky č. 2 je zřetelně vidět vývoj časového rozlišení, který je popsán výše. Celková aktiva mají stejně jako aktiva oběžná klesající trend, kromě roku 2012.

4.2.2 Horizontální analýza pasiv

Zde je zachycen vývoj pasiv, zdrojů financování majetku. Prezentuje vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení a jejich trend v čase. Tato analýza čerpá z výkazu rozvahy.

Graf 2 - Vývoj pasiv



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Graf č. 2 ukazuje, že vlastní kapitál dlouhodobě převyšuje cizí zdroje. Vlastní kapitál, se každý rok snižoval, kromě roku 2012, v roce 2011 byl na nejnižší úrovni za zkoumaných pět let. Cizí zdroje se také každý rok snižovaly, jen v roce 2011 byly navýšeny. Časové rozlišení nebylo v těchto letech účtováno, má tedy hodnotu 0.

Tabulka 3 – Vývoj pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	294 794	271 999	230 250	248 947	238 439
Cizí zdroje	139 242	102 126	106 809	103 377	88 730
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
Pasiva celkem	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169

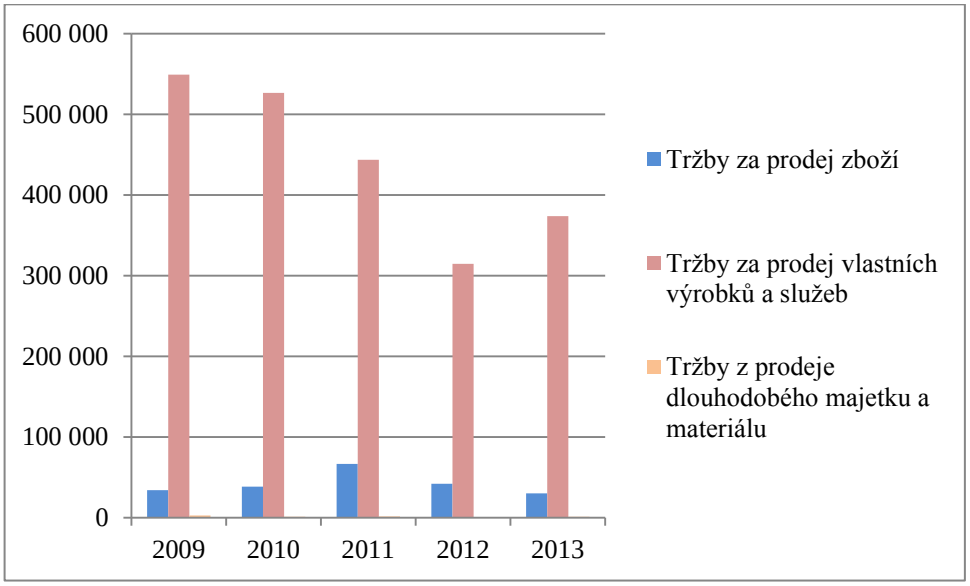
Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Tabulka č. 3 předvádí hodnoty pasiv v jednotlivých letech, jednotlivé složky pasiv jsou popsány výše. Celková pasiva mají klesající trend, pouze v roce 2012 se zvýšila.

4.2.3 Horizontální analýza tržeb

Analyzuje meziroční poklesy či nárůsty tržeb. Jsou zde zachyceny tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu.

Graf 3 - Vývoj tržeb



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Graf č. 3 ukazuje, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají klesající trend, až na rok 2013, kdy opět vzrostly. U ostatních dvou složek tržeb není znatelný trend. Tržby za prodej zboží byly nejvyšší v roce 2011 a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2009, od té doby kolísají na nižší úrovni.

Tabulka 4 – Vývoj tržeb

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	34 048	38 363	66 826	42 123	30 213
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	549 038	526 605	443 683	314 572	373 681
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 783	1 167	1 556	704	1 221
Tržby celkem	585 869	566 135	512 065	357 399	405 115

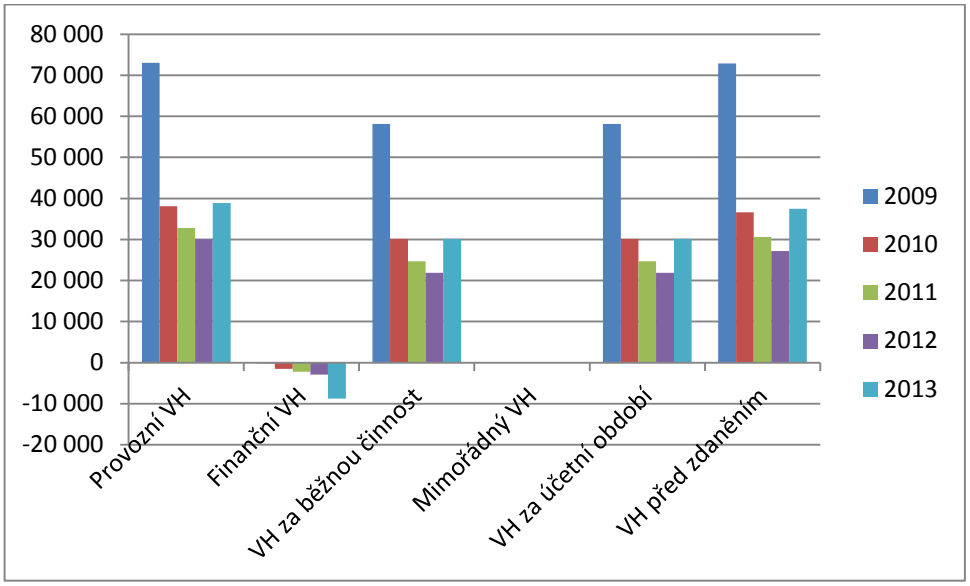
Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Celkové tržby, jak je možno vidět v tabulce č. 4, mají od roku 2009 klesající tendenci, v roce 2012 je značný pokles oproti jiným rokům. Další rok došlo k nepatrnému nárůstu, ale narozdíl od prvních třech let jde stále o snížení.

4.2.4 Horizontální analýza výsledku hospodaření

Prezentuje meziroční srovnání výsledků hospodaření, ze kterých se následně odvozují jejich trendy. Tato analýza čerpá z výkazu zisku a ztráty.

Graf 4 – Vývoj výsledku hospodaření



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tohoto grafu vyplývá nulový mimořádný výsledek hospodaření, dále lze jednoznačně označit finanční výsledek hospodaření za dlouhodobě klesající. Ostatní výsledky hospodaření mají klesající trend s největším propadem po roce 2009, což je možno přičítat finanční krizi, která se ve stavebnictví radikálně projevila. V roce 2013 lze pozorovat nárůst.

4.3 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Tato analýza přináší rozbor aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Ukazuje, kolik procent tvoří jednotlivé složky oproti jejich základu.

4.3.1 Vertikální analýza aktiv

Zde jsou prezentovány vybrané složky aktiv, které se následně porovnávají s celkovými aktivy. Tabulka níže ukazuje strukturu aktiv.

Tabulka 5 - Struktura aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	100 317	95 642	97 876	104 046	105 736
	23,11%	25,56%	29,04%	29,53%	32,32%
Dlouhodobý majetek nehmotný	974	344	27	9	0
	0,22%	0,09%	0,01%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek hmotný	99 343	95 298	97 849	104 037	105 736
	22,89%	25,47%	29,03%	29,53%	32,32%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	329 523	276 524	238 083	247 198	220 649
	75,92%	73,91%	70,64%	70,16%	67,44%
Zásoby	12 468	18 895	11 782	24 841	9 711
	2,87%	5,05%	3,50%	7,05%	2,97%
Dlouhodobé pohledávky	10 369	449	18 602	7 592	10 996
	2,39%	0,12%	5,52%	2,15%	3,36%
Krátkodobé pohledávky	155 209	201 977	132 321	125 605	124 134
	35,76%	53,99%	39,26%	35,65%	37,94%
Krátkodobý finanční majetek	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
	34,90%	14,76%	22,36%	25,31%	23,17%
Časové rozlišení	4 196	1 959	1 100	1 080	784
	0,97%	0,52%	0,33%	0,31%	0,24%

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Tabulka č. 5 ukazuje strukturu aktiv společnosti. Oběžná aktiva tvoří hlavní část celkových aktiv, a to v rozmezí mezi 75,92 % a 67,44 %, tvoří je především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Stálá aktiva se skládají především z hmotného majetku, podíl nehmotného majetku, což je především software, se každý rok snižuje.

4.3.2 Vertikální analýza pasiv

Tato analýza se zaměřuje na strukturu pasiv a procentuální zastoupení vybraných složek. Jednotlivé položky se analyzují od shora dolů.

Tabulka 6 - Struktura pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	294 794	271 999	230 250	248 947	238 439
	67,92%	72,70%	68,31%	70,66%	72,88%
Základní kapitál	50 000	50 000	50 000	50 000	35 000
	11,52%	13,36%	14,83%	14,19%	10,70%
Rezervní fondy	59 925	7 000	7 000	7 000	7 000
	13,81%	1,87%	2,08%	1,99%	2,14%
Výsledek hosp. minulých let	126 717	184 871	148 519	170 049	166 310
	29,20%	49,41%	44,06%	48,26%	50,83%
Výsledek hosp. běžného účetního období	58 152	30 128	24 731	21 898	30 129
	13,40%	8,05%	7,34%	6,22%	9,21%
Cizí zdroje	139 242	102 126	106 809	103 377	88 730
	32,08%	27,30%	31,69%	29,34%	27,12%
Dlouhodobé závazky	4 319	6 221	12 951	13 606	16 044
	1,00%	1,66%	3,84%	3,86%	4,90%
Krátkodobé závazky	125 462	90 206	68 690	76 045	69 716
	28,91%	24,11%	20,38%	21,58%	21,31%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	4 936	24 587	13 162	2 444
	0,00%	1,32%	7,29%	3,74%	0,75%
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z této tabulky je možné vypozorovat, že pasiva tvoří především vlastní kapitál, pohybuje se v rozmezí mezi 67,92 % a 72,88 % z celkových pasiv. O vlastním kapitálu se dále ještě dá tvrdit, že ho tvoří především výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny hlavně krátkodobými závazky, dále je nutné se ještě zmínit o bankovních úvěrech a výpomocích, u kterých došlo k velkému nárůstu v roce 2011, kdy měli objem 7,29 % pasiv, jedná se o velký nárůst především proto, že v roce 2009 společnost neměla žádné bankovní úvěru a výpomoci. Ve spojitosti s tímto rokem je důležitý ještě rezervní fond, který se radikálně snížil z hodnoty 59 925 tis. Kč pouze na hodnotu 7 000, což byla zákonem stanovená nejnižší hranice. V roce 2010 došlo k odštěpení části jmění této společnosti do společnosti M2 Sors, s r. o., která má stejnou vlastnickou strukturu.

4.3.3 Vertikální analýza nákladů

V následující tabulce bude předvedena struktura vybraných složek nákladů. Každá z těchto složek je porovnána vůči základu, čím jsou celkové náklady.

Tabulka 7 - Struktura nákladů

	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady celkem	531 535	559 572	497 166	356 724	362 981
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	28 763	34 273	58 457	36 845	26 763
	5,41%	6,12%	11,76%	10,33%	7,37%
Výkonová spotřeba	352 947	404 202	327 084	222 711	239 270
	66,40%	72,23%	65,79%	62,43%	65,92%
Osobní náklady	122 050	96 429	85 946	72 538	71 855
	22,96%	17,23%	17,29%	20,33%	19,80%
Daně a poplatky	1 327	1 338	1 355	1 415	1 664
	0,25%	0,24%	0,27%	0,40%	0,46%
Odpisy dlouhodobého majetku	16 060	16 272	16 520	17 029	18 243
	3,02%	2,91%	3,32%	4,77%	5,03%
Ostatní provozní náklady	6 640	4 494	5 238	2 982	3 504
	1,25%	0,80%	1,05%	0,84%	0,97%
Nákladové úroky	0	159	679	562	163
	0,00%	0,03%	0,14%	0,16%	0,04%
Ostatní finanční náklady	3 748	2 405	1 887	2 642	1 519
	0,71%	0,43%	0,38%	0,74%	0,42%

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tabulky č. 7 je možno vypozorovat, že nejvyšší náklady byly v roce 2010, v tomto roce byla i nejvyšší výkonová spotřeba s podílem 72,23 % z celkových nákladů. Výkonová spotřeba tvoří nejvyšší část nákladů v každém roce. Další důležitou složkou jsou osobní náklady, které se pohybují mezi 17,23 % až 22,96 % z celkových nákladů. Nejdůležitější složkou osobních nákladů jsou mzdové náklady, které například v roce 2009 dosahovaly hodnoty 92 865 tis. Kč.

4.3.4 Vertikální analýza výnosů

Tato analýza se zaměřuje na výnosy a především jejich strukturu. Každá z vybraných položek má své procentuální vyjádření vůči celkovým výnosům.

Tabulka 8 - Struktura výnosů

	2009	2010	2011	2012	2013
Výnosy celkem	606 510	587 370	525 230	384 154	400 812
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tržby za prodej zboží	34 048	38 363	66 826	42 123	30 213
	5,61%	6,53%	12,72%	10,97%	7,54%
Výkony	561 039	542 478	449 520	335 521	364 200
	92,50%	92,36%	85,59%	87,34%	90,87%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 783	1 167	1 556	704	1 221
	0,46%	0,20%	0,30%	0,18%	0,30%
Ostatní provozní výnosy	5 077	4 300	6 956	5 466	4 900
	0,84%	0,73%	1,32%	1,42%	1,22%
Výnosové úroky	1 851	946	296	321	105
	0,31%	0,16%	0,06%	0,08%	0,03%
Ostatní finanční výnosy	1 712	116	76	19	173
	0,28%	0,02%	0,01%	0,00%	0,04%

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

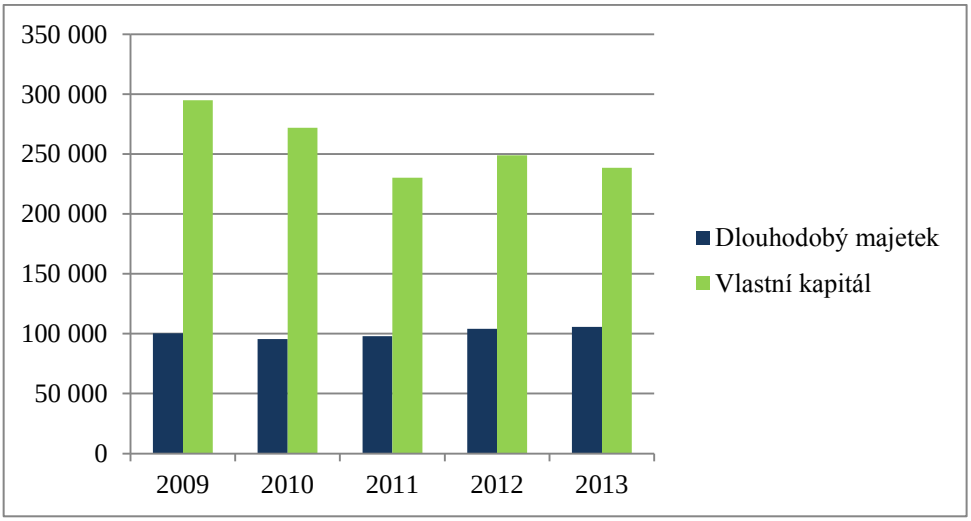
Tato tabulka prezentuje strukturu výnosů, nejvyšší podíl na celkových výnosech mají výkony, které se pohybují v rozmezí 85,59 % až 92,50 %. Nejvyšší výnosy byly v roce 2009, 606 510 tis. Kč, z toho výkony tvořily 561 039 tis. Kč. Je nutné se ještě zmínit o tržbách za prodej zboží, které tvoří přibližně 5 % až 12 % výnosů. Nejvyšší byly v roce 2011, kdy měly objem 66 826 tis. Kč.

4.4 Bilanční pravidla

4.4.1 Zlaté pari pravidlo

Doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem. Zabraňuje se tím investorům nakládat s majetkem podniku. Pokud však vlastní kapitál převyšuje dlouhodobý majetek, jedná se o neefektivní nakládání s kapitálem.

Graf 5 - Zlaté pari pravidlo



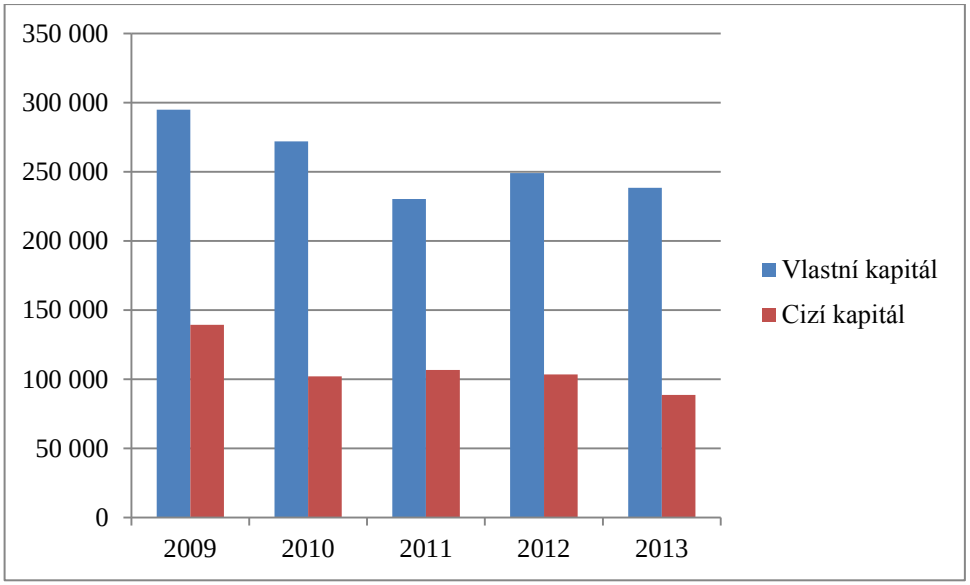
Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Dle grafu č. 5 vlastní kapitál převyšuje dlouhodobý majetek, což značí neefektivní nakládání s finančními prostředky. Z tohoto grafu se dá vypozorovat, že společnost má nadbytek vlastních finančních prostředků, tedy je překapitalizovaná. To sice může bránit platební neschopnosti, nicméně je lepší investovat tyto prostředky do dlouhodobého majetku nebo začít využívat více cizích zdrojů.

4.4.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo stanovuje, že by vlastní kapitál měl být vyšší nebo alespoň roven cizím zdrojům. Snižuje se tím věřitelské riziko. Pokud v podniku převažuje cizí kapitál, tak se tím zvyšuje pákový efekt.

Graf 6 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika



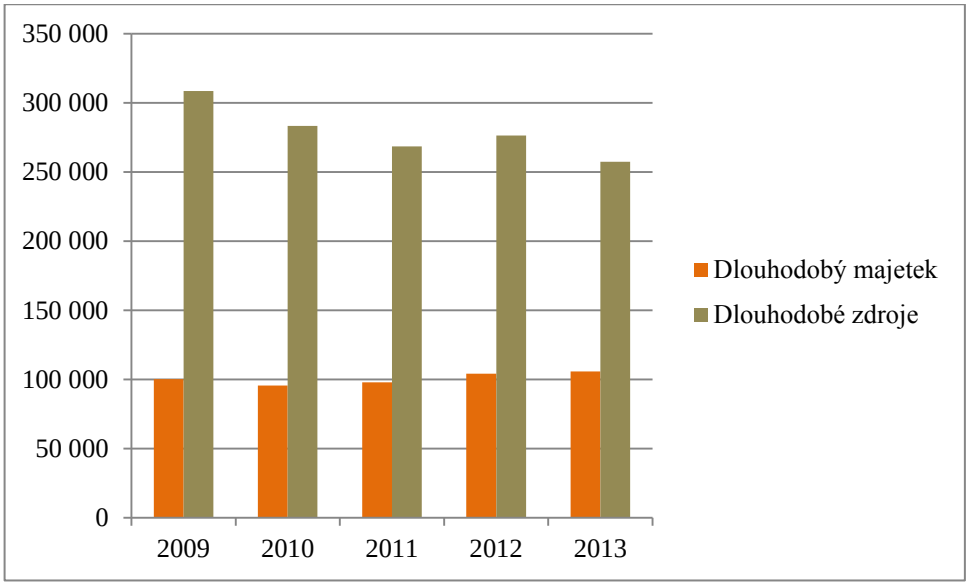
Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Toto pravidlo společnost splňuje jednoznačně, v žádném, ze sledovaných let, se cizí kapitál nepohybuje ani na úrovni poloviny vlastního kapitálu. Což znamená, že velice dobře snižuje věřitelské riziko, a brání se případné platební neschopnosti.

4.4.3 Zlaté bilanční pravidlo

Dlouhodobý majetek společnosti by měl být financován z dlouhodobých zdrojů financování, tedy vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů. Pokud zdroje převyšují majetek, jedná se o překapitalizování, to vede k používání dlouhodobých zdrojů k hrazení oběžného majetku, což není efektivní.

Graf 7 - Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z grafu č. 5 je vidět, že společnost neefektivně nakládá s dlouhodobými finančními zdroji. V roce 2009 byla situace nejhorší, následně se vylepšovala až do roku 2013, kdy byla nejlepší, tzn., že dlouhodobé zdroje klesly a dlouhodobý majetek se navýšil, avšak situace v roce 2013 je stále velice špatná z pohledu tohoto pravidla.

4.5 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál jsou finance, které nejsou spjaty s krátkodobými cizími zdroji. Pokud by společnost musela splatit ihned své krátkodobé cizí zdroje, pak je čistý pracovní kapitál přebytek po jejich splacení.

Tabulka 9 - Čistý pracovní kapitál

	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva bez dlouhodobých pohledávek	319 154	276 075	219 481	239 606	209 653
Krátkodobé cizí zdroje	125 462	90 206	68 690	76 045	72 160
Čistý pracovní kapitál	193 692	185 869	150 791	163 561	137 493

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál má klesající trend, což není dobré pro věřitele, ovšem jeho hodnota je stále na vysoké hladině. Tím, že má klesající trend, se dá předpokládat zlepšení rentability.

4.6 Analýza poměrových ukazatelů

4.6.1 Ukazatele likvidity

Likvidita I. stupně

Zde je zastoupen pouze nejlikvidnější majetek. Ukazuje jakou část krátkodobých cizích zdrojů je společnost schopna okamžitě zaplatit.

Tabulka 10 - Likvidita I. stupně

	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
Krátkodobé cizí zdroje	125 462	90 206	68 690	76 045	72 160
Likvidita I. stupně	1,21	0,61	1,10	1,17	1,05

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Optimální hodnoty likvidity I. stupně jsou mezi 0,2 až 0,5. Z tabulky č. 7 tedy vyplývá, že pouze v roce 2010 se společnost přiblížila k horní hranici. V ostatních letech má společnost příliš velký krátkodobý finanční majetek, což znamená, že je užívá neefektivně.

Likvidita II. stupně

Likvidita II. stupně slučuje krátkodobý finanční majetek s krátkodobými pohledávkami, ty se poté poměřují s krátkodobými cizími zdroji.

Tabulka 11 - Likvidita II. stupně

	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
Krátkodobé pohledávky	155 209	201 977	132 321	125 605	124 134
Krátkodobé cizí zdroje	125 462	90 206	68 690	76 045	72 160
Likvidita II. stupně	2,44	2,85	3,02	2,82	2,77

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Tato tabulka opět svědčí o neefektivním hospodaření s prostředky společnosti. Likvidita II. stupně by měla nabývat hodnot mezi 1 a 1,5. Zde je, ale vysoko přes tuto hranici. Dobrý ukazatel ovšem je, že se společnost nemusí obávat situace, kdy by musela k hrazení krátkodobých cizích zdrojů využívat prodeje zásob.

Likvidita III. stupně

Ukazuje schopnost oběžných aktiv hradit krátkodobé cizí zdroje.

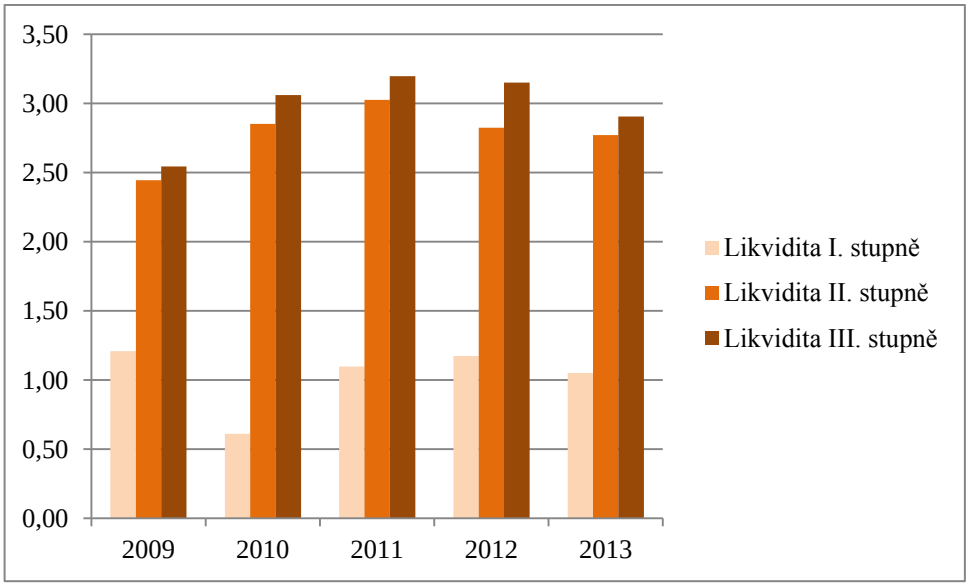
Tabulka 12 - Likvidita III. stupně

	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
Krátkodobé pohledávky	155 209	201 977	132 321	125 605	124 134
Zásoby	12 468	18 895	11 782	24 841	9 711
Krátkodobé cizí zdroje	125 462	90 206	68 690	76 045	72 160
Likvidita III. stupně	2,54	3,06	3,20	3,15	2,91

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

V roce 2009 společnost dosáhla dobrých hodnot, optimální jsou hodnoty mezi 1,5 až 2,5, od roku 2010 jsou ale hodnoty opět příliš vysoké.

Graf 8 - Vývoj likvidit



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tohoto grafu je možné pozorovat vývoj jednotlivých likvidit. Likvidita I. stupně kolísá každoročně. Likvidita II. a III. stupně do roku 2011 stoupaly a po tomto roce klesaly.

4.6.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele poměřují výsledek hospodaření s vybranými vstupy, tzn., že zjišťují, kolik Kč výsledku hospodaření připadá na jednu Kč vstupu. Pro společnost jsou vždy lepší co nejvyšší hodnoty rentabilit, to ovšem neplatí u rentability nákladů, ta by měla být co nejnižší.

Tabulka 13 - Ukazatele rentability

	2009	2010	2011	2012	2013
ROCE	23,67%	13,43%	12,22%	10,89%	15,26%
ROE	19,73%	11,08%	10,74%	8,80%	12,64%
ROA	16,82%	10,19%	9,73%	8,54%	11,89%
ROS	9,97%	5,33%	4,84%	6,14%	7,46%
ROC	91,16%	99,04%	97,39%	101,00%	89,87%

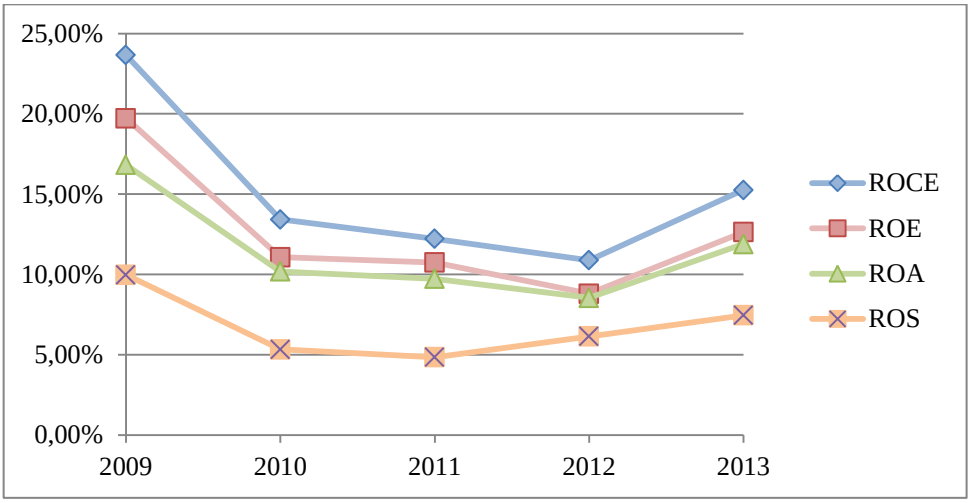
Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tabulky č. 13 je možné pozorovat, kolik Kč zisku vytvářely jednotlivé vstupy. Tudíž na jednu Kč investovaného kapitálu připadá 0,236 Kč zisku, bylo tomu tak v roce 2009, kdy byla rentabilita investovaného kapitálu nejvyšší. Naopak nejnižší byla tato rentabilita v roce 2012 s 10,89 %, což znamená, že jedna Kč investovaného kapitálu vytvářela 0,108 Kč zisku. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejvyšší také v roce 2009 s 19,73 %, tedy jedna Kč vlastního kapitálu tvořila 0,197 Kč zisku. Nejnižší v roce 2012, kdy jedna Kč vlastního kapitálu tvořila pouze 0,088 Kč zisku. Celková aktiva tvořila v roce 2009 z jedné Kč 0,168 Kč zisku, v roce 2012 to byla pouze polovina zisku z roku 2009, tedy 0,085 Kč. Ziskovost tržeb byla v roce 2009 9,97 %, tedy opět z jedné Kč tržeb bylo vytvořeno 0,097 Kč výsledku hospodaření, nejníže byla tato rentabilita v roce 2011. V tomto roce byla na úrovni 4,84 %, tzn., že jedna Kč tržeb připadá na 0,048 Kč zisku. Z vývoje jednotlivých rentabilit, lze vyčíst, že měly od roku 2009 klesající trend až do roku 2012. Tato situace se vylepšovala v roce 2013.

Rentabilita nákladů by měla být co nejnižší, udává kolik Kč nákladů je potřeba na vytvoření jedné Kč zisku. Nejníže je tato rentabilita v roce 2009, kdy byla 89,87 %, tedy na jednu Kč zisku bylo potřeba 0,898 Kč nákladů. Nejhorším rokem byl rok 2012, kdy na jednu Kč zisku bylo potřeba 1,01 Kč nákladů, tzn., že společnosti nestačili pouze tržby za prodané zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, aby byl ziskový.

Níže jsou uvedeny grafy vývojů jednotlivých rentabilit, plyne z nich meziroční trend. Rentability jsou rozděleny do dvou grafů, a to z důvodu, že u rentability nákladů jsou požadovány co nejnižší hodnoty, ale u ostatních rentabilit, a to rentability investovaného kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv a rentability tržeb, jsou naopak vysoké hodnoty pro společnost příznivější.

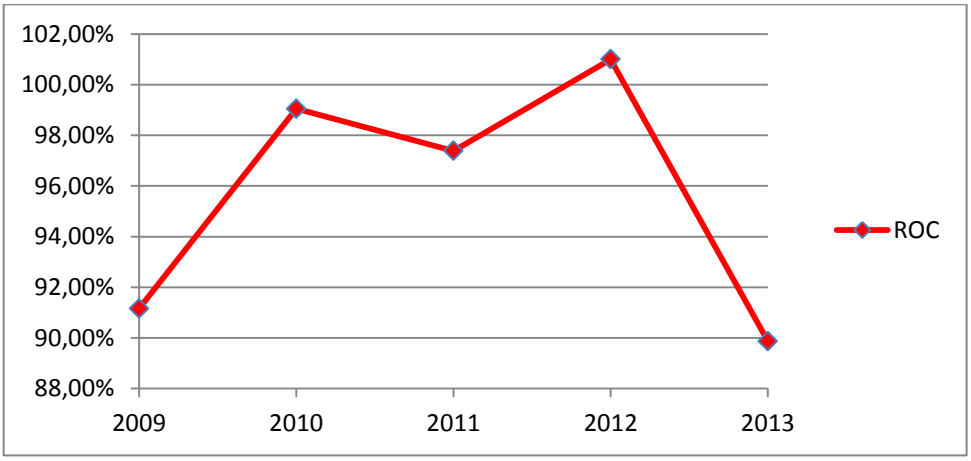
Graf 9 - Vývoj ukazatelů rentabilit



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tohoto grafu je možné pozorovat, že ROCE, ROE a ROA mají velice podobný trend, pouze ROS se jako jediná navýšila v roce 2012 oproti předchozímu roku. Z hlediska rentabilit byl jednoznačně nejúspěšnějším rokem 2009, následující tři roky se ziskovosti pohybovali na nejnižších hranicích. V roce 2013 dochází u všech rentabilit k nárůstu.

Graf 10 - Vývoj rentability nákladů



Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Rentabilita nákladů, jak je možné vidět v grafu č. 10, kolísala ve sledovaném období od 91 % přes 101 % až opět na hranici přibližně 90 %. Nejmenší je tato rentabilita v roce 2013, mezi roky 2010 až 2012 se pohybovala přibližně mezi 98 % až 101 %, v těchto letech dosahovala tedy nejhorších hodnot. Rok 2009 se, v porovnání s těmito lety, dá hodnotit jako úspěšný.

4.6.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele prezentují jak je společnost zatížena dluhy. Jsou důležité pro banky a poskytovatelé úvěrů, či např. investory. Je zde hodnocena celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženost a úrokové krytí.

Tabulka 14 - Ukazatele zadluženosti

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	32,08%	27,30%	31,69%	29,34%	27,12%
Koeficient samofinancování	67,92%	72,70%	68,31%	70,66%	72,88%
Míra zadluženosti	47,23%	37,55%	46,39%	41,53%	37,21%
Úrokové krytí	-	239,79	48,31	53,53	238,70

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Tabulka č. 14 vypovídá o zadlužení společnosti. Celková zadluženost byla nejvyšší v roce 2009, kdy byla na úrovni 32,08 % a nejnižší byla v roce 2013, tedy 27,12 %. Z ukazatele celkové zadluženosti lze vypozorovat, že opravdu zadluženost nemusí být pouze negativní jev, v roce 2009 byla na nejvyšší úrovni, ale výše, u ukazatelů rentability, lze pozorovat, že rentabilita byla také nejvyšší v roce 2009. Dá se tedy mluvit o tom, že zadluženost může reálně zvyšovat ziskovost. Koeficient samofinancování předvádí kolik procent majetku je kryto vlastním kapitálem. Zde se pohybuje mezi 67,92 % a 72,88 %. Jak je možno vidět tak nejvyšší je v roce 2013 a nejnižší v roce 2009, tedy opačně než u celkové zadluženosti. Z toho vyplývá, že pokud se sečte celková zadluženost a koeficient samofinancování vychází 100 %. Míra zadluženosti ukazuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, tedy kolik procent tvoří cizí zdroje z pohledu vlastního kapitálu. Vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí zdroje. Míra zadluženosti by neměla překračovat hranici 150 %. Z této tabulky plyne, že ani v jednom z let ve sledovaném období nepřesáhne míra zadluženosti 50 %. Společnost se tedy dá hodnotit jako relativně málo zadlužená, mohla by zvýšit cizí zdroje krytí.

Posledním z této sady ukazatelů je úrokové krytí, které ukazuje, kolikrát provozní výsledek hospodaření pokryje nákladové úroky. V roce 2009 se nepočítá, protože společnost nemusela hradit žádné nákladové úroky, nečerpala tedy žádný úvěr. Úrokové krytí je velice podobné v letech 2010 a 2013, kdy se pohybovalo okolo hodnoty 239, tzn., že společnost by ze svého hospodářského výsledku byla schopna 239x zaplatit nákladové úroky. Hodnoty v letech 2011 a 2012 jsou si také velice podobné, a to přibližně 50x by nákladové úroky mohly být placeny z výsledku hospodaření. Jako kritická hodnota se uvádí 3. Společnost se tedy s ohledem na celkovou zadluženost nachází ve velmi dobré finanční situaci.

4.6.4 Ukazatele aktivita

Ukazatele aktivity monitorují, jak společnost nakládá s majetkem. Jsou dva druhy těchto ukazatelů, tedy počet obratů a doba obratu (také doba splatnosti)

Tabulka 15 - Ukazatele obratu

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	1,34	1,51	1,51	1,01	1,23
Obrat zásob	46,77	29,90	43,33	14,36	41,59

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

U obratu aktiv by se společnost měla snažit o dosažení co nejvyšších hodnot, avšak minimálně by měl být roven jedné. Z tabulky č. 15 plyne, že společnosti se daří udržovat obrat aktiv větší než jedna. V letech 2010 a 2011 se společnosti podařilo aktiva využít (obrátit) 1,51x, což je ve sledovaném období nejlepší hodnota. Z tohoto pohledu byl nejhorší rok 2012, kdy byla aktiva využita pouze 1,01x, což je u minimální doporučené hranice. Obrat zásob udává, kolikrát podnik využije zásoby (přemění na tržby) a opět je naskladní. Nejvyšších a tedy i nejlepších hodnot dosahovala společnost v roce 2009, a to 46,77 obratů zásob za rok, odvětvový průměr byl v tomto roce 33 obratů. Tento fakt vypovídá o dobré situaci, ve které se společnost v tomto roce nacházela. Nejnižšího obratu zásob dosáhla společnost v roce 2012, pouze 14,36x dokázala zhodnotit zásoby a opět je naskladnit. Z toho vyplývá, že rok 2009 přinesl 3x více obratů zásob než rok 2012.

Tabulka 16 - Ukazatele doby obratu

	2009	2010	2011	2012	2013
Doba obratu zásob	7,70	12,04	8,31	25,07	8,66
Doba splatnosti pohledávek	95,83	128,70	93,31	126,77	110,64
Doba splatnosti krátkodobých závazků	77,46	57,48	48,44	76,75	62,14

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

V této tabulce jsou vypočítané doby obratů. Nejprve doba obratu zásob, vypovídá o tom, jak dlouho jsou zásoby v podniku, než se přemění. Čím nižší hodnoty, tím méně dní potřebuje společnost na přetvoření zásob. Opět je nejlepší hodnota v roce 2009, na obrat zásob stačilo v průměru 7,7 dne. Naopak v roce 2012 byla potřeba 25,07 dne, což je téměř 3,3 horší než v nejlepším roce. Doba splatnosti pohledávek by měla být maximálně 90 dní. Srovnatelné jsou výsledky let 2011 a 2009 kdy byla situace nejlepší, a to 93 respektive 95 dní. Naopak nejhorších výsledků společnost dosahovala v letech 2012 a 2010, v tomto roce doba splatnosti pohledávek byla 128,7 dní. Tedy v tomto roce poskytovala společnost bezplatné obchodní úvěry po dobu 128,7 dne, tím se společnost připravovala o své peněžní prostředky, se kterými by mohla nakládat, když byly vázány u odběratelů.

Oproti tomu je pro společnost lepší, čím je doba splatnosti krátkodobých závazků delší. Jedná se o dobu kdy společnost čerpá bezplatný obchodní úvěr od dodavatelů. Nejlepší situace byla v roce 2009 a 2012 kdy se doba splatnosti krátkodobých úvěrů pohybovala okolo hranice 77 dní. Nejrychleji společnost splácela své krátkodobé závazky v roce 2011, a to za 48,44 dne.

4.7 Analýza soustav ukazatelů

4.7.1 Du Pontův rozklad ukazatele rentability

Jedná se o pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tato analýza zahrnuje čistý zisk (EAT), tržby, aktiva a vlastní kapitál.

Tabulka 17 - Du Pontův rozklad ukazatele rentability

	2009	2010	2011	2012	2013
EAT/Tržby	0,10	0,05	0,05	0,06	0,07
Tržby/Aktiva	1,34	1,51	1,51	1,01	1,23
Aktiva/Vlastní kapitál	1,47	1,38	1,46	1,42	1,37
ROE	0,20	0,11	0,11	0,09	0,13

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z tabulky č. 17 je možné vyhledat, v čem by se společnost mohla zlepšit, a tím zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, která má klesající trend. Tento rozklad ukazuje, že zadluženost, ze které plyne efekt finanční páky muže zvyšovat rentabilitu. Taktéž ji může zvyšovat zisková marže, či obrat aktiv. V tomto případě by se společnost měla snažit o zvýšení ziskové marže, která je na nízké úrovni, či využít investiční úvěr pro snížení podílu vlastního kapitálu.

4.7.2 Altmanův model

Tento model se řadí k bankrotním, počítá se jako podíl několika ukazatelů. Těm jsou následně přiděleny váhy. Poté se takto upravené ukazatele sečtou. Společnost může podle tohoto modelu být bankrotní, bonitní, anebo se ocitá v tzv. šedé zóně. Zde budou počítány dvě varianty tohoto modelu Z´ pro společnosti neobchodované na finančních trzích a $Z´_{cz}$ pro české společnosti.

Tabulka 18 - Altmanův model - Z´

	Váhy	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT/Aktiva	3,107	0,17	0,10	0,10	0,09	0,12
		0,52	0,32	0,30	0,27	0,37
Tržby/Aktiva	0,998	1,34	1,51	1,51	1,01	1,23
		1,34	1,51	1,51	1,01	1,23
Vlastní kapitál/celkové závazky	0,42	2,12	2,66	2,16	2,41	2,69
		0,89	1,12	0,91	1,01	1,13
Nerozdělený zisk/Aktiva	0,847	0,29	0,49	0,44	0,48	0,51
		0,25	0,42	0,37	0,41	0,43
Čistý pracovní kapitál/Aktiva	0,717	0,45	0,50	0,45	0,46	0,42
		0,32	0,36	0,32	0,33	0,30
Z´		3,32	3,72	3,41	3,03	3,46

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Společnost je bankrotní pokud je hodnota Z´ menší než 1,2 a bonitní pokud je hodnota vyšší než 2,9. Z výše uvedené tabulky je možno vypozorovat, že ve sledovaném období je společnost dlouhodobě bonitní. Nejlepšího Z´ dosahuje v roce 2010 s hodnotou 3,72 a nejhoršího v roce 2012, kdy bylo Z´ rovno 3,03, v tomto roce se společnost blížila „šedé zóně“ kde už se nedá věrohodně posoudit, zda se jedná o bankrotní či bonitní společnost.

Tabulka 19 - Altmanův model - Z'_{cz}

	Váhy	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT/Aktiva	3,3	0,17	0,10	0,10	0,09	0,12
		0,56	0,34	0,32	0,28	0,39
Tržby/Aktiva	0,99	1,34	1,51	1,51	1,01	1,23
		1,33	1,50	1,50	1,00	1,22
Vlastní kapitál/celkové závazky	0,6	2,12	2,66	2,16	2,41	2,69
		1,27	1,60	1,29	1,44	1,61
Nerozdělený zisk/Aktiva	1,4	0,29	0,49	0,44	0,48	0,51
		0,41	0,69	0,62	0,68	0,71
Čistý pracovní kapitál/Aktiva	6,56	0,45	0,50	0,45	0,46	0,42
		2,93	3,26	2,93	3,05	2,76
Závazky po splatnosti/Výnosy	-1	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00
		-0,01	-0,01	0,00	-0,01	0,00
Z'_{cz}		6,48	7,37	6,66	6,44	6,70

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Model pro české společnosti je ve směs podobný jako Z´, který je výše. Zde jsou změněny váhy a přidán ukazatel Závazky po splatnosti/Výnosy. Bankrotní společnost má hodnoty Z'_{cz} menší než 1,8, bonitní nad 2,99. Z tabulky č. 18 lze konstatovat, že společnost je ve všech letech bonitní, a to s velkou rezervou, nejnižších hodnot Z'_{cz} dosahuje v roce 2012, 6,44 a to je stále více než dvojnásobek spodní hranice bonitních společností. Z hlediska poměrových ukazatelů nejúspěšnější rok 2009 dosahuje hodnot ukazatele Z'_{cz} 6,48. Nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2010, jediný rok kdy byla překročena hranice hodnoty 7, a to 7,37.

4.7.3 Model IN

Model IN má několik modifikací, zde bude řešen pouze model IN05. Tento bankrotní model počítá také s několika ukazateli, kterým jsou opět přiděleny váhy.

Tabulka 20 - Model IN05

	Váhy	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva/Cizí zdroje	0,13	3,12	3,66	3,16	3,41	3,69
		0,41	0,48	0,41	0,44	0,48
EBIT/Nákladové úroky	0,04	-	239,79	48,31	53,53	238,70
		-	9,59	1,93	2,14	9,55
EBIT/aktiva	3,97	0,17	0,10	0,10	0,09	0,12
		0,67	0,40	0,39	0,34	0,47
Výnosy/Aktiva	0,21	1,40	1,57	1,56	1,09	1,23
		0,29	0,33	0,33	0,23	0,26

Oběžná aktiva/(kr. závazky+kr. b. ú.)	0,09	2,63	3,07	3,47	3,25	3,06
		0,24	0,28	0,31	0,29	0,28
IN05		1,60	11,08	3,37	3,44	11,03

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Bonitní společnosti nabývají hodnot ukazatele IN05 od 1,6, tudíž ve všech hodnocených letech je tato společnost bonitní. Z tabulky č. 19 vyplývá, že nejúspěšnější roky z pohledu modelu IN05 jsou 2010 a 2013. Ovšem v 2009 nemá společnost žádné nákladové úroky, tudíž nejsou zahrnuty v součtu ukazatelů, tzn., že právě rok 2009 by byl nejlépe hodnocený. V letech 2011 a 2012 je ukazatel IN05 téměř na úrovni 3,4, což také značí bonitní společnost.

Nutno ale podotknout, že vypovídací schopnost ukazatele IN05 je u této společnosti značně omezena, a to z důvodu velice nízkých a v roce 2009 dokonce žádných nákladových úroků. Ukazatel, který obsahuje nákladové úroky, má sice nejnižší váhu, ale i přes to je tím tento ukazatel značně ovlivněn.

4.7.4 Kralickův rychlý test

Tato analýza se řadí k bonitním modelům. Vypočítají se čtyři ukazatele, které jsou následně hodnoceny body podle tabulky – viz Tabulka č. 1.

Tabulka 21 - Hodnoty Kralickova rychlého testu

	2009	2010	2011	2012	2013
R1	0,68	0,73	0,68	0,71	0,73
R2	1,88	2,20	2,59	2,66	1,83
R3	0,17	0,10	0,10	0,09	0,12
R4	0,13	0,09	0,09	0,12	0,13

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

V této tabulce jsou vypočítány hodnoty jednotlivých poměrů. Tyto hodnoty slouží jako vstup pro bodové hodnocení.

Tabulka 22 - Bodové hodnoty pro Kralickův rychlý test

Body	2009	2010	2011	2012	2013
R1	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	0	0
R3	4	2	2	2	2

R4	4	3	3	4	4
Hodnocení finanční stability	2	2	2	2	2
Výnosová situace	4	2,5	2,5	3	3
Celková situace	**3**	**2,25**	**2,25**	**2,5**	**2,5**

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Z této analýzy plyne, že společnost byla ve sledovaném období bonitní pouze v roce 2009, protože bonitní společnost nabývá hodnot vyšších než 3 u Kralickova rychlého testu. V letech 2010 a 2011 dosahuje společnost v tomto testu hodnot 2,25 a v letech 2012 a 2013 hodnot 2,5. Tzn., že společnost je v tzv. „šedé zóně“. Tedy není možné s jistotou říci, zda byla tato společnost bonitní či bankrotní. Ale má blíže k hranici bonity. Tato analýza tedy potvrzuje, to, co bylo zřetelné u poměrových ukazatelů, tedy bonitu společnosti v roce 2009.

5 Návrhy pro zlepšení hospodářské situace

Provedená komplexní analýza ukazuje společnost EKOSTAVBY Louny, s r. o. jako dlouhodobě stabilní, ziskovou a konkurenceschopnou společnost, ale také ukazuje její nedostatky a prostor pro zlepšení. To vede k následujícím doporučením. Společnost by mohla lépe využít finanční páky zvýšením celkové zadluženosti, například tím, že by čerpala investiční úvěr. To by vedlo k modernizaci, tedy i k možnému zvýšení efektivnosti výroby a maximalizaci zisku. Tedy dle Du Pontova rozkladu ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Dalším návrhem pro zvýšení rentability je zvýšení ziskové marže. Toho by se mohlo dosáhnout snížením nákladů. Náklady jsou tvořeny především výkonovou spotřebou. Z toho plyne, že by se společnost mohla snažit snížit náklady na služby a náklady na spotřebu materiálu a energie. Lze toho dosáhnout revizí dodavatelských smluv a dohodnutím výhodnějších podmínek či případnou výměnou dodavatelů. Dále se vyšší rentability dá dosáhnout zvýšením výnosů. To je v tržním prostředí velice problematické, doporučením je již výše zmíněná modernizace či například zvýšení propagace. Dalším doporučením na zlepšení hospodářské situace je zkrácení doby splatnosti pohledávek včasným zasíláním upozornění a upomínek odběratelům. Velice důležité je také plynulé proškolování zaměstnanců na všech úrovních dovedností. V neposlední řadě je důležitým faktorem udržení či zvýšení stávající kvality.

6 Závěr

Cílem této práce bylo zhodnocení finanční situace a zdraví vybraného podniku. Bylo toho docíleno pomocí metod, které byly obecně vysvětleny v teoretické části. Následně byly tyto metody aplikovány na vybranou společnost v praktické části.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že celková aktiva, tedy i celková pasiva, mají klesající trend. Meziročně klesají i hodnoty jednotlivých položek v tomto výkazu. Největší položkou aktiv jsou oběžná aktiva, která u vybrané společnosti tvoří především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Stálá aktiva se skládají v podstatě pouze z dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý majetek má jako jediná položka stoupající tendenci. Pasiva jsou tvořena především vlastním kapitálem. Z něj má největší objem výsledek hospodaření minulých let, který má stoupající trend. Cizí kapitál zastává u této společnosti pouze třetinu zdrojů financování. Nejobjemnější položkou jsou zde krátkodobé závazky, které mají klesající meziroční tendenci.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty lze pozorovat klesající trend celkových tržeb společnosti. Tržby společnosti jsou z hlavní části tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Celkové náklady i výnosy mají také klesající tendenci. Náklady jsou tvořeny hlavně výkonovou spotřebou a osobními náklady. A výnosy především výkony, které obsahují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Zjištění podporuje analýza tržeb. Z analýzy výsledků hospodaření vyplývá, že společnosti klesají zisky, ale v roce 2013 se oproti předchozím letům zvyšují, což může predikovat další nárůst i do budoucnosti. Pouze finanční výsledek hospodaření klesá i v roce 2013. Mimořádného výsledku hospodaření společnost ve sledovaném období dosahuje nulového.

Z analýzy bilančních pravidel vyplývá především sledovaná společnost jako značně překapitalizovaná. Ať už se jedná o vysoké převýšení vlastního kapitálu nad dlouhodobým majetkem nebo cizími zdroji. Hodnocení podporuje i Zlaté bilanční pravidlo, které ukazuje, že dlouhodobé zdroje vysoce převyšují dlouhodobý majetek. To značí, že společnost využívá dlouhodobé zdroje financování na krytí oběžného majetku, což je neefektivní. Toto zjištění podporují i vypočtené ukazatele likvidity.

Pro společnost je jedním z nejdůležitějších ukazatelů rentabilita. Ta má nejvyšší úroveň v roce 2009, poté nabývá klesající tendenci. Až v roce 2013 opět narůstá. Například rentabilita nákladů v roce 2013 nabývá vůbec nejlepších hodnot ve sledovaném období. To může opět značit zlepšení i do dalších let. Ukazatele zadluženosti prezentují společnost

jako velice nízko zadluženou. To představuje pozitivní faktor pro věřitele, neboť se snižuje riziko platební neschopnosti. Pro majitele to má i negativní odraz a to, že snižuje ukazatele rentability. Je to podpořeno i Du Pontovým rozkladem rentability vlastního kapitálu. Z této analýzy vyplývá, že má společnost prostor ke zvýšení zadluženosti, tedy cizích zdrojů a takto získané prostředky následně investovat do dlouhodobých aktiv. Dále je zde prostor pro zvýšení ziskové marže, čehož se může dosáhnout snížením nákladů. Pokud se jí podaří naplnit tyto předpoklady, tak z DuPontova rozkladu plyne, že společnost zvýší rentabilitu. Ukazatele aktivity prezentují společnost na dobré úrovni v porovnání s odvětvovými průměry.

Z bankrotních a bonitních modelů se jeví analyzovaná společnost velice pozitivně. V každém aplikovaném modelu vyšla jako bonitní. Pouze v Kralickově rychlém testu byla bonitní jen v roce 2009, v následujících letech se nacházela v „šedé zóně“. Ale i zde lze sledovat vzrůstající tendenci dosahovaných hodnot.

Společnost se ve většině analýz jevila jako dobře hospodařící. Dá se tedy tvrdit, že stabilně prosperuje. Nejlepší hospodářská situace nastala v roce 2009. V dalších letech sice docházelo k poklesu, ale rok 2013 přinesl mnoho zlepšení. Finanční analýza, ale ukázala i slabá místa v hospodaření společnosti. S ohledem na to byla navrhnuta opatření pro zlepšení hospodářské situace. Těmi mohou být zvýšení rentability za pomoci využití finanční páky zvýšením celkové zadluženosti a zvýšením ziskové marže. Neméně důležitým faktorem je udržení či zvýšení kvality například za pomoci proškolování zaměstnanců.

7 Seznam použitých zdrojů

Knižní publikace

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MARTINOVIČOVÁ, Dana. Základy ekonomiky podniku. Praha: Alfa Publishing, s. r. o., 2006. ISBN 80-86851-50-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

BusinessInfo.cz, www.businessinfo.cz

Český statistický úřad, www.czso.cz

Obchodní rejstřík - Justice.cz, https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik

Firemní dokumenty

EKOSTAVBY Louny, s. r. o. Účetní výkazy a Výroční zprávy z let 2009 - 2013.

8 Přílohy

Příloha 1 - AKTIVA v letech 2009 - 2013

označ.	AKTIVA	řád	Běžné účetní období				
a	b	c	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)**	003	100 317	95 642	97 876	104 046	105 736
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)**	004	974	344	27	9	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	974	344	27	9	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)**	013	99 343	95 298	97 849	104 037	105 736
B. II. 1	Pozemky	014	3 482	7 344	8 463	10 358	10 358
2	Stavby	015	30 003	29 200	28 504	30 789	29 941
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	65 782	58 534	60 231	62 023	64 255
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	76	220	651	867	1 182
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)**	023	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)**	031	329 523	276 524	238 083	247 198	220 649
C. I.	**Zásoby (ř.33 až 38)**	032	12 468	18 895	11 782	24 841	9 711
C. I. 1	Materiál	033	7 473	6 468	3 894	3 659	3 650
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	4 995	12 427	7 745	21 007	5 673
3	Výrobky	035	0	0	144	175	388
4	Zvířata	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	**Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)**	039	10 369	449	18 602	7 592	10 996
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	7 814	7 592	10 030
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	10 396	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	10 369	449	392	0	966
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	**Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)**	048	155 209	201 977	132 321	125 605	124 134
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	147 278	168 106	122 357	109 086	98 053
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	721	0	10 236	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0

6	Stát - daňové pohledávky	054	5 318	8 842	4 090	2 836	2 294
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 699	1 326	1 809	1 401	859
8	Dohadné účty aktivní	056	932	335	639	18	179
9	Jiné pohledávky	057	-18	22 647	3 426	2 028	22 749
C. IV.	**Finanční majetek (ř.59 až 62)**	058	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
C. IV. 1	Peníze	059	203	335	189	376	90
2	Účty v bankách	060	151 274	54 868	75 189	88 784	75 718
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	**Časové rozlišení (ř.64 až 66)**	063	4 196	1 959	1 100	1 080	784
D. I. 1	Náklady příštích období	064	4 196	1 959	1 002	703	660
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	98	0	377	124

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Příloha 2 - PASIVA v letech 2009 - 2013

označ.	PASIVA	řád	Běžné účetní období				
a	b	c	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169
A.	**Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)**	068	294 794	271 999	230 250	248 947	238 439
A. I.	**Základní kapitál (ř.70 až 72)**	069	50 000	50 000	50 000	50 000	35 000
1	Základní kapitál	070	50 000	50 000	50 000	50 000	35 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	**Kapitálové fondy (ř.74 až 77)**	073	0	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A. III.	**Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)**	078	59 925	7 000	7 000	7 000	7 000
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
3	Statutární a ostatní fondy	080	52 925	0	0	0	0
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)**	081	126 717	184 871	148 519	170 049	166 310
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	126 717	184 871	148 519	170 049	166 310
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního obdotí (+/-) /ř.01-(+69+73+78+81+85+118)/**	084	58 152	30 128	24 731	21 089	30 129
B.	**Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)**	085	139 242	102 126	106 809	103 377	88 730
B. I.	**Rezervy (ř.87 až 90)**	086	9 461	763	581	564	526
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	7 190	763	499	508	526
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	090	2 271	0	82	56	0
B. II.	**Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)**	091	4 319	6 221	12 951	13 606	16 044
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	5 946	6 215	5 853
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0	0	0	3 468
10	Odložený daňový závazek	101	4 319	6 221	7 005	7 391	6 723
B. III.	**Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)**	102	125 462	90 206	68 690	76 045	69 716
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	87 051	75 401	59 608	69 116	41 293

2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	20 206	5 972	728	126	15 514
5	Závazky k zaměstnancům	107	6 327	4 759	3 432	2 910	3 401
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	108	2 408	2 585	1 954	1 609	1 744
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	979	766	573	527	3 749
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	663	541	1 676	841	85
9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	7 828	182	719	916	2 230
11	Jiné závazky	113	0	0	0	0	1 700
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)**	114	0	4 936	24 587	13 162	2 444
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	4 936	24 587	13 162	0
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	0	0	0	0	2 444
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C. I.	**Časové rozlišení (ř.119+120)**	118	0	0	0	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Zdroj: EKOSTAVBY Louny, s. r. o., Účetní výkazy 2009-2013, vlastní zpracování

Příloha 3 - VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v letech 2009-2013

Ozn.	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost ve sledovaném období				
a	b	c	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	34 048	38 363	66 826	42 123	30 213
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	28 763	34 273	58 457	36 845	26 763
+	**Obchodní marže** (ř.01-02)	03	5 285	4 090	8 369	5 278	3 450
II.	**Výkony** (ř.05+06+07)	04	561 039	542 478	449 520	335 521	364 200
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	549 038	526 605	443 683	314 572	373 681
2	Změna stavu zásob vlastní činností	06	587	7 432	-4 538	13 293	-15 120
3	Aktivace	07	11 414	8 441	10 375	7 656	5 639
B.	**Výkonová spotřeba** (ř.09+10)	08	352 947	404 202	327 084	222 711	239 270
1	Spotřeba materiálu a energie	09	150 104	138 928	143 348	113 895	130 099
2	Služby	10	202 843	265 274	183 736	108 816	109 171
+	**Přidaná hodnota** (ř.03+04-08)	11	213 377	142 366	130 805	118 088	128 380
C.	**Osobní náklady**	12	122 050	96 429	85 946	72 583	71 955
1	Mzdové náklady	13	92 865	69 753	62 511	52 904	52 521
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	26 496	24 430	21 593	18 605	17 933
4	Sociální náklady	16	2 689	2 246	1 842	1 614	1 501
D.	Daně a poplatky	17	1 327	1 338	1 355	1 415	1 664
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	16 060	16 272	16 520	17 029	18 243
III.	**Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu** (ř.20+21)	19	2 783	1 167	1 556	704	1 221
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 250	1 119	1 018	438	746
2	Tržby z prodeje materiálu	21	263	48	538	266	475
F.	**Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu** (ř.23+24)	22	67	106	213	457	297
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	31	105	213	457	297
2	Prodaný materiál	24	36	1	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2 067	-8 933	-2 759	-291	-70
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 077	4 300	6 956	5 466	4 900
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 640	4 494	5 238	2 982	3 504
V.	Převod provozních výnosů	28	351 766	281 164	259 001	259 102	318 870
I.	Převod provozních nákladů	29	351 766	281 164	259 001	259 102	318 870
*	**Provozní výsledek hospodaření** /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	73 026	38 127	32 804	30 083	38 908
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0

VII.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku** (ř.34+35+36)	33	0	0	0	0	0
1	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1 851	946	296	321	105
N.	Nákladové úroky	43	0	159	679	562	163
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 712	116	76	19	173
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 748	2 405	1 887	2 642	1 519
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	**Finanční výsledek hospodaření** /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-185	-1 502	-2 194	-2 864	-1 404
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost** (ř.50+51)	49	14 689	6 497	5 879	5 321	7 375
1	-splatná	50	12 792	4 594	5 095	4 935	8 042
2	-odložená	51	1 897	1 903	784	386	-667
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost** (ř.30+48-49)	52	58 152	30 128	24 731	21 898	30 129
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	**Daň z příjmů z mimořádné činnosti** (ř.56+57)	55	0	0	0	0	0
1	-splatná	56	0	0	0	0	0
2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	**Mimořádný výsledek hospodaření** (ř.53-54-55)	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období** (+/-)(ř.52+58-59)	60	58 152	30 128	24 731	21 898	30 129
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním** (+/-)(ř.30+48+53-54)	61	72 841	36 625	30 610	27 219	37 504