

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza firmy  
SIVAK medical technology s. r. o.**

**Víšková Petra**

© 2012 ČZU v Praze

### Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza firmy SIVAK medical technology s. r. o." jsem vypracovala 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 autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 30.11.2012

\_\_\_\_\_

## Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Heleně Řezbové, Ph.D. za rady a připomínky, které mi poskytla ke zpracování mé bakalářské práce.

# **Finanční analýza firmy SIVAK medical technology s. r. o.**

---

## Financial analysis of company SIVAK medical technology s. r. o.

### **Souhrn**

Cílem této bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu firmy SIVAK medical technology s. r. o. za období 2003 - 2010, pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit její finanční situaci a doporučit určitá opatření pro vylepšení jejího hospodaření. Bakalářská práce je rozdělena na 3 části. V první části se nachází zpracování literární rešerše. Tato část se zabývá podstatou finanční analýzy, jejím cílem, určením jejích uživatelů, rozбором jejích jednotlivých metod a ukazatelů. V druhé části se nachází vlastní analytická část zhodnocení podniku. Tato část obsahuje stručnou charakteristiku firmy SIVAK medical technology s. r. o., horizontální a vertikální analýzu a analýzu poměrových ukazatelů. V poslední části se nachází závěr, ve kterém jsou shrnuty veškeré dosažené informace a vysvětlení souvislosti mezi nimi, zdůraznění chyb v hospodaření a navržení případných opatření a vylepšení.

### **Summary**

The aim of this thesis is to elaborate the financial analysis of the company SIVAK medical technology s. r. o. in the years 2003 - 2010, using the selected methods of financial analysis to assess its financial situation and recommend specific solutions to improve its management. The thesis is divided into 3 parts. The first part is a literature research. This part follows up basics of financial analysis and its indicators. Its aim is define its users and specific methods and indicators. In the second part takes place analytic part of company's analysis. In this part is description of SIVAK medical technology s. r. o. company, horizontal and vertical analysis and analysis of ratio indicators. In the last part is enclosure, where are summarized all the gained informations and where are explanations of all relations between them. Mistakes in management and the suggestions of improvement are pointed out.

**Klíčová slova:** Finanční analýza, metody finanční analýzy, rentabilita, likvidita, aktivita, analýza poměrových ukazatelů

**Keywords:** Financial analysis, methods of financial analysis, rentability, likvidity, activity, financial indicator analysis

# Obsah

Úvod .....	4
<b>1 Literární rešerše .....</b>	<b>6</b>
1.1 Finanční analýza .....	6
1.2 Podstata, smysl a cíl .....	7
1.3 Zdroje údajů pro finanční analýzu .....	8
1.3.1 Účetní výkazy .....	8
1.3.1.1 Rozvaha .....	9
1.3.1.2 Výkaz zisků a ztrát .....	11
1.3.1.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow) .....	13
1.4 Základní metody finanční analýzy .....	15
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	15
1.4.2 Procentuální rozbor .....	15
1.4.2.1 Horizontální a vertikální analýza .....	16
1.4.2.1.1 Horizontální analýza .....	16
1.4.2.1.2 Vertikální analýza .....	17
1.4.3 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	18
1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	18
1.4.4.1 Ukazatele rentability .....	19
1.4.4.2 Ukazatele aktivity .....	23
1.4.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	25
1.4.4.4 Ukazatele platební schopnosti .....	27
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>33</b>
2.1 Cíl práce .....	33
2.2 Metodika práce .....	33
<b>3 Analytická část - vlastní výsledky .....</b>	<b>36</b>
3.1 Popis analyzovaného podniku .....	39
3.2 Finanční analýza .....	39
3.2.1 Horizontální analýza .....	39
3.2.1.1 Horizontální analýza aktiv .....	37
3.2.1.2 Horizontální analýza pasiv .....	43
3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	49
3.2.2 Vertikální analýza .....	56
3.2.2.1 Vertikální analýza aktiv .....	56
3.2.2.2 Vertikální analýza pasiv .....	59
3.2.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	61
3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	65

3.2.3.1	Ukazatele rentability (výnosnosti).....	65
3.2.3.2	Ukazatele aktivity (doby obratu).....	74
3.2.3.3	Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti).....	82
3.2.3.4	Ukazatele platební schopnosti (likvidity).....	88
<b>4</b>	<b>Závěr</b> .....	<b>98</b>
<b>5</b>	<b>Seznam literatury</b> .....	<b>106</b>
	<b>Seznam Příloh</b> .....	<b>107</b>
	<b>Přílohy</b> .....	<b>108</b>

# Úvod

V současné době, kdy se neustále mění ekonomické prostředí a společně s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou tohoto prostředí součástí. Úspěšná firma se bez rozboru finanční situace firmy při svém hospodaření neobejde. Nejčastěji rozborová metoda - finanční ukazatele - zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě).

Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách: První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožní nám proto jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy. Je patrné, že pracujeme-li s daty ex post, hodnotíme firemní minulost a máme podklady pro zpracování finanční analýzy. Výsledky finanční analýzy jsou pak zpravidla výchozími (vstupními) údaji pro finanční plánování. Finanční plánování pracuje s daty ex ante a zkoumá finanční perspektivy konkrétní společnosti.

Finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale svůj vliv má také na firmu jako celek; je např. součástí marketingové SWOT analýzy. Objektivně se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabin ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. Finanční analýza má svůj význam nejen uvnitř firmy, ale také při pohledu zvenčí. Např. vnitřní finanční analýzy ukazují zaměstnancům, kam směřovat hodnocení firemní likvidity nebo možnosti zaměření výroby. Jiným příkladem může být to, že finanční analýzy mohou přicházet zvenčí a mohou podmiňovat úvěrový nebo investiční potenciál firmy. Bez ohledu na původ analýz jsou jejich nástroje vždy nebo téměř vždy stejné

Finanční analýzu jako téma své bakalářské práce jsem si vybrala z toho důvodu, že jsem v analyzovaném podniku dříve pracovala a později jsem v něm vykonávala i svou praxi a přišlo mi přínosné toto téma zpracovat a podrobněji se jím zabývat.



# 1 Literární rešerše

## 1.1 Finanční analýza

Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Proto jednou z rozhodujících fází finančního managementu je finanční analýza (SYNEK, 2002). Patří k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení, je východiskem pro sestavování finančního plánu (RŮČKOVÁ, 2008). Na jejích výsledcích je založeno řízení financí (finanční struktury a jejích změn), řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenová a dividendová politika podniku aj. Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou nejen interní finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o cash flow), výroční zprávy, různá statistická šetření, údaje manažerského účetnictví aj., ale i externí údaje o jiných podnicích (např. údaje ze Statistické ročenky ČSÚ, z Obchodního věstníku, z Prospektu emitenta cenných papírů SCP aj.); ty slouží především pro srovnávání s ostatními, hlavně konkurenčními (SYNEK, 2002).

Existují různé cílové skupiny uživatelů finanční analýzy (RŮČKOVÁ, 2008). Finanční situaci podniku sledují a hodnotí manažeři podniku, krátkodobí věřitelé, bankovní ústavy, investoři, vlastníci, odběratelé, státní orgány, konkurence, zaměstnavatelé. Každý uživatel preferuje ty informace, které jsou z jeho pohledu rozhodující.

Každý subjekt, který využívá finanční analýzu podle svých potřeb a zájmu preferuje pro ekonomické rozhodování jiná kritéria. Pro manažery podniku bude podstatná platební schopnost, ziskovost, využívání majetku a finanční nezávislost. Vlastníci podniku budou vyžadovat zhodnocení vložených prostředků, likviditu, dividendy, stabilitu a perspektivy podniku, maximální tržní hodnotu podniku. Banky bude zajímat dlouhodobá likvidita, ziskovost a schopnost tvorby peněžních prostředků, stabilita cash flow. Obchodní věřitelé (dodavatelé) kladou důraz na stabilitu a zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele, zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Při výběru dodavatele potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. Zaměstnanci podniku mají zájem o prosperitu a celkovou stabilitu svého podniku. Je pro ně podstatné zachování pracovních míst a příznivé mzdové podmínky se

budou odvíjet od dosahovaných výsledků podniku, jeho ziskovosti. Konkurence z pohledu finančních informací upřednostňuje porovnání rentability, cenové politiky, investiční aktivity a také využití majetku. Státní orgány vyžadují finančně účetní data pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci formou dotací a záruk u úvěrů, pro statistiku (ROSOCHATECKÁ, 2012, s. 90, 91).

## 1.2 Podstata, smysl a cíl

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, jejímž smyslem je provést zhodnocení finančního hospodaření (RŮČKOVÁ, 2008). Zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností (VALACH, 1999). Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek (RŮČKOVÁ, 2008).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze (RŮČKOVÁ, 2008).

K základním cílům finančního řízení podniku je možno zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií: 1. schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál - toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, respektive rozšíření vlastního bohatství. 2. zajištění platební schopnosti podniku. Bez ní většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti firmy (RŮČKOVÁ, 2008).

## 1.3 Zdroje údajů pro finanční analýzu

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví jako prvotní a často hlavní zdroj ekonomických dat (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007).

Finanční analýza je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: *rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow)*. Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku (VALACH, 1999). Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi – poskytuje tedy data a informace pro ekonomické rozhodování. Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy. Ekonomická hodnocení a rozhodování musí být založena na znalostech, které nelze získat bez analýzy dat (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007). Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti *vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu* (VALACH, 1999)

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy (VALACH, 1999).

### 1.3.1 Účetní výkazy

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva (KNÁPKOVÁ, 2010).

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Je možné je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu, a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích.

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité.

Vyjdeme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména *základní účetní výkazy*: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o peněžních tocích. Oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (přehled o peněžních tocích) není standardizován (VALACH, 1999).

### **1.3.1.1 Rozvaha**

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007). Předpisy je stanoveno, kdy a k jakému datu musí podnik rozvahu sestavovat (měsíčně, ke konci roku –

tzv. řádné rozvahy, při založení podniku – počáteční rozvahu, při likvidaci podniku, při fúzi a rozdělení podniku – tzv. mimořádné rozvahy) (SYNEK, 2002).

Členění aktiv (majetku) na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva), respektuje jejich postavení v reprodukčním procesu, tzn. že stálá aktiva si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, odepisují se a svou hodnotu přenášejí postupně do hodnoty produkce, a oběžná aktiva mění svoji podobu hned několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby (do hodnoty produkce) jednorázově. Dále respektuje i časové hledisko, vázanost, resp. dobu obratu v reprodukčním cyklu podniku a likvidnost, dlouhodobá aktiva (stálá aktiva + dlouhodobé pohledávky) s dobou vázanosti a využitelnosti delší než jeden rok, krátkodobá aktiva s dobou vázanosti a využitelnosti do jednoho roku. V této souvislosti je třeba zdůraznit, že ne všechna krátkodobá aktiva jsou totožná s oběžnými aktivy a naopak (např. dlouhodobé pohledávky, některé zásoby mohou být též dlouhodobé). A některé stálá aktiva mohou mít krátkodobou povahu a přechází do spotřeby jako by se jednalo o oběžný majetek (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

V členění pasiv kromě zákonné úpravy položek rozvahy rozlišujeme dále podle jejich původu (externí a interní zdroje) nebo podle závazkového charakteru: vlastní pasiva, resp. vlastní kapitál, cizí pasiva, resp. cizí zdroje, které mají závazkový charakter buď vůči ostatním subjektům či ve vztahu k zúčtování vytvořených zdrojů do výnosů.

Dále se respektuje také časové hledisko a lze rozlišit: krátkodobá pasiva (závazky s dobou splatnosti do jednoho roku) a dlouhodobá pasiva (závazky s dobou splatnosti nad jeden rok a ta pasiva, která nemají závazkový charakter v současnosti – např. rezervy).

Pro úplnost lze ještě uvést dělení na interní finanční zdroje (podnik vytváří na základě své vlastní činnosti a externí finanční zdroje (podnik nezískává ze své vlastní činnosti)

Strana pasiv ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem jejich členění je vlastnictví. Podle toho rozlišujeme zdroje na vlastní a cizí (vlastní kapitál a cizí zdroje) (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

Porovnání dvou rozvah za dva po sobě jdoucí roky (období) umožňuje zjistit, jak se finanční situace vyvíjí, a učinit potřebná dlouhodobá i krátkodobá opatření k efektivnímu rozvoji podniku. Úpravou rozvahy, která vykazuje stavy k počátku a konci sledovaného období a rozdíly v absolutní částce nebo procentech, dostaneme tzv. srovnávací rozvahu, která se používá se finanční analýze (SYNEK, 2002).

Při založení podniku se sestavuje počáteční rozvaha. Každá hospodářská operace (např. nákup materiálu, prodej výrobků atd.) vyvolává změny v položkách rozvahy. Abychom nemuseli po každé operaci měnit rozvahu, je z položek rozvahy odvozena celá soustava účtů, a to v souladu se stranami rozvahy účty aktivní a účty pasivní. Ze základní rovnice rozvahy „aktiva = pasiva“, resp. „aktiva = dluhy + vlastní kapitál“, vyplývá, že každá změna je zachycována dvakrát – jednou na levé straně účtu (strana „má dáti“), po druhé na pravé straně druhého účtu (strana „dal“). Tomuto zachycování hospodářských operací říkáme podvojně účetnictví; umožňuje podrobné sledování jak změn struktury majetku, tak i změn struktury kapitálu a dluhů. Další rozvahy se potom sestavují v návaznosti na výsledky jednotlivých účtů pravidelně na konci účetního období (většinou roku, někdy pololetí nebo měsíce). To jsou tzv. řádné rozvahy. Rozvaha sestavená ke konci účetního období (u nás většinou k 31.12.) se označuje jako konečná (výroční) rozvaha. Ta spolu s výkazem zisků a ztrát (výsledovkou) a přílohou, která vysvětluje a doplňuje oba výkazy, tvoří tzv. roční závěrku (SYNEK, 2002)

### **1.3.1.2 Výkaz zisku a ztráty**

Smyslem těchto výkazů je poskytovat informace o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností (KISLINGEROVÁ, 2005). Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Přestože se rozvaha považuje za páteř účetnictví, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přisuzována výkazu zisku a ztráty než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Zisk vykazovaný v ročních výkazech podniku může sice v hodnotovém vyjádření komplexně zobrazit

kvalitu práce podniku za příslušné období, není však vždy spolehlivým ukazatelem úspěchu podniku a spolehlivou mírou úrovně jeho řízení.

Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Jinak řečeno, výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány – realizační princip (okamžikem vyskladnění, dodání zboží zákazníkovi nebo poskytnutí služby), bez ohledu na to, zda v témž období došlo k jejich úhradě. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů – princip věcné shody nákladů s výnosy, bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky.

Akruální princip zastřešuje oba výše uvedené principy: časovou a věcnou shodu nákladů a výnosů pomocí účtu časového rozlišení, kam náleží náklady příštích období (výdaje běžného období, které se stanou nákladem až v příštích obdobích), příjmy příštích období (výnosy, které budou přijaty v příštích obdobích), výnosy příštích období (příjmy běžného období, které jsou výnosy až některého z dalších období), výdaje příštích období (jsou náklady běžného období, ale výdaj bude učiněn až v budoucnu). V této souvislosti je třeba připomenout, že náklady se projevují jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazků, kdežto výnosy jako přírůstek aktiv nebo snížení závazků, což je vyjádřeno i položkami časového rozlišení. Věcná shoda nákladů a výnosů v naší praxi je zajištěna tak, že se náklady ponechají v původní plné výši a výnosy se upraví prostřednictvím změny stavu vnitropodnikových zásob do věcné shody s náklady.

Finanční analýza nepracuje s výkazem zisku a ztráty ve tvaru, kde změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace se připočítávají k tržbám, nýbrž s modelem, kde na počátku stojí tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jako rozhodující výnos, kdežto změna stavu zásob a aktivace je důvodem k úpravě nákladů (v rámci ostatních provozních výnosů a nákladů) (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007). Ve struktuře provozních nákladů se jmenovitě sleduje výrobní spotřeba, osobní náklady a odpisy. Ostatní provozní výnosy a náklady se vyjádří souhrnně jednou položkou.

Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je významné i rozhodnutí o tom, které složky zisku (ztráty) by do výsledku hospodaření měly být zahrnovány. Z tohoto hlediska se rozlišují dvě základní pojetí výsledku hospodaření: výsledek hospodaření zahrnuje veškeré zisky (ztráty) za dané období, tedy jak běžné zisky a ztráty, tak i zisky a ztráty mimořádné povahy (např. ztráty ze živelných pohrom); výsledek hospodaření by měl být kritériem výdělkové schopnosti podniku a jako takový by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, vzniklé v příslušném období. Toto pojetí zdůrazňuje vztah nákladů a výnosů k činnosti daného období a je z ní tedy nutné vyloučit jakékoli významnější položky, u nichž tento vztah chybí, jako např.: zisky a ztráty vzniklé prodejem těch složek aktiv, které nejsou za účelem prodeje pořizovány (např. dlouhodobý majetek a materiál); škody ze živelných pohrom u hospodářských prostředků takové povahy, které se obvykle nepojišťují (např. povodně); zúčtování a tvorba rezerv, časového rozlišení a opravných položek.

Tento problém určitým způsobem zohledňuje i existence vícestupňového výkazu zisku a ztráty užívaného i v našem účetnictví, z něhož vyplývá i několik „typů“ výsledku hospodaření.

Informace získané z takto uspořádaného výkazu zisku a ztráty lze pak bezprostředně použít pro rozbor výsledku hospodaření podniku, především pro výpočet různých ukazatelů rentability. Z hlediska finanční analýzy mají největší význam výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a výsledek hospodaření za běžnou činnost (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007).

### **1.3.1.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)**

Cash flow je výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků. Také je to účetní výkaz, který porovnává bilanční formu zdroje, který tvoří příjmy a užitím neboli výdaji. Tento výkaz slouží k posouzení skutečné finanční situaci podniku. Zodpovídá nám, kolik vlastně podnik vytvořil peněžních prostředků a na jaké účely byly využity. Výhodou tohoto výkazu je, že ho neovlivňuje metoda odepisování majetku a není zkreslován systémem (KISLINGEROVÁ, 2005).

Peněžní toky se uvádí v členění na: *Provozní činnost* – základní výdělečná činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z provozní činnosti



jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností. Odvozuje se transformací výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním úpravami o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu (pohledávek z provozní činnosti, krátkodobých závazků z provozní činnosti, zásob), přijaté a zaplacené úroky (s výjimkou kapitalizovaných), minus zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost. *Investiční činnost* – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, event. činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. Peněžní toky z investiční činnosti zahrnují hlavně výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám. *Finanční činnost* – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy.

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období se rovná součtu peněžních prostředků na začátku období a peněžních toků z výše uvedených činností. Výkaz je velmi užitečný pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku, neboť výkaz zisku a ztráty založený na akruálním účetnictví neukazuje, jaké vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje.

Podnik může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být nízký. Může to být právě důsledek obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Vedle sledování majetkové a finanční struktury je proto třeba sledovat a analyzovat také pohyb peněžních prostředků, protože růst zisku ještě neznamená růst peněžních prostředků. Zisk není totéž co peníze. To je také důvodem, proč se finanční informace často odvracejí od zisku a akruálního účetnictví a přiklánějí se k peněžním tokům.

Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích (§ 18, odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb.). Přestože z dikce zákona nevyplývá obligatorní povinnost sestavovat tento výkaz, je třeba jej považovat za tak důležitý, že jeho sestavení jako nedílná součást účetní závěrky by mělo být – zvláště u auditovaných účetních jednotek – samozřejmostí.

Finanční analytik hledá v přehledu o peněžních tocích zejména čistý peněžní tok z provozní činnosti, a také tam najde krátkodobé závazky z provozní činnosti. Z rozvahy a

výsledovky lze odvodit hrubější zobrazení peněžních toků nezávisle na přehledu (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007).

## **1.4 Základní metody finanční analýzy**

Neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, přesto jsou obecně přijímány analytické postupy, které mají za úkol podat informace o majetkové, finanční a důchodové situaci externím uživatelům i manažerům podniků. Základní techniky zahrnují metody, které jsou založené na zpracování údajů obsažených v účetních výkazech (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007).

### **1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Metoda absolutní spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Tyto údaje obsažené v účetních výkazech jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu.

### **1.4.2 Procentní rozbor**

Technika procentního rozboru spočívá v tom, že kromě absolutních hodnot jednotlivých položek rozvahy a výsledovky se počítá jejich procentní podíl na celku (v rozvaze na sumě aktiv, tj. na bilančním součtu, ve výsledovce na celkových výnosech) a sleduje se jejich vývoj v jednotlivých obdobích, nebo se srovnává s jinými (konkurenčními) podniky (SYNEK,2002).

### **1.4.2.1 Horizontální a vertikální analýza**

Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma) (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2005).

#### **1.4.2.1.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza představuje hledání odpovědi na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase? Rozbor může být zpracováván buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období (SCHOLLEOVÁ, 2008). Touto analýzou vnášíme do pohledu na podnik dynamický prvek, neboť sledujeme časový vývoj jednotlivých ukazatelů. Základní výkazy uvádějí údaje za běžný a minulý rok, z přílohy k výroční zprávě často zjistíme i základní údaje za uplynulá léta. Máme-li k dispozici údaje za dva po sobě jdoucí roky, vypočteme přírůstek (kladný nebo záporný) v absolutních číslech a v procentech (index, koeficient růstu) (SYNEK, 2002). Není při ní brána v úvahu inflace, která může výsledky analýzy zkreslit. To je hlavní nevýhodou horizontální analýzy (SEDLÁČEK, 1999).

Protože při této analýze postupujeme po sloupcích – horizontálně, vžil se pro tuto analýzu přívlástek horizontální. Vhodným názorným nástrojem vyjádření časového vývoje jsou grafy (SYNEK, 2002). Z těchto změn lze dále vyvodit další pravděpodobný vývoj jednotlivých ukazatelů. Záleží však na tom, zda se bude podnik v budoucnosti chovat stejně jako doposud (MRKVIČKA, KOLÁŘ, 2006).

### 1.4.2.1.2 Vertikální analýza

Pokročilejším stádiem zkoumání je vertikální analýza, která zjišťuje procentní strukturu položek uvedených ve výkazech (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007). Tato analýza se někdy označuje jako strukturální. Pracuje se v jednotlivých letech od shora dolů, tedy vertikálně. Vertikální analýza není ovlivněna meziroční inflací, dovoluje tedy srovnávat výsledky analýzy různých let, srovnání vývojových trendů za více let a i srovnávání různých firem (SEDLÁČEK, 1999). Tato analýza nám vylepšuje jak časový pohled na základní finanční výkazy a na jejich ukazatele, tak především na jejich strukturu a její změny (např. změny v položkách aktiv – růst podílu některých položek, pokles jiných). Je založena na výpočtech procentního podílu jednotlivých položek na celku (SYNEK, 2002). Základem (100 %) bývá rozvahový součet, výkony nebo tržby (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

Procentní změna struktury aktiv vypovídá o tom, do čeho podnik investoval:

- investoval-li do stálých aktiv, měl by se dostavit růst zisku a růst celkové výnosnosti (s určitým zpožděním), neboť právě investice do strojů, výrobního zařízení, nových výrobků jsou hlavním zdrojem růstu celkové výnosnosti podniku,
- investoval-li do oběžných aktiv, pravděpodobně se zlepšila likvidita podniku, ale výnosnost mohla poklesnout (oběžná aktiva jsou minimálně výnosová),
- analytik musí hledat správný vztah mezi výnosností a potřebou zajistit dostatečnou likviditu; při tom musí brát ohled i na riziko (pamatovat; čím vyšší požadovaná výnosnost, tím vyšší riziko);

Procentní změna struktury pasiv vypovídá o tom, jakými zdroji je činnost podniku financována: je-li financována vlastními zdroji (např. novou emisí akcií), je to minimálně rizikové, ale velmi drahé; je-li financována dlouhodobými cizími zdroji (např. dluhopisy), je to obvykle levnější (využije-li se finanční páky), ale rizikovější; je-li financována krátkodobými cizími zdroji, je to obvykle nejlevnější, ale vzhledem k tomu, že podnik je musí v krátké době splácet, což je náročné na peněžní prostředky, je to značně rizikové; financovat stálá aktiva krátkodobými zdroji se blíží hazardérství (SYNEK, 2002)

### 1.4.3 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, nicméně stranou nezůstává ani rozvaha, neboť analýzu oběžných aktiv je možno provést také pomocí rozdílových ukazatelů (RŮČKOVÁ, 2008). Rozdílové ukazatele, dostaneme rozdílem absolutních ukazatelů, které jsou užívány k analýze a řízení finanční situace firmy především jeho likvidity (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007). Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb - úhrada závazků, výplata dividend či financování investic (RŮČKOVÁ, 2008)

### 1.4.4. Analýza poměrových ukazatelů

Finanční situace se testuje vrcholovými poměrovými ukazateli podle hledisek výkonnosti (účetní a tržní ziskové výnosnosti) a finanční pozice (likvidity, finanční stability, solventnosti).

Tyto ukazatele mají rizikový faktor (vlastní kapitál, dluhy, zásoby, úroky) ve jmenovateli, jistící faktor (zisk, položku z aktiv) v čitateli. Je-li poměrový ukazatel větší než jedna, je to pro finanční situaci výhodou (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007).

#### Ukazatele finanční analýzy

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. **finanční poměrové ukazatele** (financial ratio) (VALACH, 1999). Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem a jádrem metodiky finanční analýzy. Vypočítávají se vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou v účetních výkazech, mezi kterými existují určité souvislosti (MRKVIČKA, KOLÁŘ, 2006). Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.

Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter.

Ukazatele se obvykle rozdělují do dvou hlavních kategorií: **provozní ukazatele** (operating ratios) vyjadřující výkonnost podniku, celkovou úroveň hospodaření s majetkem; **finanční ukazatele** (financial ratios), které se zaměřují na posouzení finanční pozice, tj. finanční struktury, zadluženosti a dluhové služby a likvidity, tedy schopnosti splácení závazků.

V rámci těchto dvou kategorií se sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu hospodaření a finanční situace podniku (tedy jeho finanční výkonnosti a finanční pozici). Zpravidla se uvádí dělení na 5 základních skupin, podle posuzované vlastnosti podniku, podle klíčových charakteristik, na které se zaměřuje. Zároveň je nutné upozornit, že ani počet skupin, ani jejich obsahové vymezení není standardizováno.

Mezi základní charakteristiky patří: výnosnost (rentabilita), likvidita, finanční stabilita, solventnost, aktivita (rychlost a doba obratu aktiv), ukazatele kapitálového trhu.

#### 1.4.4.1 Ukazatele rentability

První skupinu ukazatelů tvoří **UKAZATELE RENTIBILITY** (profitability ratios), tj. různé formy míry zisku jako všeobecně akceptovaného vrcholového ukazatele efektivnosti podniku (VALACH, 1999). Vyjadřuje se poměrením zisku ke kapitálovým vstupům. V rámci této skupiny jsou často uváděny i bezprostřední analytické ukazatele míry zisku, tj. určitá forma rentability odbytu (poměrením zisku k výstupu, prodeji) a nákladové rentability (poměrením zisku k nákladům) (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007).

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto

poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy - důraz klademe samozřejmě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za výraz „ziskovost“.

Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle se tedy jedná o tokovou veličinu) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (což je stavová veličina), respektive tržby (což je veličina toková).

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které jednoznačně budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory, avšak i pro ostatní skupiny mají svůj nesporný význam. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci.

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty:

První kategorií je **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní); odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifirmní srovnání. Vychází se z faktu, že i když budou mít firmy stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu z hlediska věřitelského, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti.

Druhou kategorií je **EAT** - zisk po zdanění nebo také čistý zisk (net profit - NP); jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci v podniku). Ve výkazu zisku a ztráty jej nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Kategorie čistého zisku se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.

Třetí kategorií je **EBT** - zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Využijeme jej tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením (RŮČKOVÁ, 2008).

Patří sem zejména následující ukazatele: rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobého kapitálu, rentabilita tržeb (odbytu), rentabilita nákladů (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu **ROA** (return on assets) nebo také ROI (return on investments) vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu.

**ROA = zisk / celkový vložený kapitál** (RŮČKOVÁ, 2008)

Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Lze o něm také hovořit jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. Hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu.

Na celkový vložený kapitál se obvykle nahlíží jako na část, která spadá do kategorií vykazovaných na straně aktiv rozvahy, a pak pod pojmem „celkový vložený kapitál“ rozumíme celková aktiva. Položka celkového vloženého kapitálu je tedy víceméně jednoznačná. Méně jednoznačná, respektive nejednoznačná je položka zisku. Podle toho, jaký zisk bude vstupovat do vzorce, budeme interpretovat i jeho výsledek. Bude-li do vzorce vstupovat zisk před zdaněním zvýšený o úroky (EBIT - odpovídá provoznímu výsledku hospodaření), pak má takto konstruovaný ukazatel své opodstatnění v případě, že nám jde o komparaci podniků s rozdílným daňovým prostředím a rovněž rozdílným úrokovým zatížením, přičemž rozdílné úrokové zatížení je velmi běžné, neboť každá firma vykazuje jinou věřitelskou bonitu, na jejímž základě je stanovována velikost úrokové sazby z úvěru. Bude-li vstupovat do vzorce čistý zisk (EAT), ale před vyplacením dividend, pak jde o klasickou interpretaci rentability a jedná se o ukazatel, který je nezávislý na charakteru zdrojů financování; čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, kde od ukazatele požadujeme, aby poměřoval vložené prostředky nejen se ziskem (jako efektem z podnikatelské činnosti), ale také se zhodnocením cizího kapitálu (úkolem firmy je nejen vydělat na zisk, ale také na úroky placené z cizího kapitálu).



Měřením rentability vlastního kapitálu (return on equity - **ROE**) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku (RŮČKOVÁ, 2008). Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Je-li tato prémie dlouhodobě nulová nebo záporná, vyvstává otázka, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem.

### **ROE = zisk / vlastní kapitál**

Rentabilita tržeb (return on sales - **ROS**) představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy (RŮČKOVÁ, 2008). Problémem u ukazatele ROE může být skutečnost, že pokud počítáme podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu podniku z údajů ke stejnému datu (v praxi nejpoužívanější postup), můžeme se dopustit chyby a podhodnotit skutečnou ziskovost podniku. Zisk byl totiž vytvářen postupně v průběhu celého roku, a nebyl tak k dispozici v celé své výši jako zdroj financování aktivit podniku (KNÁPKOVÁ, 2008).

### **ROS = zisk (výsledek hospodaření) / tržby**

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Je nutné, aby do kategorie zisku byl dosazován čistý zisk, tedy po zdanění

Obecně lze říci, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. Je nutné si také uvědomit, že klesá-li zisková marže v čase, je potřeba se zaměřit na analýzu nákladů, neboť právě jimi je zisková marže ovlivňována.

Rentabilita nákladů (return on costs - **ROC**) bývá považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Jedná se o poměr celkových nákladů k tržbám podniku.

**ROC = 1 - (zisk / tržby) => 1 - rentabilita tržeb**

Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. Je však nutné si také uvědomit, že ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snížením nákladů, ale také zvyšováním odbytu (RŮČKOVÁ, 2008).

#### **1.4.4.2 Ukazatele aktivity**

Jako zvláštní skupina bývají často vyčleněny tzv. **UKAZATELE AKTIVITY** (asset utilization ratios). Jedná se o ukazatele stupně využití podnikových aktiv, neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob (materiálových, nedokončené výroby, hotových výrobků), pohledávek, hmotného investičního majetku. Tyto ukazatele mají svou pevnou vazbu na syntetické ukazatele rentability a je tudíž logicky opodstatněné i jejich zařazení do první skupiny (VALACH, 1999). S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky (KNÁPKOVÁ, 2008).

Mezi nejpoužívanější ukazatele aktivity patří hlavně: relativní vázanost celkových aktiv, obrat, resp. doba obratu oběžných aktiv, obrat, resp. doba obratu zásob, obrat, resp. doba obratu pohledávek, obrat, resp. doba obratu krátkodobých závazků (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

To, že tyto ukazatele mají návaznost na ukazatele rentability, je nejvíce patrné na **ukazateli obratu celkových aktiv**, který bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel je vyjádřen jako **poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu** (z aktiv v bilanci) a je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu (RŮČKOVÁ, 2008). Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití (KNÁPKOVÁ, 2008)

Dalším ukazatelem je **ukazatel obratovosti zásob** - rychlost obratu zásob, což je **poměr tržeb a průměrného stavu zásob**. Odvozeným ukazatelem je **doba obratu zásob**, což je **poměr 365 dní ku obratovosti zásob**. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. Je však potřeba pamatovat na optimální velikost zásob (RŮČKOVÁ, 2008). V podniku by měly být takové zásoby, aby byl zajištěn bezporuchový odbyt a dostatek materiálu pro zajištění výroby (SEDLÁČEK, 1999). V současnosti je zásobovací politika většiny firem nastavena tak, že má tendenci klonit se k systému just-in-time, což je systém, který je vhodný zejména v souvislosti se zakázkovou výrobou. Na druhou stranu existují obory, které přirozeně potřebují určitou míru zásob (RŮČKOVÁ, 2008).

Obdobným způsobem lze vypočítat **obratovost pohledávek**, která je vyjadřována jako **poměr tržeb k pohledávkám**. Doplnkovým ukazatelem je opět **doba obratu pohledávek - tedy 365 dní ku obratovosti pohledávek**. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur, neboť většina expandovaného zboží je fakturována a každá faktura má svou dobu splatnosti. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Avšak v současnosti je poměrně běžné, že doba úhrady faktury je delší než deklarovaná.

Posledním z této skupiny ukazatelů je **obratovost závazků**. Tento ukazatel je **poměrem tržeb k závazkům**. K tomuto ukazateli můžeme vypočítat také **dobu obratu závazků - 365 dní ku obratovosti závazků**. Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Nicméně tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (RŮČKOVÁ, 2008). Jedná se v podstatě o platební morálku společnosti vůči jejím dodavatelům (DLUHOŠOVÁ, 2010).

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku

závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné. Může se to ovšem projevit v nízkých hodnotách likvidity. Mezi výši likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat určitý kompromis (KNÁPKOVÁ, 2008)

### 1.4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Druhá skupina sdružuje **UKAZATELE ZADLUŽENOSTI** (debt ratios) hodnotící finanční strukturu podniku. Zahrnuje řadu ukazatelů, které hodnotí strukturu vloženého kapitálu z hlediska vlastnictví. Porovnávají vlastní a cizí finanční zdroje (VALACH, 1999). Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří (KNÁPKOVÁ, 2008)

Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.

Použití výhradně vlastního kapitálu totiž jednoznačně s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem - hovoříme o kapitálové struktuře. Kapitálová struktura má zásadní význam pro kvalitní rozvoj podniku a rovněž podmiňuje jeho zdravý finanční rozvoj.

Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji (RŮČKOVÁ, 2008).

**Za nejdůležitější se považují tyto ukazatele:** celkové dluhy (cizí zdroje) k celkovým aktivům, tzv. věřitelské riziko, vlastní kapitál k celkovým aktivům, celkové dluhy (cizí zdroje) k vlastnímu kapitálu, úrokové krytí, resp. zisková úhrada úroku, krytí úvěrového břemene, doba splácení dluhů, aj. (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007)

Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá také **ukazatel věřitelského rizika** (debt ratio).

**Debt ratio = cizí kapitál / celková aktiva**

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (RŮČKOVÁ, 2008). Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60 % (KNÁPKOVÁ, 2008). Tento ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může být z hlediska držitelů kmenových akcií příznivá tehdy, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Platí však také, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků.

Struktura cizích zdrojů je také důležitá. V současné době velká většina firem inklinuje k využívání krátkodobých cizích zdrojů, které z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování, ale z hlediska stability finanční politiky firmy již může být využití těchto zdrojů diskutabilní.

K měření zadluženosti se dále používá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům - **koeficient samofinancování** (equity ratio), což je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1 (rozdíl může být způsoben nezapočtením ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů).

**Equity ratio = vlastní kapitál / celková aktiva**

Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability.

Proto, aby firma zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné, je konstruován **ukazatel úrokového krytí**.

### **Ukazatel úrokového krytí = EBIT / nákladové úroky**

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty jsou doporučovány proto, že je potřeba myslet na fakt, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Podmínka takto vysoké úrovně úrokového krytí je logická, neboť podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb, jsou schopny v mnohem větším rozsahu využívat cizí kapitál, protože budou s to platit fixní částku úroku. Neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku.

Z hlediska zadluženosti obecně platí, že čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba v budoucnosti věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení. Všechny ukazatele zadluženosti umožňují firmám určit, v jakém rozsahu jsou aktiva dané společnosti financována cizími zdroji (RŮČKOVÁ, 2008).

#### **1.4.4.4 Ukazatele platební schopnosti**

Třetí skupina je složena z **UKAZATELŮ PLATEBNÍ SCHOPNOSTI**, tj. solventnosti a likvidity (liquidity ratios) (VALACH, 1999). Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit potenciální schopnost podniku hradit své splatné závazky. Základním problémem v této oblasti je zajištění dostatku likvidních prostředků s rezervou na nepředvídatelné situace, avšak bez nadměrného umrtvování kapitálu (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

K tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen přiměřeně rentabilní, výnosný, ale musí být současně schopen uhradit své potřeby. Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Střetává se však a je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. Tyto vázané prostředky musí být profinancovány, tj. nejen že váží kapitál v těchto krátkodobých majetkových částech, ale musí být i uhrazeny náklady s jejich profinancováním spojené (KISLINGEROVÁ, 2005). Obecně platí, že vyšší likvidita snižuje nebezpečí platební neschopnosti, ale současně snižuje výkonnost podniku. Protože peníze v podniku mají

nulovou výnosnost a peníze na účtech mají nízkou hodnotu. Výnos zvětšují především nové stroje a technologie, nové druhy materiálu apod. To je málo likvidní aktiva.

Management podniku proto musí usilovat o optimální likviditu a optimální strukturu veškerých aktiv neboli majetku (DLUHOŠOVÁ, 2010). Zastavme se nejprve u základních pojmů, se kterými zde budeme dále pracovat a které se k této oblasti váží:

- **Solventnost** je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

- **Likvidita** je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

- **Likvidnost** vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Je obecnou charakteristikou majetku; jednotlivé majetkové části se liší podle schopnosti rychlosti přeměny. Likvidnost se váže především k majetkovým složkám, které nazýváme oběžná aktiva; na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích.

Oběžný majetek z hlediska likvidnosti rozlišujeme na stupně: 1. Nejvyšší- krátkodobý finanční majetek; 2. Krátkodobé pohledávky; 3. Zásoby (KISLINGEROVÁ, 2005).

K hodnocení likvidity je důležité zaujmout postoj vzhledem k různým cílovým skupinám, které budou využívat výsledky finanční analýzy. Každá z cílových skupin bude totiž preferovat jinou úroveň likvidity. Pro management podniku může nedostatek likvidity znamenat v konečných důsledcích snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem, částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Vlastníci podniku budou preferovat spíše nižší úroveň likvidity, neboť oběžná aktiva (krátkodobý majetek) představují neefektivní vázanost finančních prostředků, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Věřitelé podniku budou spojovat nedostatek likvidity s odkladem inkasování úroků a jistiny, resp. s jejich částečnou nebo úplnou ztrátou. Ve velmi podobné pozici budou zákazníci a dodavatelé, neboť snížená likvidita může vést k omezenosti nebo nemožnosti plnit smlouvy a dochází ke ztrátě vztahů (RŮČKOVÁ, 2008). Při analýze je vždy důležité vzít v úvahu, že oběžný majetek neprodukuje žádný zisk, naopak kapitál je v oběžných aktivech vázán. Výsledná likvidita je proto vždy určitým kompromisem o udržení co nejnižší úrovně při neohrožení existence firmy (KISLINGEROVÁ, 2005).

Platební schopnost se vyjadřuje v podobě těchto hlavních ukazatelů: běžná likvidita, pohotová likvidita, okamžitá likvidita (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita je též likviditou 3. stupně nebo také current ratio (RŮČKOVÁ, 2008). Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (KNÁPKOVÁ, 2008) Nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku (RŮČKOVÁ, 2008). Hlavní smysl ukazatele likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv. Běžná likvidita je citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek.

Vzniká zde logická otázka, jaká je optimální velikost tohoto ukazatele? Odpověď není snadná a je velmi obtížné najít „ideální“ hodnotu. Lze vycházet z doporučených strategií pro řízení pracovního kapitálu. Podle průměrné strategie se má tato likvidita pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5, podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, ale ne nižší než 1. Je tedy pouze na managementu podniku jakou strategii zvolí a zda preferuje spíše vysoký výnos, nebo nízké riziko (KISLINGEROVÁ, 2005).

Čím je běžná likvidita větší, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje možnost platební neschopnosti v případě, kdyby se nepodařilo včas proměnit všechny nepeněžní oběžný majetek v peněžní prostředky (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007).

Oběžná aktiva

Běžná likvidita = -----

Krátkodobé závazky



## Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně nebo také acid test (RŮČKOVÁ, 2008). Je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky) z ukazatele běžné likvidity.

Spíše než samotnou hodnotu ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami v jiných podnicích je užitečné sledovat její vývoj v čase. Obdobně jako ukazatele Current Ratio i zde vzniká otázka optimální výše; v tomto případě se doporučuje hodnota 0,7 – 1,0, u konzervativní strategie 1,1 – 1,5 a opačným pólem jsou hodnoty v intervalu 0,4 – 0,7, tj. vysoce agresivní strategie. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vyšší hodnota pohotové likvidity je sice příznivější z hlediska věřitelů, avšak management by měl usilovat o „přiměřenou“ úroveň. Vysoké hodnoty ukazatele váží značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok (KISLINGEROVÁ, 2005). Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků a nepříznivě tak ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (RŮČKOVÁ, 2008). Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (KNÁPKOVÁ, 2008)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva - Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

## Okamžitá (hotovostní) likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně nebo také cash ratio a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy (RŮČKOVÁ, 2008). Ukazatel okamžité likvidity ukazuje okamžité krytí krátkodobých závazků podniku z jeho finanční hotovosti. Hotovostí se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. Nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. (KISLINGEROVÁ, 2005). Tento pojem můžeme ztotožnit s pojmem „finanční majetek“.

V některých teoriích jsou však právě z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti položek dosazovány do čitatele pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Součástí krátkodobých dluhů jsou i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí.

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 - 1,1. Tento interval je přejat z americké literatury. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou i z psychologického hlediska. U okamžité likvidity navíc platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy firmy, protože i ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné (RŮČKOVÁ, 2008). Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (KNÁPKOVÁ, 2008)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Pracovní kapitál**

Shodným problémem všech tří výše uvedených ukazatelů likvidity je, že se jedná o statický pohled na likviditu a rovněž o pohled historický. Bylo také upozorněno na některé problémy spojené s vypovídací schopností a možností bezprostředního ovlivnění ze strany managementu. Doporučuje se proto doplnit analýzu likvidity o ukazatel pracovního kapitálu (KISLINGEROVÁ, 2005).

Ukazatel čistého pracovního kapitálu z hlediska metodického členění patří do skupiny ukazatelů rozdílových, avšak velmi úzce souvisí s likviditou, a proto jej k ukazatelům likvidity obecně řadíme (RŮČKOVÁ, 2008). Pracovní kapitál chápeme jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Je to absolutní ukazatel, o němž lze velmi

obecně říci, že čím větší pracovní kapitál má podnik k dispozici, tím lépe (KISLINGEROVÁ, 2005). Z konstrukce tohoto ukazatele vyplývá, že má nejbližší k běžné likviditě, která je konstruována na základě stejných údajů pouze jako poměrový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů. Čistý pracovní kapitál však můžeme také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jde tedy o finanční polštář pro případ nouze.

Čistý pracovní kapitál je rovněž měřítkem likvidity a má úzkou návaznost na ukazatel běžné likvidity, který nepřímo vyjadřuje velikost čistého pracovního kapitálu. Čistý pracovní kapitál nám umožní oddělit v oběžných aktivech tu část peněžních prostředků, která slouží bezprostředně k úhradě finančních závazků, od části, jež je relativně volná a může být disponibilním finančním fondem, který může manažer využívat ve finanční politice firmy.

Velikost čistého pracovního kapitálu je závislá na oboru podnikání. Ukazatel čistého pracovního kapitálu bývá v praxi doplňován také ukazatelem **obratovosti čistého pracovního kapitálu** (poměr tržeb k průměrnému čistému pracovnímu kapitálu), který v sobě odráží účinnost využívání a přiměřenost čistého pracovního kapitálu (RŮČKOVÁ, 2008).

PRACOVNÍ KAPITÁL = OBĚŽNÁ AKTIVA – KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

### **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30-50 % (KNÁPKOVÁ, 2008).

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem této bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu firmy SIVAK medical technology s. r. o. za období 2003 až 2010. Dále pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci firmy a doporučit určitá opatření pro vylepšení jejího hospodaření.

### **2.2 Metodika práce**

Bakalářská práce je rozdělena na 3 části: V první části se nachází zpracování literární rešerše. Tato část se zabývá podstatou finanční analýzy, jejím cílem, určením jejích uživatelů a rozbořem jejích jednotlivých metod a ukazatelů. Ve druhé části se nachází analytická část práce, a to výpočty vybraných ukazatelů za pomoci vybraných metod finanční analýzy a vlastní zhodnocení podniku. V poslední části se nachází závěr, ve kterém jsou shrnuty veškeré dosažené informace a vysvětleny souvislosti mezi nimi. Zdůraznění chyb v hospodaření a návrh případných opatření a vylepšení do budoucna.

Vstupními zdroji informací, které byly podkladem pro vypracování finanční analýzy, byly účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s. r. o., a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty za roky 2003 - 2010. Rozvaha aktiv společnosti se nachází v příloze č. 1 a 2, rozvaha pasiv společnosti v příloze č. 3 a 4, výkaz zisku a ztráty v příloze č. 5 a 6.

Analytická část obsahuje stručnou charakteristiku firmy SIVAK medical technology s. r. o., analýzu absolutních ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů. Analýza absolutních ukazatelů je rozdělena na horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza zachycuje vývojové trendy ve struktuře majetku a kapitálu firmy v letech 2003-2010. Údaje v tabulkách jsou uvedeny jak v korunových jednotkách (přesněji v tis. Kč), tak zároveň i v procentních jednotkách.

Meziroční změny v horizontálních analýzách jsou zachyceny absolutními a procentními změnami. Absolutní změna = ukazatel<sub>t</sub> – ukazatel<sub>t-1</sub>. % změna = (absolutní změna x 100)/ukazatel<sub>t-1</sub>.

Vertikální analýza zachycuje srovnávání výsledků podílů jednotlivých složek rozvahy na celkové bilanční sumě firmy v letech 2003 až 2010. Analýza zpracovává jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně. Pro rozbor rozvahy je zvolena jako základna výše celkových aktiv nebo celkových pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je zvolena jako základna položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Poměrové ukazatele (rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita) jsou vypočítány na základě vzorců uvedených v tabulce č. 1 a účetních výkazů firmy SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010.

Tabulka č. 1: Seznam použitých poměrových ukazatelů a jejich vzorců

Ukazatele rentability (výnosnosti)		
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / Aktiva)	(VH před zdaň. + Nákladové úroky) / Aktiva celkem
2	Rentabilita tržeb (EBIT/Tržby)	(VH před zdaň. + Nákladové úroky) / (Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)
3	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (Vlastní Kapitál + Dlouhodobý Kapitál))	(VH před zdaň. + Nákladové úroky) / (Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry dlouhodobé)
4	ROE - Rentabilita vl. kapitálu (Čistý Zisk / Vlastní Kapitál)	VH za úč. období / Vlastní kapitál
5	Finanční páka (Aktiva/Vlastní Kapitál)	Aktiva celkem / Vlastní kapitál
6	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (Cash Flow / Vlastní Kapitál)	(VH za úč. období + Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) / Vlastní kapitál
7	Rentabilita tržeb (Čistý Zisk / Tržby)	VH za úč. období / (Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)
8	Mzdová náročnost tržeb	Mzdové náklady / (Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)
Ukazatele aktivity (doby obratu)		
1	Obrat aktiv (Tržby / Aktiva)	(Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / Aktiva celkem
2	Obrat zásob (Tržby / zásoby)	(Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / Zásoby
3	Doba obratu aktiv (Aktiva / (Tržby/360))	Aktiva celkem / [(Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / 360]
4	Doba obratu zásob (Zásoby / (Tržby/360))	Zásoby / [(Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / 360]
5	Doba inkasa pohledávek (Pohledávky / (Tržby/360))	(Dlouhodobé pohledávky + Krátkodobé pohledávky) / [(Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / 360]
6	Doba splatnosti krátk. závazků (Krátkodobé Závazky / (Tržby/360))	(Krátkodobé závazky) / [(Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / 360]

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)		
1	Equity Ratio (Vlastní Kapitál / Aktiva)	Vlastní kapitál / aktiva celkem
2	Debt Ratio I. (Cizí Zdroje / Aktiva)	Cizí zdroje / aktiva celkem
3	Debt Equity Ratio (Cizí Zdroje / Vlastní Kapitál)	Cizí zdroje / Vlastní kapitál
4	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	(VH před zdaň. + Nákladové úroky) / Nákladové úroky
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		
1	Pracovní kapitál (Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky)	Oběžná aktiva – Dlouhodobé pohledávky - (Krátkodobé závazky. + Krátkodobé bankovní úvěry. + Krátkodobé finanční výpomoci)
2	Pracovní kapitál na aktiva ((Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky) / Aktiva)	[Oběžná aktiva - (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry. + Krátkodobé finanční výpomoci.)] / Aktiva celkem
3	Ukazatel kapitalizace (Dlouhodobý majetek/ Dl.K)	Dlouhodobý majetek / (A. + Rezervy + Dlouhodobé závazky+ Bankovní úvěry dlouhodobé)
4	Běžná likvidita (Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky)	Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky. + Krátkodobé bankovní úvěry. + Krátkodobé finanční výpomoci.)
5	Pohotová likvidita ((KrP+Finanční majetek) / Krátkodobé závazky)	(Krátkodobé pohledávky. + Krátkodobé finanční majetek) / (Krátkodobé závazky. + Krátkodobé bankovní úvěry. + Krátkodobé finanční výpomoci.)
6	Okamžitá likvidita (Finanční majetek / Krátkodobé závazky)	Krátkodobé finanční majetek / (Krátkodobé závazky. + Krátkodobé bankovní úvěry. + Krátkodobé finanční výpomoci.)
7	Doba splatnosti krátk. závazků (Krátkodobé závazky / (Tržby/360))	Krátkodobé závazky. / [(Tržby za prodej zboží +Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) / 360]

Na základě doporučení vedoucí práce Ing. Heleny Řezbové, Ph.D., jsem ze své bakalářské práce vyjmula bonitní a bankrotní modely.

## **3 Analytická část - vlastní výsledky analýzy**

### **3.1 Popis analyzovaného podniku**

**SIVAK medical technology s.r.o.**

#### **Základní údaje o firmě**

Název:	SIVAK medical technology s.r.o.
Sídlo:	Hrusická 2538, Praha 4
IČO:	41190327
Datum vzniku společnosti:	13. Srpna 1991
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 800 tis. Kč

#### **Historie firmy**

Firma SIVAK medical technology byla založena v roce 1991 a již více, než 20 let se zabývá službami pro tělesně postižené.

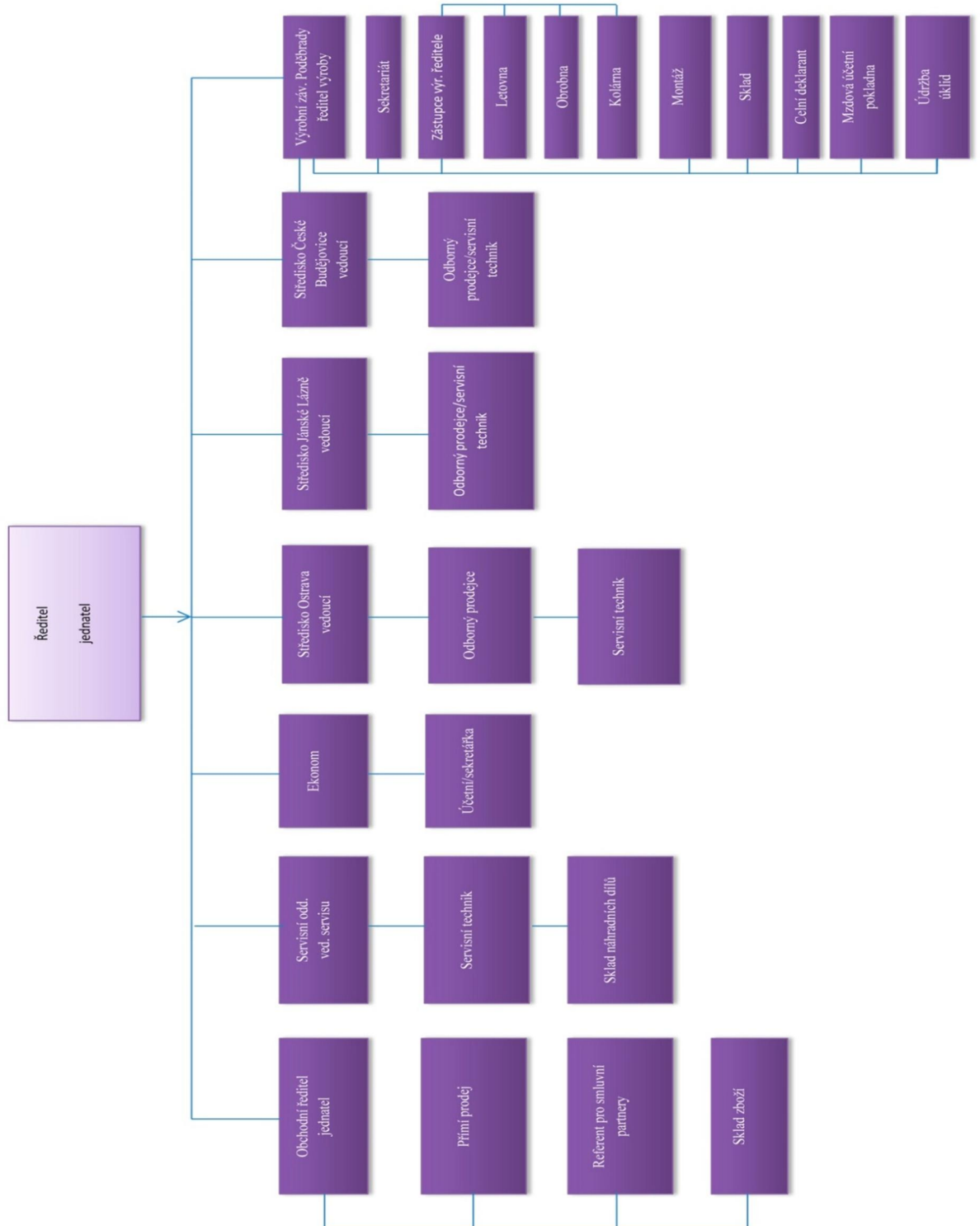
#### **Současnost firmy**

Firma SIVAK medical technology je obchodní, výrobní a servisní firmou s cílem zajistit pro její zákazníky co možná nejširší paletu zdravotnických prostředků. Společnost získala obchodní zastoupení v ČR již v roce 1991 a v 1993 zahájila výrobu v Poděbradech. V současnosti zaměstnává SIVAK medical technology s. r. o. ve výrobě a v obchodě více než 100 pracovníků.

#### **Sortiment**

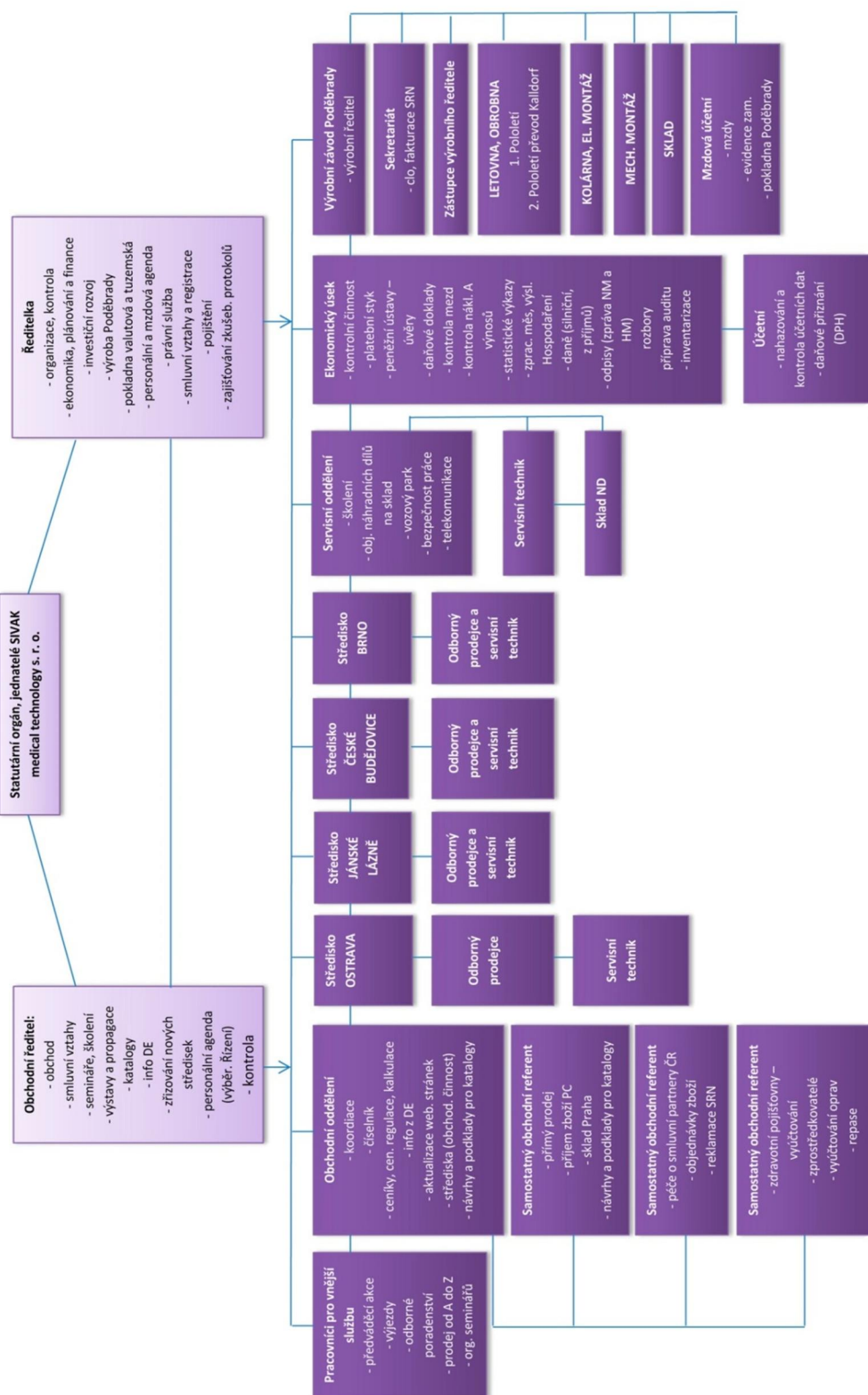
Mechanické invalidní vozíky, elektrické invalidní vozíky, elektrické skútry (nejen) pro seniory, aktivní invalidní vozíky, speciální a dětské invalidní vozíky, sportovní invalidní vozíky a sportovní technika, zvedáky a křesla, osobní hygiena a rehabilitace, kyslíková terapie, respirační pomůcky, polohovací lůžka, antidekubitní matrace, toaletní vozíky a toaletní židle, chodítka, doplňky pro vozíčkáře.

## Organizační struktura v roce 2003





# Organizační struktura v roce 2010



## 3.2 Finanční analýza

### 3.2.1 Horizontální analýza

Tato kapitola se zabývá sledováním změn vybraných položek účetních výkazů firmy SIVAK medical technology s.r.o. v letech 2003 až 2010. Cílem této kapitoly je zachytit vývojové trendy ve struktuře majetku a kapitálu firmy.

#### 3.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

V horizontální analýze aktiv jsou sledovány meziroční změny celkových, stálých, oběžných a ostatních aktiv v letech 2003 až 2010. Jejich vyhodnocení je vyčísleno pomocí absolutních a relativních změn daných položek výkazů v tabulce č. 2 a 3, grafické znázornění je zachyceno v grafu č.1. Rozvaha aktiv firmy se nachází v příloze č. 1 a 2.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv firmy SIVAK medical technology s. r. o. 2003-2007

Ukazatel	Rok							
	2004-2003		2005-2004		2006-2005		2007-2006	
	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)
Aktiva celkem	-6 243	-4,45	-3 145	-2,35	-10 686	-8,17	6 223	5,18
Stálá aktiva	-4 858	-5,44	-4 045	-4,79	-4 216	-5,24	-2 291	-3
DNHM	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	-4 858	-5,44	-4 045	-4,79	-4 216	-5,24	-2 291	-3
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-1 649	-3,25	1 140	2,32	-7 416	-14,75	9 060	21,14
Zásoby	3 064	19,40	-758	-4,02	1 741	9,62	-231	-1,16
Dlouhodobé pohledávky	15	23,81	14	17,95	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	756	2,81	-6 661	-24,10	-2 585	-12,32	9 517	51,73
Krátkodobý fin. majetek	-5 484	-68,24	8 545	334,84	-6 572	-59,22	-226	-4,99
Ostatní aktiva	201	166,12	-240	-74,53	946	1153,66	-546	-53,11

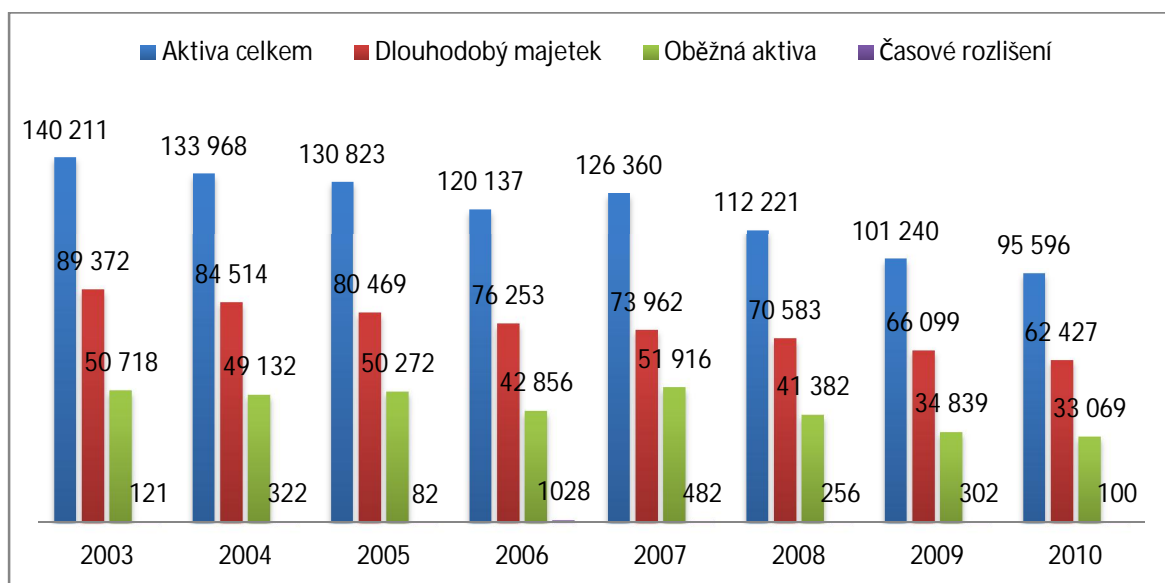
Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2007

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv firmy SIVAK medical technology s. r. o. 2007-2010

Ukazatel	Rok					
	2008-2007		2009-2008		2010-2009	
	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)
Aktiva celkem	-14 139	-11,19	-10 981	-9,79	-5 644	-5,57
Stálá aktiva	-3 379	-4,57	-4 484	-6,35	-3 672	-5,56
DNHM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	-3 379	-4,57	-4 484	-6,35	-3 672	-5,56
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-10 534	-20,29	-6 543	-15,81	-1 770	-5,08
Zásoby	-1 945	-9,92	-275	-1,56	-594	-3,42
Dlouhodobé pohledávky	15	16,30	-21	-19,63	-8	-9,30
Krátkodobé pohledávky	-10 765	-38,57	-2 429	-14,16	915	6,22
Krátkodobý fin. majetek	2 161	50,27	-3 818	-59,10	-2 083	-78,84
Ostatní aktiva	-226	-46,89	46	17,97	-202	-66,89

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2007-2010

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2003-2010 (v tis. Kč): SIVAK medical technology s. r. o.



Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Z grafu je patrné, že všechny položky měly v průběhu let klesající trend, v průběhu kolísavý. Vliv na pokles stálých aktiv mělo snižování dlouhodobého majetku o odpisy, a to o odpisy hal, staveb a samostatných movitých věcí (stroje, přístroje, zařízení, dopravní prostředky,..). Na nárůst či pokles položky krátkodobých finančních prostředků měly vliv změny peněžních prostředků na bankovních účtech.

V roce 2003/2004 se celková aktiva firmy snížila o 6 243 tis. Kč (tj. o 4,45 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 4 858 tis. Kč (tj. o 5,44 %) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se snížila o 1 649 tis. Kč (tj. o 3,25 %). Z toho významný pokles zaznamenal krátkodobý finanční majetek, a to o 5 484 tis. Kč (tj. o 68,24 %) vlivem poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Zásoby vzrostly o 3 064 tis. Kč (tj. o 19,4 %). Ostatní aktiva vzrostla o 201 tis. Kč (tj. o 166,12 %) vlivem časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

V roce 2004/2005 se celková aktiva firmy snížila o 3 145 tis. Kč (tj. o 2,35 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 4 045 tis. Kč (tj. o 4,79%) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se zvýšila o 1 140 tis. Kč (tj. o 2,32 %). Z toho významný vzrůst zaznamenal krátkodobý finanční majetek, a to o 8 545 tis. Kč (tj. o 334,84 %) vlivem nárůstu peněžních prostředků na bankovních účtech. Zásoby poklesly o 758 tis. Kč (tj. o 4,02 %). Ostatní aktiva poklesla o 240 tis. Kč (tj. o 74,53 %) vlivem časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

V roce 2005/2006 se celková aktiva firmy snížila o 10 686 tis. Kč (tj. o 8,17 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 4 216 tis. Kč (tj. o 5,24 %) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se zvýšila o 7 416 tis. Kč (tj. o 14,75 %). Z toho výrazný pokles zaznamenal krátkodobý finanční majetek, a to o 6 572 tis. Kč (tj. o 59,22 %) vlivem poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Zásoby vzrostly o 1 741 tis. Kč (tj. o 9,62 %) a krátkodobé pohledávky poklesly o 2 585 tis. Kč (tj. o 12,32 %). Ostatní aktiva vzrostla o 946 tis. Kč (tj. o 1 153,66 %) vlivem časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

V roce 2006/2007 celková aktiva firmy vzrostla o 6 223 tis. Kč (tj. o 5,18 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 2 291 tis. Kč (tj. o 3 %) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se zvýšila o 9 060 tis. Kč (tj. o 21,14 %).

Z toho výrazný nárůst oproti předchozímu roku nastal u položky krátkodobých pohledávek, a to o 9 517 tis. Kč (tj. o 51,73 %). Krátkodobý finanční majetek se snížil o 226 tis. Kč (tj. o 4,99 %) vlivem poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Zásoby poklesly o 231 tis. Kč (tj. o 1,16 %). Ostatní aktiva poklesla o 546 tis. Kč (tj. o 53,11 %), vliv na tento pokles měly změny položek časového rozlišení, a to nákladů a příjmů příštích období.

V roce 2007/2008 se celková aktiva firmy snížila o 14 139 tis. Kč (tj. o 11,19 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 3 379 tis. Kč (tj. o 4,57 %) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se snížila o 10 534 tis. Kč (tj. o 20,29 %). Převažující podíl na to mělo snížení krátkodobých pohledávek, a to o 10 765 tis. Kč (tj. o 38,57 %). Výrazný nárůst nastal u položky krátkodobého finančního majetku, a to o 2 161 tis. Kč (tj. o 50,27 %) vlivem nárůstu peněžních prostředků na bankovních účtech. Zásoby poklesly o 1 945 tis. Kč (tj. o 9,92 %). Ostatní aktiva poklesla o 226 tis. Kč (tj. o 46,89 %) vlivem časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

V roce 2008/2009 se celková aktiva firmy snížila o 10 981 tis. Kč (tj. o 9,79 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 4 484 tis. Kč (tj. o 6,35 %) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se snížila o 6 543 tis. Kč (tj. o 15,81 %). Na to mělo vysoký podíl snížení krátkodobých finančních prostředků o 3 818 tis. Kč (tj. o 59,1 %) vlivem poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Další výrazná změna nastala u položky krátkodobých pohledávek, a to snížení o 2 429 tis. Kč (tj. o 14,16 %). Zásoby poklesly o 275 tis. Kč (tj. o 1,56 %). Ostatní aktiva vzrostla o 46 tis. Kč (tj. o 17,97 %) vlivem časového rozlišení, a to nákladů a příjmů příštích období.

V roce 2009/2010 se celková aktiva firmy snížila o dalších 5 644 tis. Kč (tj. o 5,57 %). Z toho stálá aktiva se snížila o 3 672 tis. Kč (tj. o 5,56 %) vlivem snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se zvýšila o 1 770 tis. Kč (tj. o 5,08 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení položky krátkodobých finančních prostředků, a to o 2 083 tis. Kč (tj. o 78,84 %) vlivem poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Zásoby poklesly o 594 tis. Kč (tj. o 3,42 %). Krátkodobé pohledávky vzrostly o 915 tis. Kč (tj. o 6,22 %). Dlouhodobé pohledávky se snížily o 8 tis. Kč (tj. o 9,3 %). Ostatní aktiva poklesla o 202 tis. Kč (tj. o 66,89 %) vlivem časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

### 3.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

V horizontální analýze pasiv jsou sledovány meziroční změny celkových pasiv, vlastního a cizího kapitálu a ostatních pasiv v letech 2003 až 2010. Jejich vyhodnocení je vyčísleno pomocí absolutních a relativních změn daných položek výkazů v tabulce č. 4 a 5, grafické znázornění je zachyceno v grafu č. 2. Rozvaha pasiv firmy se nachází v příloze č. 3 a 4.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv firmy SIVAK medical technology s. r. o. 2003 - 2007

Ukazatel	Rok							
	2004-2003		2005-2004		2006-2005		2007-2006	
	Abs. Změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)
Pasiva celkem	-6 243	-4,45	-3 145	-2,35	-10 686	-8,17	6 223	5,18
Vlastní kapitál	4 126	12,25	5 702	15,09	2 743	6,31	7 543	16,31
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	10 908	52,49	3 128	9,87	6 701	19,25	2 743	6,61
VH běžného úč. období	-7 782	-71,34	3 574	114,29	-3 958	-59,07	4 800	174,99
Cizí zdroje	-9 599	-9,01	-9 613	-9,92	-13 924	-15,95	-856	-1,17
Rezervy	1 835	89,91	-1 541	-39,76	-1 433	-61,37	174	19,29
Dlouhodobé závazky	-6 318	-14,22	-6 322	-16,59	-12 620	-39,71	-4 358	-22,75
Krátkodobé závazky	-1 990	-3,83	-250	-0,5	-871	-1,75	4 828	9,89
Bankovní úvěry a výpomoci	-3 126	-38,47	-1 500	-30	1 000	28,57	-1 500	-33,33
Ostatní pasiva	230	5750	-234	-100	495		-464	-93,74

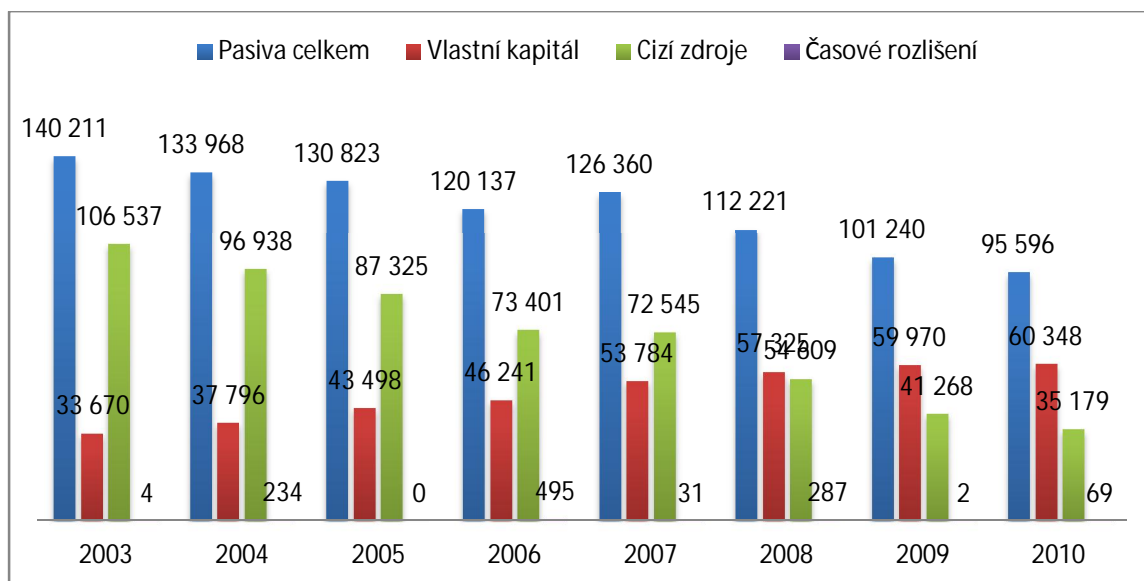
Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2007

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv firmy SIVAK medical technology s. r. o. 2007 - 2010

Ukazatel	Rok					
	2008-2007		2009-2008		2010-2009	
	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)
Pasiva celkem	-14 139	-11,19	-10 981	-9,79	-5 644	-5,57
Vlastní kapitál	3 541	6,58	2 645	4,61	378	0,63
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	320	177,78	0	0,00
VH minulých let	6 494	14,67	2 933	5,78	2 687	5,00
VH běžného úč. období	-2 953	-39,15	-608	-13,25	-2 309	-57,99
Cizí zdroje	-17 936	-24,72	-13 341	-24,43	-6 089	-14,75
Rezervy	-67	-6,23	-184	-18,24	-166	-20,12
Dlouhodobé závazky	-1 774	-11,99	-12 226	-93,86	-610	-76,25
Krátkodobé závazky	-14 595	-27,19	569	1,46	-6 420	-16,19
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 500	-50,00	-1 500	-100,00	1 107	
Ostatní pasiva	256	825,81	-285	-99,30	67	3350,00

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2007-2010

Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2003 - 2010 (v tis. Kč): SIVAK medical technology s. r. o.



Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Z grafu je patrné, že celková pasiva měla až na rok 2006/2007 klesající trend. Hodnota vlastního kapitálu se v průběhu sledovaných let postupně zvyšovala. Cizí zdroje měly trend klesající.

V roce 2003/2004 se celková pasiva firmy snížila o 6 243 tis. Kč (tj. o 4,45 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 4 126 tis. Kč (tj. o 12,25 %) vlivem rozdílu hodnot VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vzrostl o 10 908 tis. Kč (tj. o 52,49 %), VH běžného účetního období se snížil o 7 782 tis. Kč (tj. o 71,34 %). Cizí zdroje klesly o 9 599 tis. Kč (tj. o 9,01 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení položek dlouhodobých a krátkodobých závazků a výrazný pokles položky bankovních úvěrů a výpomocí. Dlouhodobé závazky poklesly o 6 318 tis. Kč (tj. o 14,22 %), vlivem ponížení položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Krátkodobé závazky klesly o 1 990 tis. Kč (tj. o 3,83 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení závazků z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci klesly o 3 126 tis. Kč (tj. o 38,47 %) vlivem splacení části krátkodobých bankovních úvěrů, které byly firmě poskytnuty. Výrazný vzrůst zaznamenala položka rezerv, a to o 1 835 tis. Kč (tj. o 89,91 %). Ostatní pasiva vzrostla o 230 tis. Kč (tj. o 5 750 %), a to vlivem zvýšení hodnot položky výdajů příštích období.



V roce 2004/2005 se celková pasiva firmy snížila o 3 145 tis. Kč (tj. o 2,35 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 5 702 tis. Kč (tj. o 15,09 %), a to vlivem hodnot položek VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vzrostl o 3 128 tis. Kč (tj. o 9,87 %), VH běžného účetního období vzrostl o 3 574 tis. Kč (tj. o 114,29 %). Cizí zdroje klesly o 9 613 tis. Kč (tj. o 9,92 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení položek dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Dlouhodobé závazky klesly o 6 322 tis. Kč (tj. o 16,59 %), vlivem poklesu položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Bankovní úvěry a výpomoci klesly o 1 500 tis. Kč (tj. o 30 %) vlivem splacení části krátkodobých bankovních úvěrů, které byly firmě poskytnuty. Krátkodobé závazky klesly o 250 tis. Kč (tj. o 0,5 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení závazků z obchodních vztahů. Pokles zaznamenala položka rezerv, a to o 1 541 tis. Kč (tj. o 39,76 %). Ostatní pasiva klesla o 234 tis. Kč (tj. o 100 %), a to vlivem snížení hodnot položky výdajů příštích období.

V roce 2005/2006 se celková pasiva firmy snížila o 10 686 tis. Kč (tj. o 8,17 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 2 743 tis. Kč (tj. o 6,31 %), a to vlivem rozdílů hodnot položek VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vzrostl o 6 701 tis. Kč (tj. o 19,25 %), VH běžného účetního období klesl o 3 958 tis. Kč (tj. o 59,95 %). Cizí zdroje klesly o 13 924 tis. Kč (tj. o 15,95 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení hodnot položek dlouhodobých závazků. Ty klesly o 12 620 tis. Kč (tj. o 39,71 %), vlivem poklesu položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Bankovní úvěry a výpomoci vzrostly o 1 000 tis. Kč (tj. o 28,57 %) vlivem poskytnutí firmě krátkodobých bankovních úvěrů. Krátkodobé závazky klesly o 871 tis. Kč (tj. o 1,75 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení závazků z obchodních vztahů. Pokles zaznamenala položka rezerv, a to o 1 433 tis. Kč (tj. o 61,37 %). Ostatní pasiva vzrostla o 495 tis. Kč a to vlivem zvýšení hodnot položky výdajů příštích období.

V roce 2006/2007 se celková pasiva firmy zvýšila o 6 223 tis. Kč (tj. o 5,18 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 7 543 tis. Kč (tj. o 16,31 %), a to vlivem součtu hodnot položek VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vzrostl o 2 743 tis. Kč (tj. o 6,61 %), VH běžného účetního období vzrostl o 4 800 tis. Kč (tj. o 174,99 %). Cizí zdroje klesly o 856 tis. Kč (tj. o 1,17 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení hodnot položek dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Dlouhodobé

závazky klesly o 4 358 tis. Kč (tj. o 22,75 %), vlivem poklesu položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Bankovní úvěry a výpomoci klesly o 1 500 tis. Kč (tj. o 33,33 %) vlivem splacení části krátkodobých bankovních úvěrů, které byly firmě poskytnuty. Krátkodobé závazky vzrostly o 4 828 tis. Kč (tj. o 9,89 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo zvýšení závazků z obchodních vztahů. Vzrůst zaznamenala položka rezerv, a to o 174 tis. Kč (tj. o 19,29 %). Ostatní pasiva klesla o 464 tis. Kč (tj. o 93,74 %) a to vlivem významného snížení hodnot položky výdajů příštích období.

V roce 2007/2008 se celková pasiva firmy snížila o 14 139 tis. Kč (tj. o 11,19 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 3 541 tis. Kč (tj. o 6,58 %), a to vlivem rozdílu hodnot položek VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vzrostl o 6 494 tis. Kč (tj. o 14,67 %), VH běžného účetního období klesl o 2 953 tis. Kč (tj. o 39,15 %). Cizí zdroje klesly o 17 936 tis. Kč (tj. o 24,72 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení hodnot položek krátkodobých závazků, a to o 14 594 tis. Kč (tj. o 27,19 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení závazků z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky klesly o 1 774 tis. Kč (tj. o 11,99 %), vlivem poklesu položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Bankovní úvěry a výpomoci klesly o 1 500 tis. Kč (tj. o 50 %) vlivem splacení části krátkodobých bankovních úvěrů, které byly firmě poskytnuty. Pokles zaznamenala položka rezerv, a to o 67 tis. Kč (tj. o 6,23 %). Ostatní pasiva vzrostla o 256 tis. Kč (tj. o 825,81 %) a to vlivem významného zvýšení hodnot položky výdajů příštích období.

V roce 2008/2009 se celková pasiva firmy snížila o 10 981 tis. Kč (tj. o 9,79 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 2 645 tis. Kč (tj. o 4,61 %), a to vlivem rozdílu hodnot položek VH minulých let a VH běžného účetního období a nárůstem hodnot položky rezervních fondů. VH minulých let vzrostl o 2 933 tis. Kč (tj. o 5,78 %), VH běžného účetního období klesl o 608 tis. Kč (tj. o 13,25 %). Rezervní fondy vzrostly o 320 tis. Kč (tj. o 177,78 %). Cizí zdroje klesly o 13 341 tis. Kč (tj. o 24,43 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení hodnot položky dlouhodobých závazků, a to o 12 226 tis. Kč (tj. o 93,86 %) vlivem poklesu položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Krátkodobé závazky vzrostly o 569 tis. Kč (tj. o 1,46 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo zvýšení závazků z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci klesly o 1 500 tis. Kč (tj. o 100 %) vlivem splacení všech krátkodobých bankovních úvěrů, které byly firmě poskytnuty.

Pokles zaznamenala položka rezerv, a to o 184 tis. Kč (tj. o 18,24 %). Ostatní pasiva klesla o 285 tis. Kč (tj. o 99,3 %) a to vlivem významného poklesu hodnot položky výdajů příštích období.

V roce 2009/2010 se celková pasiva firmy snížila o 5 644 tis. Kč (tj. o 5,57 %). Z toho vlastní kapitál vzrostl o 378 tis. Kč (tj. o 0,63 %), a to vlivem rozdílu hodnot položek VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vzrostl o 2 687 tis. Kč (tj. o 5 %), VH běžného účetního období poklesl o 2 309 tis. Kč (tj. o 57,99 %). Cizí zdroje klesly o 6 089 tis. Kč (tj. o 14,75 %). Největší podíl na tomto poklesu mělo snížení hodnot položky krátkodobých závazků, a to o 6 420 tis. Kč (tj. o 16,19 %). Vlivem snížení závazků z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky klesly o 610 tis. Kč (tj. o 76,25 %) vlivem poklesu položky závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Bankovní úvěry a výpomoci vzrostly o 1 107 tis. Kč. Vlivem přijetí krátkodobých bankovních úvěrů, které byly firmě poskytnuty. Pokles zaznamenala položka rezerv, a to o 166 tis. Kč (tj. o 20,12 %). Ostatní pasiva vzrostla o 67 tis. Kč (tj. o 3 350 %) a to vlivem vzrůstu hodnot položky výdajů příštích období.

### 3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V horizontální analýze výkazu zisku a ztrát jsou sledovány meziroční změny obchodní marže, přidané hodnoty, ostatních a mzdových nákladů a výsledků hospodaření (provozního, finančního a mimořádného) v letech 2003 až 2010. Jejich vyhodnocení je vyčísleno pomocí absolutních a relativních změn daných položek výkazů v tabulce č. 6 a 7, grafické znázornění je zachyceno v grafu č. 3. Výkaz zisku a ztrát firmy se nachází v příloze č. 5 a 6.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát firmy SIVAK medical technology s. r. o. 2003-2007

Ukazatel	Rok							
	2004-2003		2005-2004		2006-2005		2007-2006	
	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)
Tržby za prodej zboží	1 086	1,96	518	0,92	-131	-0,23	6 359	11,20
Náklady na prodané zboží	2 013	5,08	-2 488	-5,97	-680	-1,74	3 220	8,37
Obchodní marže	-927	-5,92	3 006	20,39	549	3,09	3 139	17,15
Výkony	-67 503	-35,93	-16 867	-14,01	-9 343	-9,03	11 320	12,02
Tržby za prodané vl. výrobky	-69 142	-36,60	-15 436	-12,89	-10 003	-9,59	11 236	11,91
Výkonová spotřeba	-49 017	-34,20	-16 093	-17,06	-7 028	-8,98	3 070	4,31
Přidaná hodnota	-19 413	-32,25	2 232	5,47	-1 766	-4,11	11 389	27,62
Osobní náklady	-8 782	-23,75	651	2,31	3 955	13,71	3 443	10,50
Mzdové náklady	-6 275	-23,16	286	1,37	3 089	14,63	2 182	9,02
Tržby z DM a materiálu	-61	-29,90	130	90,91	-175	-64,10	43	43,88
Provozní VH	-11 115	-69,09	4 898	98,49	-5 723	-57,98	6 713	161,84
Finanční VH	-126	-18,98	-85	-10,76	330	37,71	-465	-85,32
Mimořádný VH	0	0	0	0	0	0	0	0
VH za účetní období	-7 782	-71,34	3 574	114,29	-3 958	-59,07	4 800	174,99

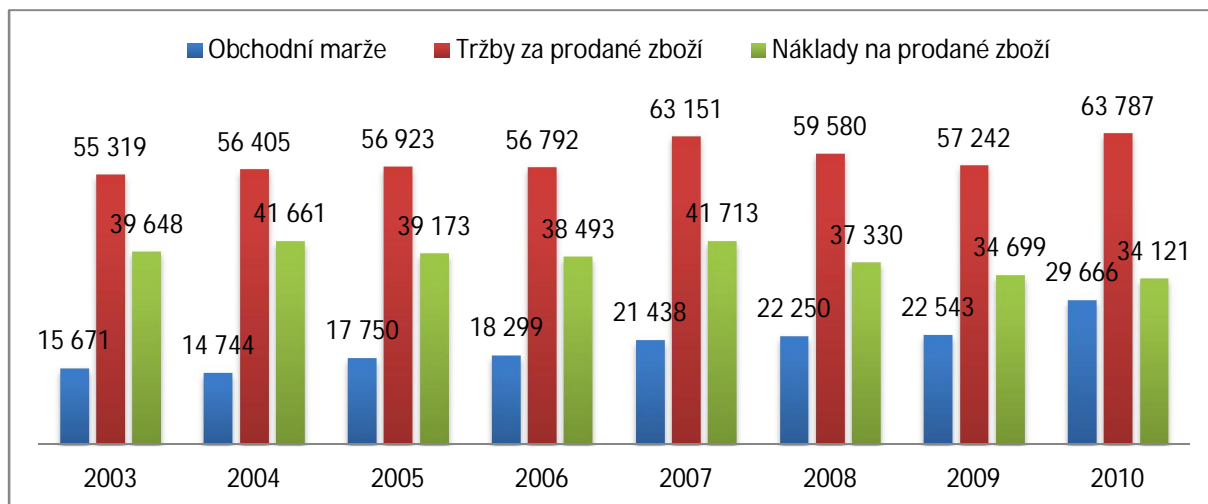
Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2007

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát firmy SIVAK medical technology s. r. o. 2007-2010

Ukazatel	Rok					
	2008-2007		2009-2008		2010-2009	
	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)	Abs. změna	Relativní změna (v %)
Tržby za prodej zboží	-3 571	-5,65	-2 338	-3,92	6 545	11,43
Náklady na prodané zboží	-4 383	-10,51	-2 631	-7,05	-578	-1,67
Obchodní marže	812	3,79	293	1,32	7 123	31,60
Výkony	1 283	1,22	-30 565	-28,63	-20 570	-27,00
Tržby za prodané vl. výrobky	1 065	1,01	-29 787	-27,94	-21 243	-27,65
Výkonová spotřeba	1 154	1,55	-23 068	-30,58	-4 161	-7,95
Přidaná hodnota	941	1,79	-7 204	-13,45	-9 286	-20,03
Osobní náklady	4 617	12,74	-4 448	-10,89	-5 614	-15,42
Mzdové náklady	3 298	12,50	-2 551	-8,60	-4 573	-16,86
Tržby z DM a materiálu	124	87,94	1 024	386,42	-1 210	-93,87
Provozní VH	-3 164	-29,13	-2 290	-29,75	-4 181	-77,33
Finanční VH	-915	-90,59	3 107	161,40	-520	-43,99
Mimořádný VH	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH za účetní období	-2 953	-39,15	1 182	25,75	-4 099	-71,02

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2007-2010

Graf č. 3: Vývoj obchodní marže, tržeb za prodané zboží a nákladů na prodané zboží 2003 – 2010 (v tis. Kč): SIVAK medical technology s. r. o.

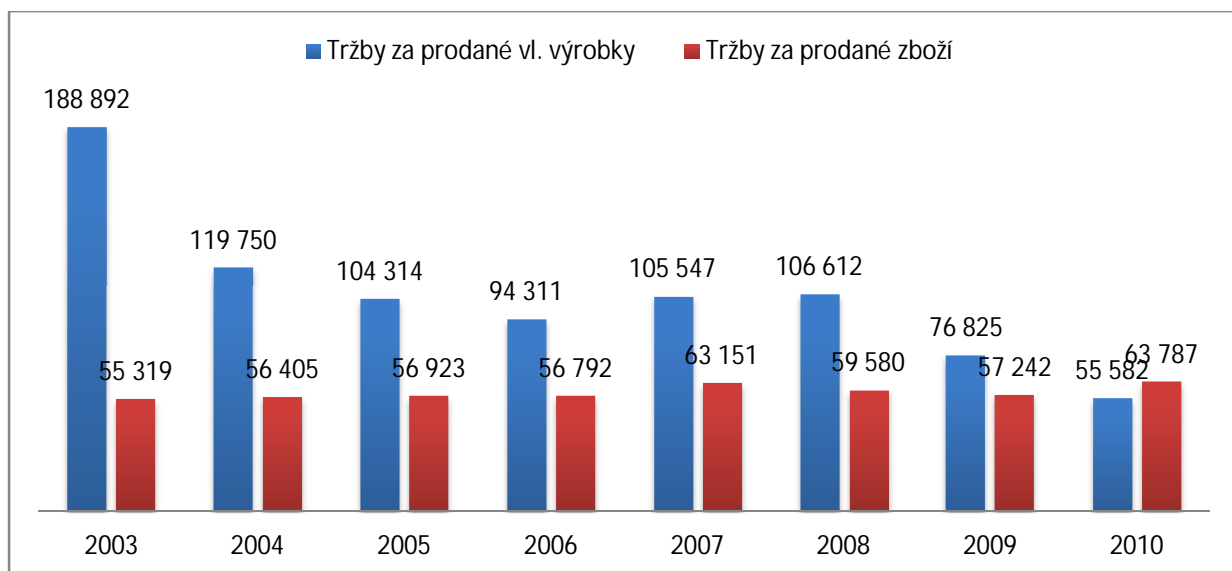


Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Z grafu je patrné, že tržby za prodané zboží měly během sledovaných let stoupající trend. V roce 2003 byly na nejnižší úrovni, a to na 55 319 tis. Kč, v roce 2010 dosáhly nejvyšší úrovně, a to 63 787 tis. Kč. Jejich absolutní změna mezi roky 2003 a 2010 je 8 468 tis. Kč, relativní je 15,31 %. Náklady na prodané zboží měly trend kolísavý, v průměru klesající. Nejvyšší úrovně dosáhly v roce 2007, a to 41 713 tis. Kč, nejnižší úrovně dosáhly v roce 2010, a to 34 121 tis. Kč. Mezi těmito dvěma roky je absolutní změna rovna poklesu o 7 592 tis. Kč, relativní změna je rovna poklesu o 18,20 %.

Obchodní marže se během let zvyšovala. Nejnižší úrovně dosáhla v roce 2004, a to 14 744 tis. Kč, v roce 2010 byla její hodnota nejvyšší, a to 29 666 tis. Kč. Jejich absolutní změna je rovna 14 922 tis. Kč, relativní je rovna 101,21 %.

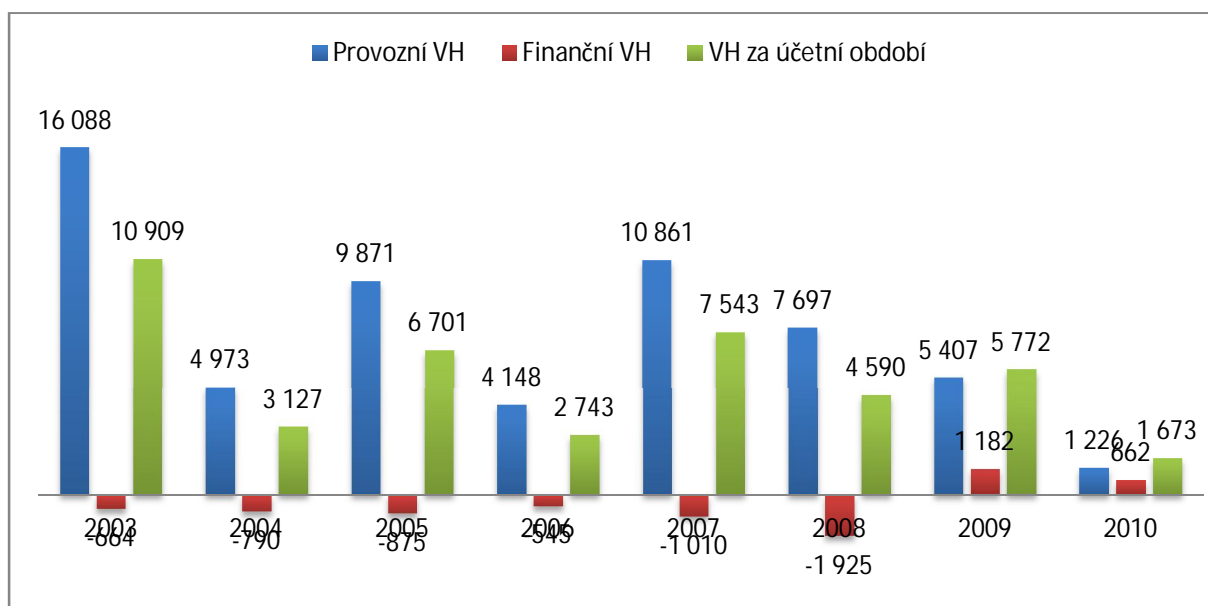
Graf č. 4: Vývoj tržeb za prodané vlastní výrobky a služby a tržby za prodané zboží v období 2003 – 2010 (v tis. Kč): SIVAK medical technology s. r. o.



Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Z grafu je patrná jak výše, tak podíly tržeb na výsledku hospodaření firmy. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosahovaly v roce 2003 nejvyšších hodnot, a to 188 892 tis. Kč. Jejich propad v roce 2010 o 133 310 tis. Kč (tj. o 70,57 %) oproti roku 2003 byl způsoben postupným upuštěním od vlastní výroby a přecházením k dovozu komponent z Asie. Ve svých výročních zprávách firma uvádí, že ke snižování tržeb přispívala i nepřehledná politická situace a úsporné balíčky se v konečném důsledku projeví v upřednostňování vydávání ekonomicky nenáročných a repasovaných zdravotnických prostředků. Prodejní cena repasovaných prostředků je 20 % z ceny původní.

Graf č. 5: Vývoj provozního VH, finančního VH a VH za účetní období v letech 2003 – 2010 (v tis. Kč): SIVAK medical technology s. r. o.



Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Provozní výsledek hospodaření měl klesající trend, v průběhu kolísavý. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2003, a to 16 088 tis. Kč, nejnižší hodnoty dosáhl roku 2010, a to 1 226 tis. Kč. Absolutní změna v roce 2010 oproti roku 2003 je rovna poklesu o 14 862 tis. Kč, relativní změna je rovna poklesu o 92,38 %. Na toto snížení měl vliv především převod exportu, snižování počtu zakázek, nedostatek financí ve zdravotnictví a upřednostňování ekonomicky výhodnějších zdravotních prostředků a zvýšený počet prodeje repasovaných prostředků. Finanční výsledek hospodaření měl v průběhu sledovaných let kolísavý trend. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2009, a to 1 182 tis. Kč, nejnižších v roce 2008, a to -1 925 tis. Kč.

V roce 2003/2004 obchodní marže klesla o 927 tis. Kč (tj. o 5,92 %), důvodem byly převyšující náklady na prodané zboží nad tržbami za prodej zboží. Náklady na prodané zboží stouply o 2 013 tis. Kč (tj. o 5,08 %), tržby za prodej zboží stouply o 1 086 tis. Kč (tj. o 1,96 %). Tržby za prodané vlastní výrobky klesly o 69 142 tis. Kč (tj. o 36,6 %). Přidaná hodnota klesla o 19 413 tis. Kč (tj. o 32,25 %). Na tento pokles měl velký vliv značný pokles výkonů, a to o 67 503 tis. Kč (tj. o 35,93 %). Výkonová spotřeba klesla o 49 017 tis. Kč (tj. o 34,2 %). Mzdové náklady klesly o 6 275 tis. Kč (tj. o 23,16 %).



Výsledek hospodaření za účetní období výrazně poklesl, a to o 7 782 tis. Kč (tj. o 71,34 %) vlivem výrazných poklesů jak provozního, tak finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření výrazně poklesl o 11 115 tis. Kč (tj. o 69,09 %). Vlivem výrazného snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Finanční výsledek hospodaření klesl o 126 tis. Kč (tj. o 18,98 %). Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

V roce 2004/2005 obchodní marže stoupla o 3 006 tis. Kč (tj. o 20,39 %), důvodem bylo snížení nákladů na prodané zboží, tržby za prodej zboží zůstaly téměř na stejné úrovni jako v minulém roce. Náklady na prodané zboží klesly o 2 488 tis. Kč (tj. o 5,97 %), tržby za prodej zboží stouply o 518 tis. Kč (tj. o 0,92 %). Tržby za prodané vlastní výrobky klesly o 15 436 tis. Kč (tj. o 12,89 %). Přidaná hodnota stoupla o 2 232 tis. Kč (tj. o 5,47 %). Na tomto zvýšení mělo vliv zvýšení obchodní marže a snížení výkonové spotřeby. Výkonová spotřeba klesla o 16 093 tis. Kč (tj. o 17,06 %). Mzdové náklady stouply o 286 tis. Kč (tj. o 1,37 %). Výsledek hospodaření za účetní období výrazně stoupl, a to o 3 574 tis. Kč (tj. o 114,29 %). Vlivem výrazného zvýšení provozního výsledku hospodaření. Ten se navýšil, zejména vlivem snížení provozních nákladů, o 4 898 tis. Kč (tj. o 98,49 %). Finanční výsledek hospodaření klesl o 85 tis. Kč (tj. o 10,76 %). Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

V roce 2005/2006 obchodní marže stoupla o 549 tis. Kč (tj. o 3,09 %), důvodem bylo snížení nákladů na prodané zboží, tržby za prodej zboží mírně poklesly. Náklady na prodané zboží klesly o 680 tis. Kč (tj. o 1,74 %), tržby za prodej zboží klesly o 131 tis. Kč (tj. o 0,23 %). Tržby za prodané vlastní výrobky klesly o 10 003 tis. Kč (tj. o 9,59 %). Přidaná hodnota klesla o 1 766 tis. Kč (tj. o 4,11 %). Na toto snížení mělo vliv snížení výkonů, a to o 9 343 tis. Kč (tj. o 9,03 %). Výkonová spotřeba klesla o 7 028 tis. Kč (tj. o 8,98 %). Mzdové náklady stouply o 3 089 tis. Kč (tj. o 14,63 %). Výsledek hospodaření za účetní období výrazně poklesl, a to o 4 958 tis. Kč (tj. o 73,99 %). Vlivem výrazného snížení provozního výsledku hospodaření o 5 723 tis. Kč (tj. o 57,98 %). Ten se snížil, zejména vlivem snížení výkonů a zvýšení provozních nákladů, o 5 723 tis. Kč (tj. o 57,98 %). Finanční výsledek hospodaření stoupl o 330 tis. Kč (tj. o 37,71 %). Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

V roce 2006/2007 obchodní marže stoupla o 3 139 tis. Kč (tj. o 17,15 %), důvodem bylo zvýšení tržeb za prodej zboží, a to o 6 359 tis. Kč (tj. o 11,2). Náklady na prodané zboží stouply o 3 220 tis. Kč (tj. o 8,37 %). Tržby za prodané vlastní výrobky stouply o 11 236 tis. Kč (tj. o 11,91 %). Přidaná hodnota stoupla o 11 389 tis. Kč (tj. o 27,62 %). Na tomto zvýšení mělo vliv zvýšení výkonů, a to o 11 320 tis. Kč (tj. o 1,02 %). Výkonová spotřeba stoupa o 3 070 tis. Kč (tj. o 4,31 %). Mzdové náklady stouply o 2 182 tis. Kč (tj. o 9,02 %). Výsledek hospodaření za účetní období výrazně stoupl, a to o 5 800 tis. Kč (tj. o 332,76 %). Vlivem výrazného zvýšení provozního výsledku hospodaření. Ten se navýšil, zejména vlivem zvýšení výkonů, o 6 713 tis. Kč (tj. o 161,84 %). Finanční výsledek hospodaření klesl o 465 tis. Kč (tj. o 85,32 %). Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

V roce 2007/2008 obchodní marže stoupla o 812 tis. Kč (tj. o 3,79 %), důvodem bylo snížení nákladů na prodané zboží, snížení tržeb za prodej zboží bylo mírnější. Náklady na prodané zboží klesly o 4 383 tis. Kč (tj. o 10,51 %), tržby za prodej zboží klesly o 3 571 tis. Kč (tj. o 5,65 %). Tržby za prodané vlastní výrobky stouply o 1 065 tis. Kč (tj. o 1,01 %). Přidaná hodnota stoupla o 941 tis. Kč (tj. o 1,79 %). Na tomto zvýšení mělo vliv zvýšení obchodní marže a zvýšení výkonů. Výkony stouply o 1 283 tis. Kč (tj. o 1,22 %). Výkonová spotřeba stoupa o 1 154 tis. Kč (tj. o 1,55 %). Mzdové náklady stouply o 3 298 tis. Kč (tj. o 12,5 %). Výsledek hospodaření za účetní období výrazně poklesl, a to o 2 953 tis. Kč (tj. o 39,15 %). Vlivem výrazného zvýšení provozního a finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření se snížil o 3 164 tis. Kč (tj. o 29,13 %), a to zejména zvýšením mzdových nákladů. Finanční výsledek hospodaření klesl o 915 tis. Kč (tj. o 10,76 90,59 %). Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

V roce 2008/2009 obchodní marže stoupla o 293 tis. Kč (tj. o 1,32 %), důvodem bylo výraznější snížení na prodané zboží, než snížení tržeb za prodej zboží. Náklady na prodané zboží klesly o 2 631 tis. Kč (tj. o 7,05 %), tržby za prodej zboží klesly o 2 338 tis. Kč (tj. o 3,92 %). Tržby za prodané vlastní výrobky klesly o 29 787 tis. Kč (tj. o 27,94 %). Přidaná hodnota klesla o 7 204 tis. Kč (tj. o 13,45 %). Na tomto snížení mělo vliv výrazné snížení výkonů, a to o 30 565 tis. Kč (tj. o 28,63 %). Výkonová spotřeba klesla o 23 068 tis. Kč (tj. o 30,58 %). Mzdové náklady klesly o 2 551 tis. Kč (tj. o 8,6 %). Výsledek

hospodaření za účetní období stoupl, a to o 1 182 tis. Kč (tj. o 25,75 %), a to vlivem zvýšení finančního výsledku hospodaření. Ten stoupl o 3 107 tis. Kč (tj. o 161,4 %). Provozní výsledek hospodaření se snížil o 2 290 tis. Kč (tj. o 29,75 %) zejména vlivem snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

V roce 2009/2010 obchodní marže stoupla o 7 123 tis. Kč (tj. o 31,6 %), důvodem bylo výrazné zvýšení tržeb za prodej zboží a mírné snížení nákladů na prodané zboží. Tržby za prodej zboží stouply o 6 545 tis. Kč (tj. o 11,43 %). Náklady na prodané zboží klesly o 578 tis. Kč (tj. o 1,67 %), Tržby za prodané vlastní výrobky klesly o 21 243 tis. Kč (tj. o 27,65 %). Přidaná hodnota klesla o 9 286 tis. Kč (tj. o 20,03 %). Na tomto snížení mělo vliv snížení výkonů, a to o 20 570 tis. Kč (tj. o 27 %). Výkonová spotřeba klesla o 4 161 tis. Kč (tj. o 7,95 %). Mzdové náklady klesly o 4 573 tis. Kč (tj. o 16,86 %). Výsledek hospodaření za účetní období výrazně klesl, a to o 4 099 tis. Kč (tj. o 71,02 %). Vlivem výrazného snížení provozního a finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření se snížil, zejména vlivem snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, o 4 181 tis. Kč (tj. o 77,33 %). Finanční výsledek hospodaření klesl o 520 tis. Kč (tj. o 43,99 %). Mimořádný výsledek hospodaření se oproti dřívějšímu roku nezměnil.

### **3.2.2 Vertikální analýza**

Tato kapitola se zabývá srovnáváním výsledků podílů jednotlivých složek rozvahy na celkové bilanční sumě firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 až 2010. Kapitola je rozdělena na část vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Cílem vertikální analýzy je zachytit vývoj majetkové a kapitálové struktury podniku.

#### **3.2.2.1 Vertikální analýza aktiv**

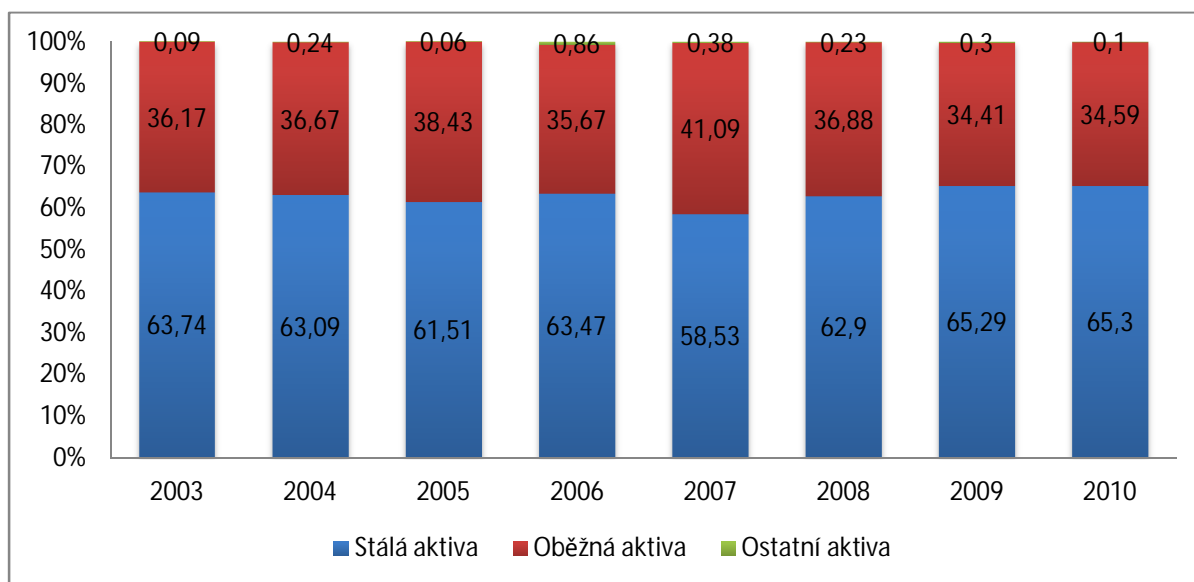
Ve vertikální analýze aktiv je v letech 2003 až 2010 sledována jejich struktura. Podíl stálých, oběžných a ostatních aktiv na aktivech celkových je zachycen jak v tabulce č. 8, tak v grafu č. 6.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv firmy SIVAK medical technology, s. r. o. (v %)

Ukazatel	Rok							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>63,74</b>	<b>63,09</b>	<b>61,51</b>	<b>63,47</b>	<b>58,53</b>	<b>62,9</b>	<b>65,29</b>	<b>65,3</b>
DNHM	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	100	100	100	100	100	100	100	100
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>36,17</b>	<b>36,67</b>	<b>38,43</b>	<b>35,67</b>	<b>41,09</b>	<b>36,88</b>	<b>34,41</b>	<b>34,59</b>
Zásoby	31,14	38,39	36,01	46,3	37,78	42,69	49,92	50,8
Dlouhodobé pohledávky	0,12	0,16	0,18	0,21	0,18	0,26	0,25	0,24
Krátkodobé pohledávky	53,01	56,26	41,73	42,93	53,77	41,44	42,25	47,28
Krátkodobý fin. majetek	15,84	5,19	22,07	10,56	8,28	15,61	7,58	1,69
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>0,09</b>	<b>0,24</b>	<b>0,06</b>	<b>0,86</b>	<b>0,38</b>	<b>0,23</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

Graf č. 6 : Vývoj struktury aktiv v letech 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Z grafu je patrné, že na celkových aktivech firmy se většinou podílela stálá aktiva v průměru za sledované roky 62,98 %, a to 100 % dlouhodobým majetkem. Nejmenšího podílu dosahovala stálá aktiva, respektive dlouhodobý majetek v roce 2007, a to 58,53 %.

Největšího podílu dosáhl v roce 2010, a to 65,3 %. Z rozvahy a výročních zpráv lze vyčíst, že většinový podíl na dlouhodobém majetku měly za sledované roky stavby, a to v průměru 82,65 %. Dále se pak na dlouhodobém majetku firmy podílely samostatné movité věci (stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky), pozemky, drobný hmotný majetek a ostatní hmotný majetek. Oběžná aktiva se v průměru na celkových aktivech firmy podílela 36,74 %. Největšího podílu dosáhla v roce 2007, a to 41,09 % vlivem výrazného zvýšení krátkodobých pohledávek, přesněji zvýšením pohledávek z obchodních vztahů, nejmenšího v roce 2009, a to 34,41 %. Na toto snížení měly opět vliv krátkodobé pohledávky, resp. pohledávky z obchodních vztahů. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, a to v průměru 47,33 %, zásoby se na nich podílí 41,63 %, krátkodobý finanční majetek 10,85 % a dlouhodobé pohledávky 0,20 %. Na krátkodobých pohledávkách se v průměru nejvíce podílí pohledávky z obchodních vztahů, a to 89,91 %. Dále na ně mají vliv daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky. Na zásobách se v průměru z 95,34 % podílí zboží. Výrobky se na zásobách podílí v průměru jen 1,50 %, v roce 2009 a 2010 se už na zásobách nepodílejí vůbec. Zbylé podíly připadají materiálu, nedokončené výrobě a polotovarům. Na krátkodobém finančním majetku se nejvíce v průměru sledovaných let podílejí účty v bankách, a to 81,14 %, peníze 18,86 %. Na dlouhodobé pohledávky mají 100 % podíl dlouhodobé poskytnuté zálohy. Ostatní aktiva, resp. časové rozlišení aktiv se na celkových aktivech podílí nejméně, a to v průměru 0,28 %. Průměrně z 64,13 % se na časovém rozlišení podílí příjmy příštích období, z 35,87 % jsou to pak náklady příštích období.

### 3.2.2.2 Vertikální analýza pasiv

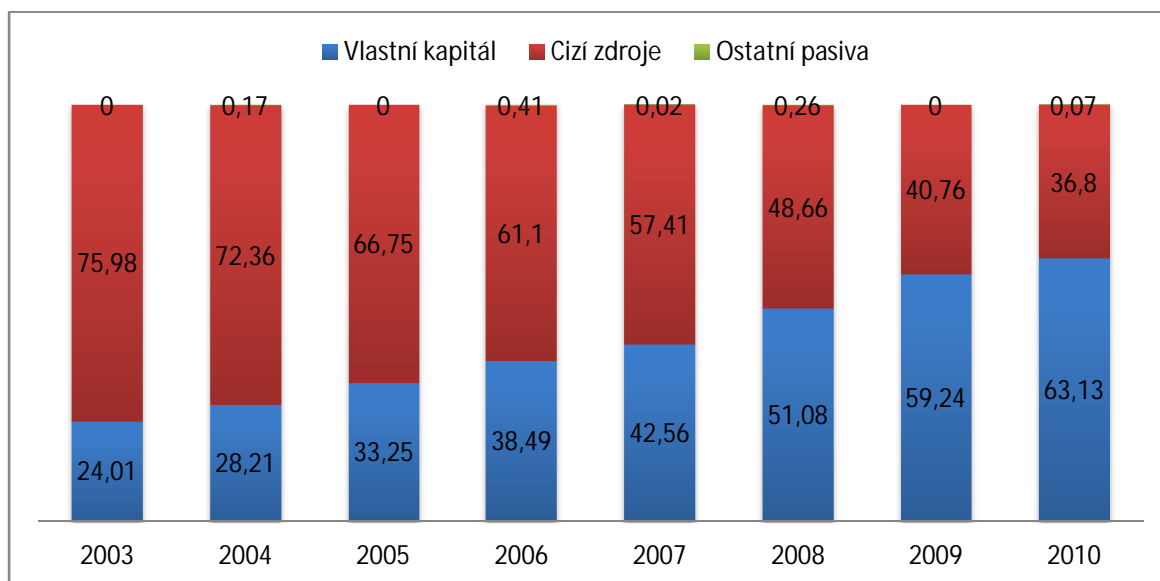
Ve vertikální analýze pasiv je v letech 2003 až 2010 sledována jejich struktura. Podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv na celkových pasivech je zachycen jak v tabulce č. 9, tak v grafu č. 7.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv firmy SIVAK medical technology, s. r. o.

Ukazatel	Rok							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>24,01</b>	<b>28,21</b>	<b>33,25</b>	<b>38,49</b>	<b>42,56</b>	<b>51,08</b>	<b>59,24</b>	<b>63,13</b>
Základní kapitál	5,35	4,76	4,14	3,89	3,35	3,14	3	2,98
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0,53	0,48	0,41	0,39	0,33	0,31	0,83	0,83
VH minulých let	61,72	83,84	80,04	89,79	82,29	88,54	89,52	93,42
VH běžného úč. období	32,4	8,27	15,41	5,93	14,02	8,01	6,64	2,77
<b>Cizí zdroje</b>	<b>75,98</b>	<b>72,36</b>	<b>66,75</b>	<b>61,1</b>	<b>57,41</b>	<b>48,66</b>	<b>40,76</b>	<b>36,8</b>
Rezervy	1,92	4	2,67	1,23	4,14	1,85	2	1,87
Dlouhodobé závazky	41,69	39,3	36,39	26,1	20,4	23,85	1,94	0,54
Krátkodobé závazky	48,76	51,54	56,93	66,54	73,98	71,55	96,06	94,44
Bankovní úvěry a výpomoci	7,63	5,16	4,01	6,13	4,14	2,75	0	3,15
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0,17</b>	<b>0</b>	<b>0,41</b>	<b>0,02</b>	<b>0,26</b>	<b>0</b>	<b>0,07</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

Graf č. 7: Vývoj struktury pasiv v letech 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora

Na grafu vidíme, že měla struktura pasiv v průběhu sledovaných let proměnlivý vývoj. Vlastní kapitál se postupně zvyšoval. V roce 2003 dosahoval nejnižšího podílu, a to 24,01 %, v roce 2010 naopak nejvyšší, a to 63,13 %. Cizí zdroje měly v průběhu sledovaných let klesající trend, v roce 2003 dosahovaly 75,98% podílu, v roce 2010 měly 36,8% podíl. Ostatní pasiva, resp. časové rozlišení se na celkových pasivech podílelo nejméně, a to v průměru 0,12 %. Na časovém rozlišení měly 100% podíl výdaje příštích období. Na vlastním kapitálu měl v průměru největší podíl výsledek hospodaření minulých let, a to 83,65 %, nejvyššího podílu dosáhl v roce 2010, a to 93,42 %. 11,68 % v průměru dosahoval výsledek hospodaření za běžnou činnost. V roce 2003 dosáhl podílu nejvyššího, a to 32,4 %, v roce 2010 nejnižšího, a to 2,77 %. Dále se na vlastním kapitálu podílely základní kapitál a rezervní fondy (zákoný rezervní fond). Základní kapitál hodnotou 1 800 tis. Kč po všechny sledované roky, tj. v průměru 3,83 %. Zákoný rezervní fond se po sledované roky podílel na vlastním kapitálu v průměru 0,52 %. Z tabulky můžeme usoudit, že většinový podíl na cizích zdrojích měly během sledovaných let krátkodobé závazky, ty měly víceméně stoupající trend. V roce 2003 dosahovaly nejnižších hodnot, a to 48,76% podílu, v roce 2009 dosahovaly podílu nejvyššího, a to 96,06 %. Největší podíl na krátkodobých závazcích měly závazky z obchodních vztahů, a to v průměru 83,9 %. Dále se na nich podílely daňové závazky (průměrně 1,14 %), závazky vůči zaměstnancům (průměrně 3,72 %) a ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění (průměrně 2,04 %),

krátkodobé přijaté zálohy (průměrně 2,52 %) a dohadné účty pasivní (průměrně 1,49 %). Dále se na cizích zdrojích podílejí dlouhodobé závazky (v průměru 23,78 %), bankovní úvěry a výpomoci, resp. krátkodobé bankovní úvěry (průměrně 4,12 %) a rezervy (průměrně 2,46 %). Na dlouhodobých závazcích se většinovým podílem podílejí závazky vůči ovládajícím a řídicím osobám. Na ostatních aktivech, resp. časovém rozlišení se 100 % podílejí náklady příštích období.

### 3.2.2.3 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Ve vertikální analýze zisku a ztráty je v letech 2003 až 2010 sledována struktura výnosů a nákladů. Jako vztažnou veličinu pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsem zvolila tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož ty generují podniku tržby nejvyšší. To nám umožňuje vidět, jak velká je která položka ve vztahu k tržbám podniku.

Tabulka č. 10: Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

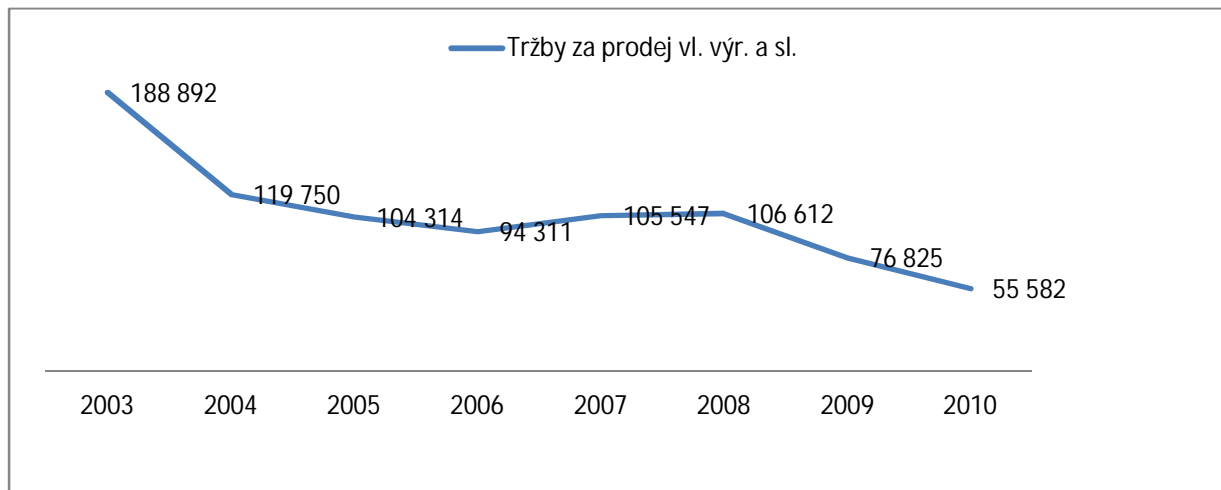
Ukazatel	Rok							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej vl. výr. a sl.	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010



Graf č. 8: Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.

Zdroj: Účetní výkazy firmy SIVAK medical technology s.r.o. za roky 2003-2010, práce autora



Tabulka č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrátv firmy SIVAK medical technology, s. r. o.

Ukazatel	Rok							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Výkony</b>	99,45	100,50	99,20	99,82	99,92	100,12	99,16	100,05
Tržby za prodej vl. vyr. a sl.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Změna stavu zásob vl. výroby	-0,55	0,50	-0,80	-0,18	-0,08	0,12	-0,84	0,05
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>75,88</b>	<b>78,76</b>	<b>74,99</b>	<b>75,49</b>	<b>70,37</b>	<b>70,75</b>	<b>68,15</b>	<b>86,71</b>
Spotřeba materiálu a energie	69,77	69,80	63,12	60,94	59,13	59,96	54,18	65,11
Služby	6,11	8,96	11,87	18,80	11,24	10,79	13,97	21,60
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>31,86</b>	<b>34,05</b>	<b>41,23</b>	<b>43,73</b>	<b>49,86</b>	<b>50,25</b>	<b>60,35</b>	<b>66,71</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>19,58</b>	<b>23,55</b>	<b>27,65</b>	<b>34,78</b>	<b>34,34</b>	<b>38,33</b>	<b>47,40</b>	<b>55,41</b>
Mzdové náklady	14,35	17,39	20,24	25,66	24,99	27,84	35,31	40,58
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	2,97	4,85	5,50	6,02	4,92	4,49	6,05	7,40
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>2,63</b>	<b>4,15</b>	<b>9,46</b>	<b>4,40</b>	<b>10,29</b>	<b>7,22</b>	<b>7,04</b>	<b>2,21</b>

<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,84</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,96</b>	<b>-1,81</b>	<b>1,54</b>	<b>1,19</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>2,39</b>	<b>0,88</b>	<b>2,20</b>	<b>0,91</b>	<b>2,19</b>	<b>1,11</b>	<b>1,45</b>	<b>0,39</b>
splatná	2,00	1,03	2,37	1,27	2,25	1,04	0,09	0,28
odložená	0,39	-0,15	-0,17	-0,36	-0,06	0,07	5,97	0,10
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>5,78</b>	<b>2,61</b>	<b>6,42</b>	<b>2,91</b>	<b>7,15</b>	<b>4,31</b>	<b>0,00</b>	<b>3,01</b>
<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>5,78</b>	<b>2,61</b>	<b>6,42</b>	<b>1,85</b>	<b>7,15</b>	<b>4,31</b>	<b>7,51</b>	<b>3,01</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>8,17</b>	<b>3,49</b>	<b>8,62</b>	<b>3,82</b>	<b>9,33</b>	<b>5,41</b>	<b>6,31</b>	<b>3,40</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

V tabulce vidíme kolísavý, rostoucí trend položky výkonů. V roce 2003 dosahovaly hodnoty 99,45 %, v roce 2010 vzrostly na 100,05 %. To bylo způsobeno vlivem změn položky změny stavu zásob vlastní výroby. Přidaná hodnota měla během sledovaných let rostoucí trend. V roce 2003 dosahovala nejnižšího podílu, a to 31,86 %, v roce 2010 dosahovala podílu nejvyššího, a to 66,71 % (tj. absolutní změna o 34,85 %, relativní změna o 109,38 %). Tato změna byla dána rostoucí hodnotou obchodní marže a klesajícími hodnotami položek výkonů a výkonové spotřeby. Osobní náklady během let výrazně rostly, v roce 2003 dosahovaly 19,58 %, v roce 2010 vzrostly na 55,41 % (tj. absolutní změna o 35,83 %, relativní změna o 182,99 %). To bylo způsobeno klesajícími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a víceméně stoupajícími mzdovými náklady. Ty dosahovaly v roce 2003 hodnoty 14,35 %, v roce 2010 dosahovaly 40,58 % (tj. absolutní změna o 26,23 %, relativní změna o 182,79 %). Provozní výsledek hospodaření během sledovaných let kolísal, nejvyšší hodnoty dosahoval roku 2007, a to 10,29 %. A to vlivem vyšších hodnot obchodní marže a výkonů. Nejnižší hodnoty dosahoval roku 2010, a to 2,21 % (tj. absolutní změna o -8,08 %, relativní změna o -78,52 %). Tím pádem klesal i výsledek hospodaření za běžnou činnost, který v roce 2003 dosahoval hodnoty 5,78 %, v roce 2010 dosahoval 3,01 % (tj. absolutní změna o -2,77 %, relativní změna o -47,92 %).

Tabulka č. 12: Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, výkonové spotřeby, spotřeby materiálu a energie a služeb firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Ukazatel	Rok							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby za prodej vl. výr. a sl.</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>75,88</b>	<b>78,76</b>	<b>74,99</b>	<b>75,49</b>	<b>70,37</b>	<b>70,75</b>	<b>68,15</b>	<b>86,71</b>
Spotřeba materiálu a energie	69,77	69,80	63,12	60,94	59,13	59,96	54,18	65,11
Služby	6,11	8,96	11,87	18,80	11,24	10,79	13,97	21,60

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

Z tabulky vidíme, že výkonová spotřeba tvořila ve sledovaných letech zhruba 70-85 % z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V průběhu let měla kolísavý trend. Nejmenších hodnot dosahovala v roce 2007, a to 70,37 % vlivem poklesu spotřeby materiálu a energie a služeb. Nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2010, a to 86,71 % vlivem výrazného zvýšení spotřeby materiálu a energie a služeb. Výrazný podíl na výkonové spotřebě měla položka spotřeby materiálu a energie, která měla až do roku 2010 víceméně klesající trend. Položka služeb měla spíše stoupající trend. Výkonová spotřeba nám udává, že nákladovost tržeb v čase víceméně do roku 2010 stoupala.

### 3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.2.3.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Ukazatele rentability nám vyjadřují výnosnost prostředků vložených firmou do podnikání. Hodnotí tedy celkovou efektivitu podnikání. Obecně platí, že trendy rentabilit by měly být rostoucí a čím vyšší ukazatele rentability budou, tím to pro podnikatele bude lepší.

#### ROA - rentabilita celkových aktiv

Tabulka č. 13: Výpočet ukazatele rentability celkových aktiv firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>EBIT (VH před zdaň. + Nákladové úroky)</b>	<b>18 701</b>	<b>7 029</b>	<b>11 311</b>	<b>5 540</b>	<b>11 460</b>	<b>6 917</b>	<b>5 128</b>	<b>2 180</b>
VH před zdaň.	15 424	4 183	8 996	3 603	9 852	5 772	4 850	1 888
Nákladové úroky	3 277	2 846	2315	1937	1 608	1 145	278	292
<b>Aktiva celkem</b>	<b>140 211</b>	<b>133 968</b>	<b>130 823</b>	<b>120 137</b>	<b>126 360</b>	<b>112 221</b>	<b>101 240</b>	<b>95 596</b>
<b>ROA (EBIT/Aktiva celkem) (v %)</b>	<b>13,34</b>	<b>5,25</b>	<b>8,65</b>	<b>4,61</b>	<b>9,07</b>	<b>6,16</b>	<b>5,07</b>	<b>2,28</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

DH: ve vývojové řadě by měl tento ukazatel vykazovat rostoucí tendenci

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}} \times 100 \text{ [%]}$$

ROA je klíčovou veličinou pro posuzování úspěšnosti hospodaření podniku. EBIT v čitateli je celkovým vyjádřením schopnosti podniku přinášet určitý efekt bez ohledu na způsob financování a platné sazby daní. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Ukazatele s EBIT v čitateli je

tou nejkompexnější variantou. Jeho hodnoty by měly být co nejvyšší a obecně by měly mít rostoucí trend.

Z grafu vidíme, že ukazatel má kolísavý klesající trend. Nejvyšších hodnot ROA dosahovala v roce 2003, a to 13,34 %. Nejnižších v roce 2010, a to 2,28%. Tzn, že v roce 2003 připadalo na 1 Kč aktiv 0,1334 Kč zisku, v roce 2010 připadalo na 1Kč aktiv 0,0228 Kč zisku.

### Rentabilita tržeb (EBIT)

Tabulka č. 14: Výpočet ukazatele rentability tržeb počítaného z EBITu firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>EBIT (VH před zdaň. + Nákladové úroky)</b>	<b>18701</b>	<b>7029</b>	<b>11311</b>	<b>5540</b>	<b>11460</b>	<b>6917</b>	<b>5128</b>	<b>2180</b>
VH před zdaň.	15 424	4 183	8 996	3 603	9 852	5 772	4 850	1 888
Nákladové úroky	3 277	2 846	2315	1937	1 608	1 145	278	292
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Rentabilita tržeb (EBIT/Tržby) (v %)</b>	<b>7,66</b>	<b>3,99</b>	<b>7,02</b>	<b>3,67</b>	<b>6,79</b>	<b>4,16</b>	<b>3,82</b>	<b>1,83</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

EBIT

RENTABILITA TRŽEB = ----- x 100 [%]

TRŽBY

Tento ukazatel nám udává, kolik korun zisku připadne na 1 Kč tržeb za prodej zboží a výkonů. Neboli jaká je celková marže firmy po zvážení provozních nákladů.

V tabulce i grafu vidíme kolísavý klesající trend. Nejvyšších hodnot dosahovala rentabilita tržeb roku 2003, a to 7,66 %. Nejnižších hodnot dosahovala roku 2010, a to 1,83 %. Tzn., že v roce 2003 připadlo na 1 Kč tržeb 0,0766 Kč zisku, a to vlivem vysoké hodnoty tržeb. Roku 2010 na 1 Kč tržeb připadlo 0,0183 Kč zisku, a to z důvodu velmi nízké hodnoty tržeb.

## Rentabilita tržeb (ČZ)

Tabulka č. 15: Výpočet ukazatele rentability tržeb počítaného z čistého zisku firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Čistý zisk (VH za úč. období)</b>	<b>10 909</b>	<b>3 127</b>	<b>6 701</b>	<b>1 743</b>	<b>7 543</b>	<b>4 590</b>	<b>5 772</b>	<b>1 673</b>
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Rentabilita tržeb (Čistý zisk/Tržby) (v %)</b>	<b>4,47</b>	<b>1,78</b>	<b>4,16</b>	<b>1,15</b>	<b>4,47</b>	<b>2,76</b>	<b>4,31</b>	<b>1,40</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

DH: ve vývojové řadě by měl tento ukazatel vykazovat rostoucí tendenci, v průměru se jedná o hodnotu 10 % s tím, že v odvětvích s vyššími obraty může být i nižší.

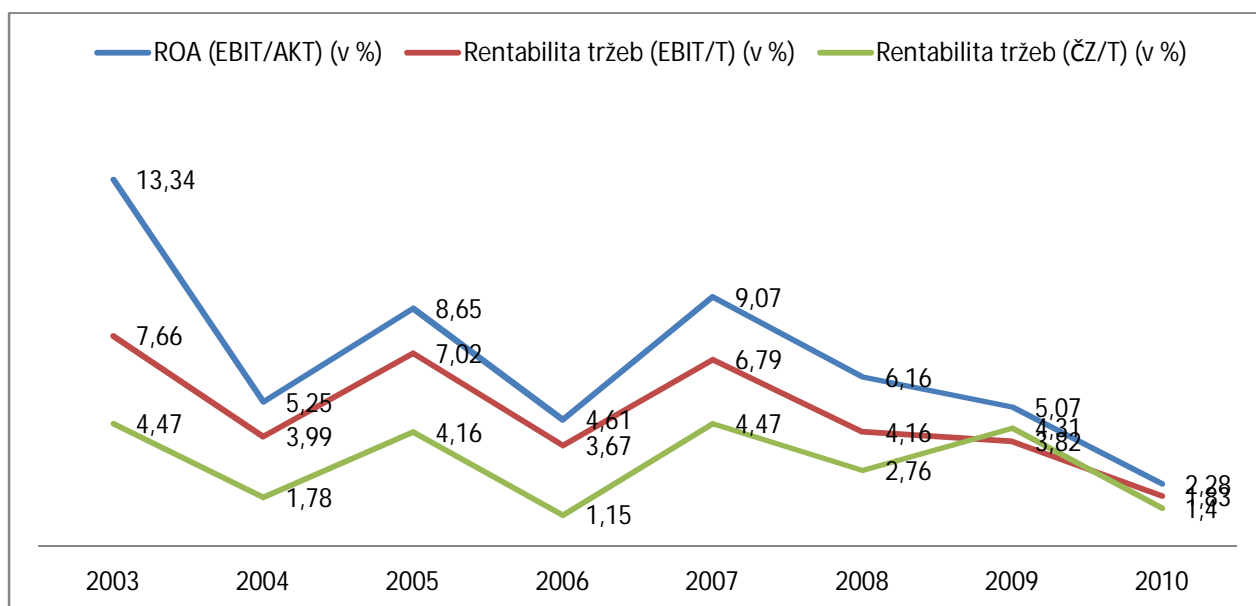
### ČISTÝ ZISK

RENTABILITA TRŽEB = ----- x 100 [%]

TRŽBY

Tento ukazatel nám udává procentuální podíl výsledku hospodaření za účetní období na tržbách za prodej zboží, výrobků a služeb. V tabulce i grafu si můžeme všimnout kolísavého klesajícího trendu. Nejvyšších hodnot dosahovala rentabilita tržeb roku 2003 a 2007, a to 4,47 %. Nejnižšího v roce 2006, a to 1,15 %. Tzn., že v letech 2003 a 2007 připadlo na 1 Kč tržeb 0,0447 Kč čistého zisku. To bylo způsobeno vyššími hodnotami ČZ. V roce 2006 na 1 Kč tržeb připadlo 0,0115 Kč, a to vlivem nízké hodnoty ČZ.

Graf č. 9: Vývoj ROA, rentability tržeb (ČZ, EBIT) 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

## ROCE - rentabilita kapitálu

Tabulka č. 16: Výpočet ukazatele rentability kapitálu firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>EBIT (VH před zdaň. + Nákladové úroky)</b>	<b>18 701</b>	<b>7 029</b>	<b>11 311</b>	<b>5 540</b>	<b>11 460</b>	<b>6 917</b>	<b>5 128</b>	<b>2 180</b>
VH před zdaň.	15 424	4 183	8 996	3 603	9 852	5 772	4 850	1 888
Nákladové úroky	3 277	2 846	2 315	1 937	1 608	1 145	278	292
<b>Vlastní kapitál + Dlouhodobý kapitál</b>	<b>80 129</b>	<b>79 772</b>	<b>77 611</b>	<b>66 301</b>	<b>69 660</b>	<b>71 360</b>	<b>61 595</b>	<b>61 197</b>
Vlastní kapitál	33 670	37 796	43 498	46 241	53 784	57 325	59 970	60 348
<b>Dlouhodobý kapitál</b>	<b>46 459</b>	<b>41 976</b>	<b>34 113</b>	<b>20 060</b>	<b>15 876</b>	<b>14 035</b>	<b>1 625</b>	<b>849</b>
Rezervy	2 041	3 876	2 335	902	1 076	1 009	825	659
Dlouhodobé závazky	44 418	38 100	31 778	19 158	14 800	13 026	800	190
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ROCE - rentabilita kapitálu (EBIT/(Vlastní kapitál + dlouhodobý kapitál)) (v %)</b>	<b>23,34</b>	<b>8,81</b>	<b>14,57</b>	<b>8,36</b>	<b>16,45</b>	<b>9,69</b>	<b>8,33</b>	<b>3,56</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

EBIT

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL} + \text{DLOUHODOBÝ KAPITÁL}} \times 100 \text{ [%]}$$

Tento ukazatel označuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Udává, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním firma dosáhla z 1 Kč, kterou firma investovala. Nejvyšší hodnoty ROCE dosahovala roku 2003, a to 23,34 %. Roku 2010 se propadla až na nejnižší hodnotu 3,56 %. Tzn., že v roce 2003 firma z jedné investované koruny dosáhla 0,2334 Kč, v roce 2010 to bylo jen 0,0356 Kč. Na tento výrazný pokles měl v průběhu sledovaných let vliv průběžný pokles provozního výsledku hospodaření.

## ROE - rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka č. 17: Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk (VH za úč. období)	10 909	3 127	6 701	1 743	7 543	4 590	5 772	1 673
Vlastní kapitál	33 670	37 796	43 498	46 241	53 784	57 325	59 970	60 348
ROE - rentabilita vl. kapitálu (Čistý zisk/Vlastní kapitál) (v %)	32,40	8,27	15,41	3,77	14,02	8,01	9,62	2,77

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

DH: výnosnost VK by měla být alespoň taková, jaká je běžná úroková míra

ČISTÝ ZISK

$$\text{ROE} = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}} \times 100 \text{ [%]}$$



Tento ukazatel měří rentabilitu vlastního kapitálu a vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. V tabulce i grafu můžeme vidět kolísavý a klesající trend tohoto ukazatele. Bylo to způsobeno klesající hodnotou čistého zisku a stoupající hodnotou vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosahovala ROE roku 2003, a to 32,40 %. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2010, a to 2,77 %. Tzn, že v roce 2003 z 1 Kč vloženého vlastního kapitálu firma dosáhla 0,3240 Kč čistého zisku, v roce 2010 z 1 Kč vloženého vlastního kapitálu se firmě navrátilo jen 0,0277 Kč čistého zisku.

### Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow

Tabulka č. 18: Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu z cash flow firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Cash flow</b>	<b>16 525</b>	<b>8 940</b>	<b>12 442</b>	<b>7 425</b>	<b>12 731</b>	<b>9 374</b>	<b>10 422</b>	<b>5 786</b>
Čistý zisk (VH za úč. období)	10 909	3 127	6 701	1 743	7 543	4 590	5 772	1 673
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5 616	5 813	5 741	5 682	5 188	4 784	4 650	4 113
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>33 670</b>	<b>37 796</b>	<b>43 498</b>	<b>46 241</b>	<b>53 784</b>	<b>57 325</b>	<b>59 970</b>	<b>60 348</b>
<b>Rentabilita z vl. Fin. Zdrojů (Cash flow/Vlastní kapitál) (v %)</b>	<b>49,08</b>	<b>23,65</b>	<b>28,60</b>	<b>16,06</b>	<b>23,67</b>	<b>16,35</b>	<b>17,38</b>	<b>9,59</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

#### CASH FLOW

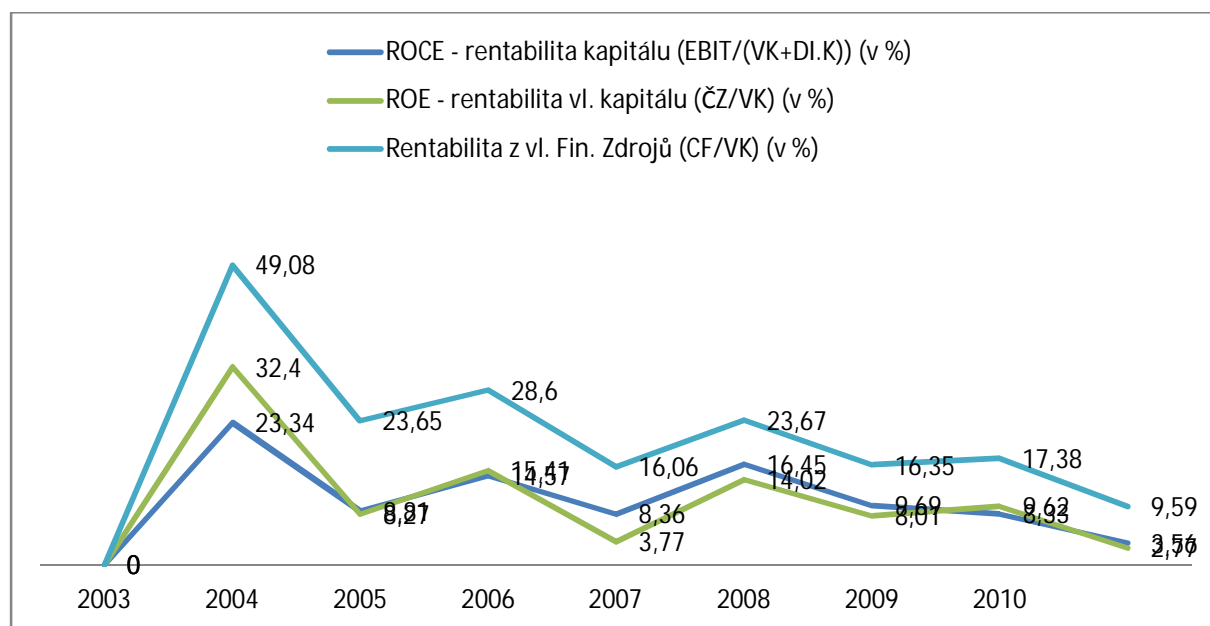
$$\text{RENTABILITA Z VL. FIN. ZDROJŮ} = \frac{\text{CASH FLOW}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}} \times 100 \text{ [%]}$$

Oproti předešlému ukazateli je tento upraven o odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, které jsou v čitateli přičteny k čistému zisku a společně vytváří cash flow. Ukazatel nám říká, kolik cash flow připadá na 1 Kč investovaného kapitálu.

Z tabulky i grafu je zřejmý kolísavý a klesající trend. Nejvyšší hodnoty dosahovala

rentabilita v roce 2003, a to 49,08 %, nejnižší v roce 2010, a to 9,59 %. Tzn, že v roce 2003 na 1 Kč investovaného kapitálu připadalo 0,4908 Kč cash flow a v roce 2010 jen 0,0959 Kč.

Graf č. 10: Vývoj ROCE, ROE a rentability z vlastních finančních zdrojů v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

## Mzdová náročnost tržeb

Tabulka č. 19: Výpočet ukazatele mzdové náročnosti firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

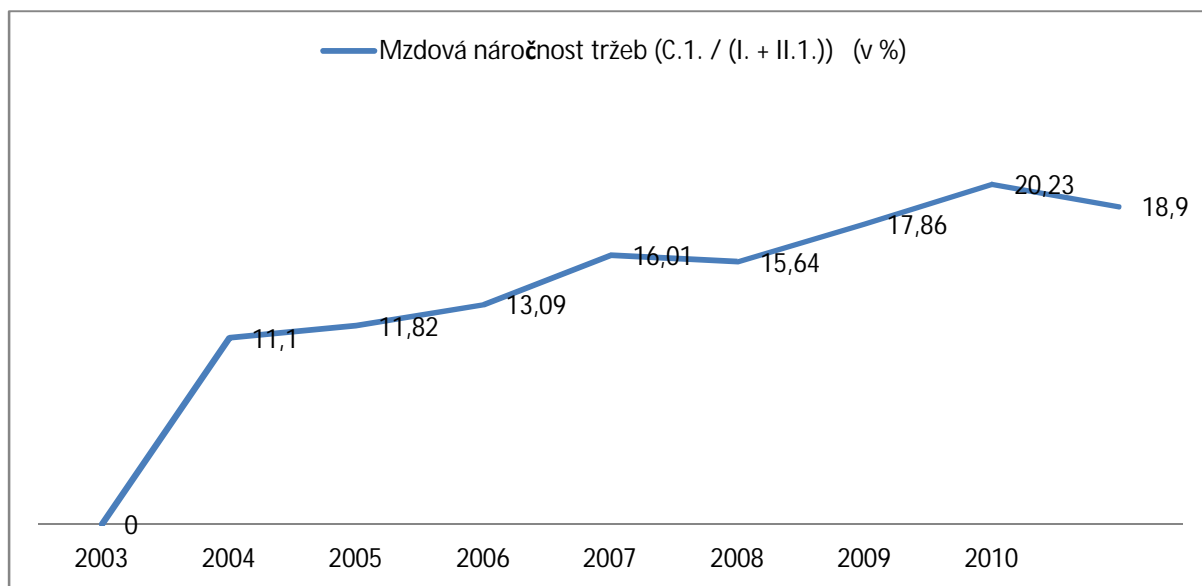
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Mzdové náklady	27 099	20 824	21 110	24 199	26 381	29 679	27 128	22 555
Tržby	244 211	176 155	161 237	151 103	168 698	166 192	134 067	119 369
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Mzdová náročnost tržeb</b> Mzdové náklady / Tržby (v %)	<b>11,10</b>	<b>11,82</b>	<b>13,09</b>	<b>16,01</b>	<b>15,64</b>	<b>17,86</b>	<b>20,23</b>	<b>18,90</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

### MZDOVÉ NÁKLADY

$$\text{MZDOVÁ NÁROČNOST TRŽEB} = \frac{\text{-----}}{\text{TRŽBY}} \times 100 \text{ [%]}$$

Graf č. 11: Vývoj ukazatele mzdové náročnosti tržeb v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tento ukazatel udává, jaký podíl zaujímají mzdové náklady na tržbách podniku. Z tabulky i grafu vidíme, že od roku 2003 až do roku 2009 měla mzdová náročnost tržeb stoupající trend, v roce 2010 mírně poklesla. V roce 2003 dosahovala nejnižších hodnot, a to 11,10 %, v roce 2009 dosahovala hodnot nejvyšších, a to 20,23 %. Z tabulky pak můžeme vyčíst, že na tento procentuální vzrůst měl vliv pokles tržeb, resp. tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

## Finanční páka

Tabulka č. 20: Výpočet ukazatele finanční páky firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

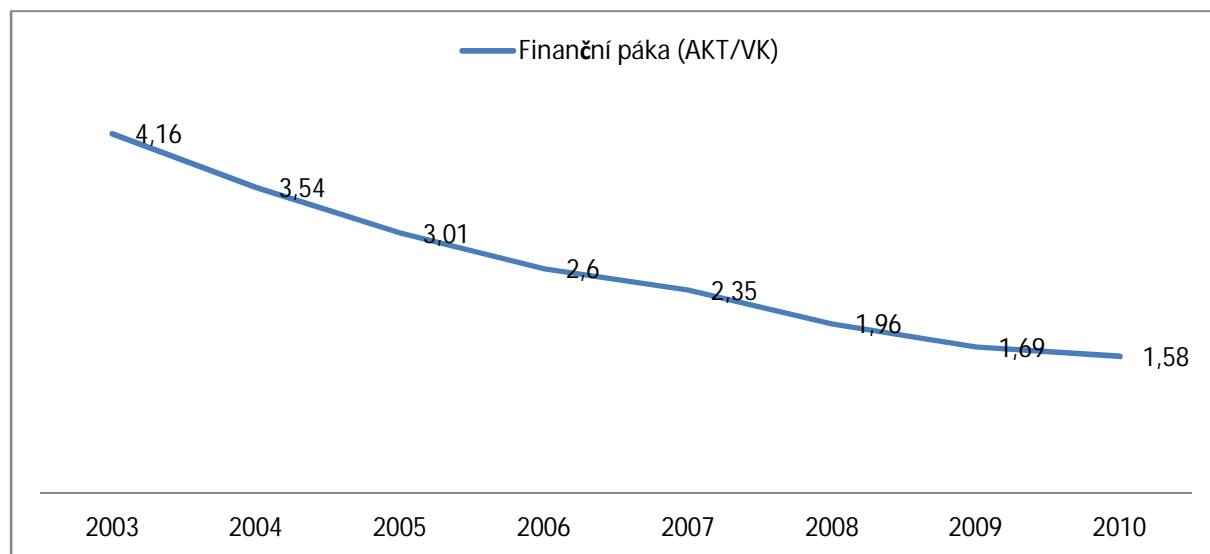
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Aktiva</b>	<b>140 211</b>	<b>133 968</b>	<b>130 823</b>	<b>120 137</b>	<b>126 360</b>	<b>112 221</b>	<b>101 240</b>	<b>95 596</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>33 670</b>	<b>37 796</b>	<b>43 498</b>	<b>46 241</b>	<b>53 784</b>	<b>57 325</b>	<b>59 970</b>	<b>60 348</b>
<b>Finanční páka (Aktiva/Vlastní kapitál)</b>	<b>4,16</b>	<b>3,54</b>	<b>3,01</b>	<b>2,60</b>	<b>2,35</b>	<b>1,96</b>	<b>1,69</b>	<b>1,58</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

### AKTIVA

$$\text{FINANČNÍ PÁKA} = \frac{\text{AKTIVA}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$$

Graf č. 12: Vývoj ukazatele finanční páky v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z grafu i tabulky vidíme klesající trend finanční páky. Ta dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2003, a to 4,16. V roce 2010 klesla na nejnižší hodnotu, a to na 1,58. Na tento pokles mělo vliv snížení aktiv a zvýšení vlastního kapitálu. Podrobnější informace získáme z rozvahy. Na snížení aktiv se nejvíce podílelo snížení dlouhodobého majetku, a to snížení položek staveb a samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. Dále pak

snížení oběžných aktiv, a to položek pohledávek z obchodních vztahů a účtů v bankách. Na zvýšení vlastního kapitálu se nejvíce podílelo zvýšení položky výsledku hospodaření minulých let. Pokles finanční páky měl pak vliv na zpomalení rentability vlastního kapitálu.

### 3.2.3.2 Ukazatele aktivity (doby obratu)

V této kapitole jsou analyzovány jednotlivé ukazatele aktivity. Mezi hlavní patří obrat aktiv, obrat zásob, doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba inkasa pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků.

#### Obrat celkových aktiv

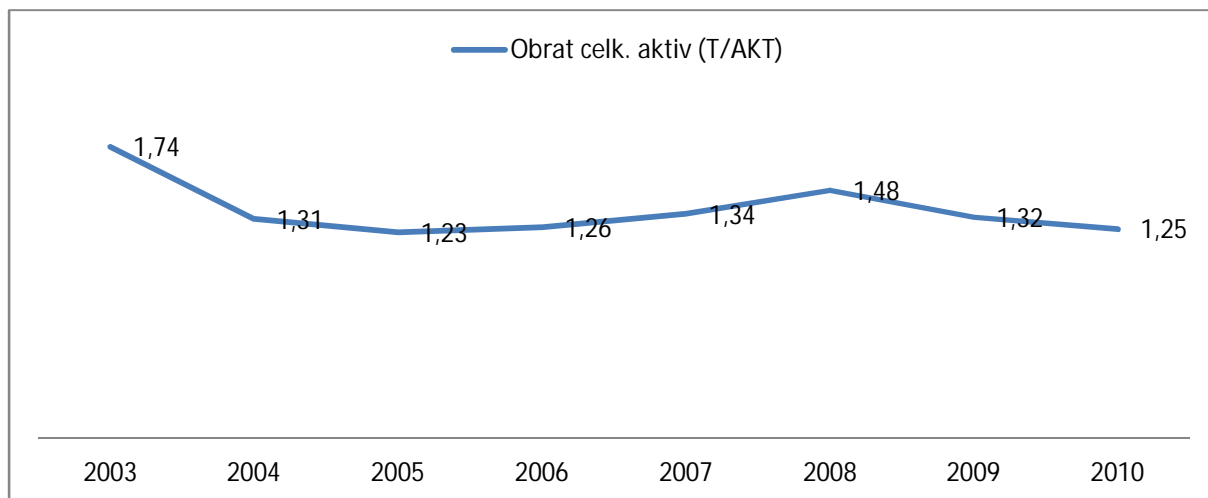
Tabulka č. 21: Výpočet ukazatele obratu celkových aktiv firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Aktiva</b>	<b>140 211</b>	<b>133 968</b>	<b>130 823</b>	<b>120 137</b>	<b>126 360</b>	<b>112 221</b>	<b>101 240</b>	<b>95 596</b>
<b>Obrat aktiv (Tržby/Aktiva)</b>	<b>1,74</b>	<b>1,31</b>	<b>1,23</b>	<b>1,26</b>	<b>1,34</b>	<b>1,48</b>	<b>1,32</b>	<b>1,25</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

$$\text{OBRAT AKTIV} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA}}$$

Graf č. 13: Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

#### DH: 1,6 – 3

Tento ukazatel nám udává, jak efektivně firma využívá svůj majetek. Poměruje tržby k celkovým aktivům a udává, kolik korun tržeb připadá na 1 korunu našich aktiv. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,6 až 3. Hodnoty pod 1,6 vypovídají nadbytek aktiv, zvyšování nákladů a pokles zisku. Hodnoty nad 3 znamenají nedostatek majetku.

Z tabulky a grafu je patrné, že firma dosahovala doporučených hodnot jen v roce 2003, a to 1,73 (tzn.: na 1 korunu aktiv připadalo 1,73 korun tržeb). V dalších letech hodnota ukazatele s klesajícím trendem kolísala. V tabulce vidíme, že hodnoty tržeb z prodeje zboží v letech 2003 až 2010 dosahovaly poměrně konstantních hodnot, ale můžeme si povšimnout rapidního poklesu hodnot tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, a to o cca 70 % v roce 2010 oproti roku 2003. Aktiva měla také klesající trend, a to o cca 30 %. Pomalý pokles aktiv a rapidní pokles tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb způsobil klesající trend obratu celkových aktiv.

## Obrat zásob

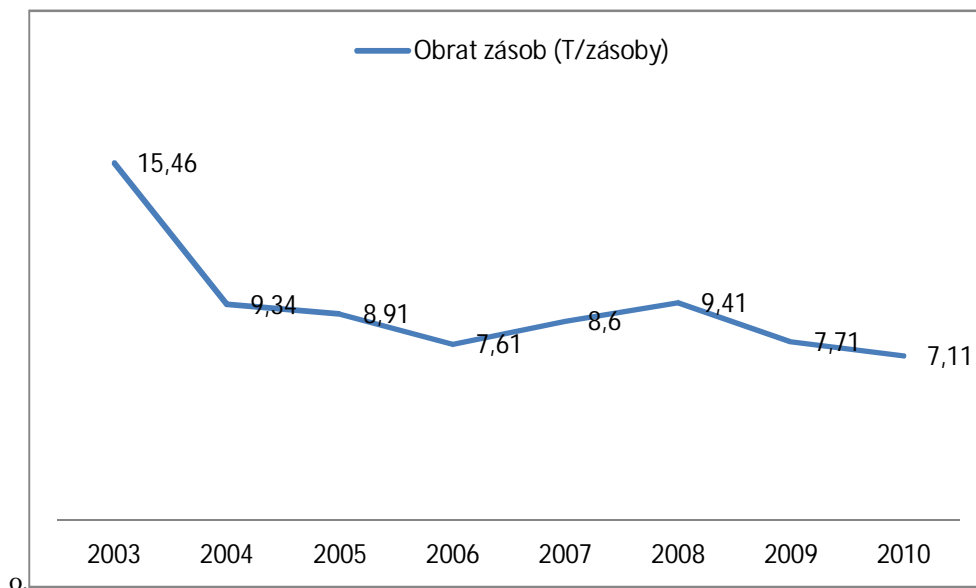
Tabulka č. 22: Výpočet ukazatele obratu zásob firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Zásoby</b>	<b>15 796</b>	<b>18 860</b>	<b>18 102</b>	<b>19 843</b>	<b>19 612</b>	<b>17 667</b>	<b>17 392</b>	<b>16 798</b>
<b>Obrat zásob (Tržby/Zásoby)</b>	<b>15,46</b>	<b>9,34</b>	<b>8,91</b>	<b>7,61</b>	<b>8,60</b>	<b>9,41</b>	<b>7,71</b>	<b>7,11</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

$$\text{OBRAT ZÁSOb} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{ZÁSObY}}$$

Graf č. 14: Vývoj ukazatele obratu zásob v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tento ukazatel nám udává, kolikrát za rok je firma schopna přeměnit její zásoby na tržby. Poměříme tedy tržby k zásobám. Obrat zásob by měl být co nejvyšší. V tabulce i grafu můžeme vidět kolísavý klesající trend. Nejvyšší hodnoty obrat zásob dosahoval v roce 2003, a to 15,46. Nejnižší hodnoty v roce 2010, a to 7,11.

### Doba obratu aktiv

Tabulka č. 23: Výpočet ukazatele doby obratu aktiv firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Aktiva</b>	<b>140 211</b>	<b>133 968</b>	<b>130 823</b>	<b>120 137</b>	<b>126 360</b>	<b>112 221</b>	<b>101 240</b>	<b>95 596</b>
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Doba obratu aktiv (Aktiva/(Tržby/360))</b>	<b>206,69</b>	<b>273,78</b>	<b>292,09</b>	<b>286,22</b>	<b>269,65</b>	<b>243,09</b>	<b>271,85</b>	<b>288,30</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

AKTIVA x 360

DOBA OBRATU AKTIV = -----

TRŽBY

Tento ukazatel nám udává průměrný počet dnů, po které jsou aktiva vázána ve firmě do doby jejich spotřeby. Nejnižší hodnoty ukazatel dosahoval v prvním sledovaném roce, tj. 2003, a to 206,69 dní. Nejvyšší hodnoty v roce 2005, a to 292,09 dní.



## Doba obratu zásob

Tabulka č. 24: Výpočet ukazatele dobyobratu zásob firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Zásoby</b>	<b>15 796</b>	<b>18 860</b>	<b>18 102</b>	<b>19 843</b>	<b>19 612</b>	<b>17 667</b>	<b>17 392</b>	<b>16 798</b>
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Doba obratu zásob (Zásoby/(Tržby/360))</b>	<b>23,29</b>	<b>38,54</b>	<b>40,42</b>	<b>47,28</b>	<b>41,85</b>	<b>38,27</b>	<b>46,70</b>	<b>50,66</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

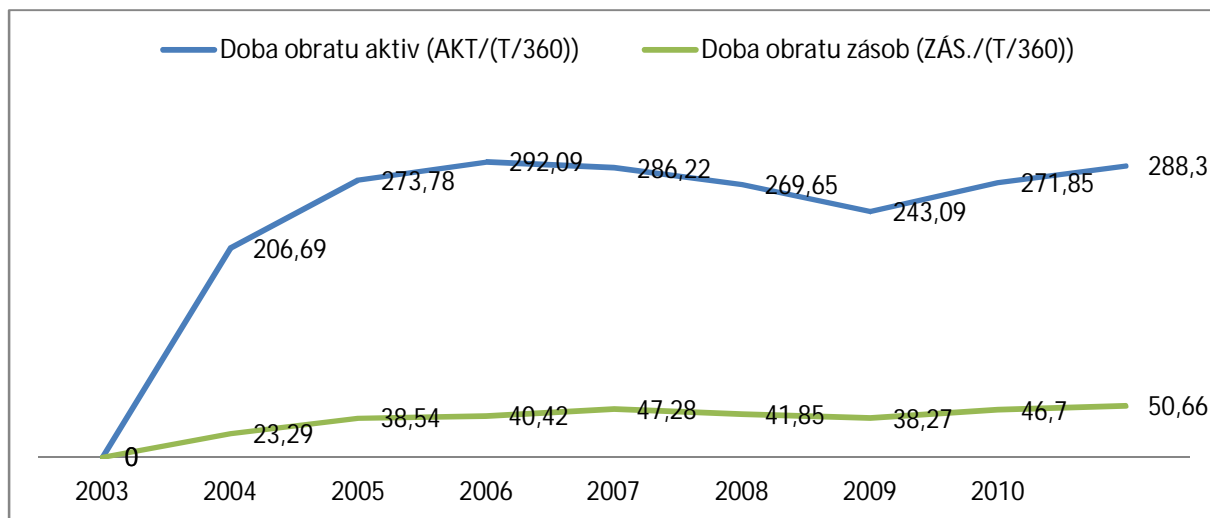
ZÁSoby x 360

DOBA OBRATU ZÁSOb = -----

TRŽBY

Tento ukazatel nám udává, za jak dlouho firma průměrně prodá své zásoby. Jinak řečeno, za jak dlouho firma promění své zásoby na tržby. Trend ukazatele je rostoucí. Nejmenší hodnoty dosahovala doba obratu zásob roku 2003, a to 23,29 dní. Nejvyšší hodnoty v roce 2010, a to 50,66 dní. Na tento vzrůst mělo vliv výrazné snížení tržeb, přesněji snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Graf č. 15: Vývoj ukazatele doby obratu aktiv a zásob v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

### Doba inkasa pohledávek

Tabulka č. 25: Výpočet ukazatele doby inkasa pohledávek firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Pohledávky</b>	<b>26 949</b>	<b>27 720</b>	<b>21 073</b>	<b>18 488</b>	<b>28 005</b>	<b>17 255</b>	<b>14 805</b>	<b>15 712</b>
Dlouhodobé pohledávky	63	78	92	92	92	107	86	78
Krátkodobé pohledávky	26 886	27 642	20 981	18 396	27 913	17 148	14 719	15 634
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Doba inkasa pohledávek (Pohledávky/(Tržby/360))</b>	<b>39,73</b>	<b>56,65</b>	<b>47,05</b>	<b>44,05</b>	<b>59,76</b>	<b>37,38</b>	<b>39,75</b>	<b>47,39</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

POHLEDÁVKY x 360

DOBA INKASA POHLEDÁVEK = -----

TRŽBY

Smyslem tohoto ukazatele je stanovení průměrného počtu dní, po které jsou firmě její odběratelé dlužni, tj. dobu mezi prodejem produktu a inkasem peněz. V tabulce i grafu vidíme kolísavý tvar. Nejnižší hodnoty doba inkasa pohledávek dosahovala roku 2008, a to 37,38 dní. Nejvyšší hodnoty roku 2007, a to 59,76 dní.

### Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tabulka č. 26: Výpočet ukazatele doby splatnosti krátkodobých závazků firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Krátkodobé závazky</b>	51 952	49 962	49 712	48 841	53 669	39 074	39 643	33 223
<b>Tržby</b>	<b>244 211</b>	<b>176 155</b>	<b>161 237</b>	<b>151 103</b>	<b>168 698</b>	<b>166 192</b>	<b>134 067</b>	<b>119 369</b>
Tržby za prodej zboží	55 319	56 405	56 923	56 792	63 151	59 580	57 242	63 787
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	188 892	119 750	104 314	94 311	105 547	106 612	76 825	55 582
<b>Doba splatnosti krátk. závazků (Krátkodobé závazky/(Tržby/360))</b>	<b>76,58</b>	<b>102,11</b>	<b>110,99</b>	<b>116,36</b>	<b>114,53</b>	<b>84,64</b>	<b>106,45</b>	<b>100,20</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

KRÁTK. ZÁVAZKY x 360

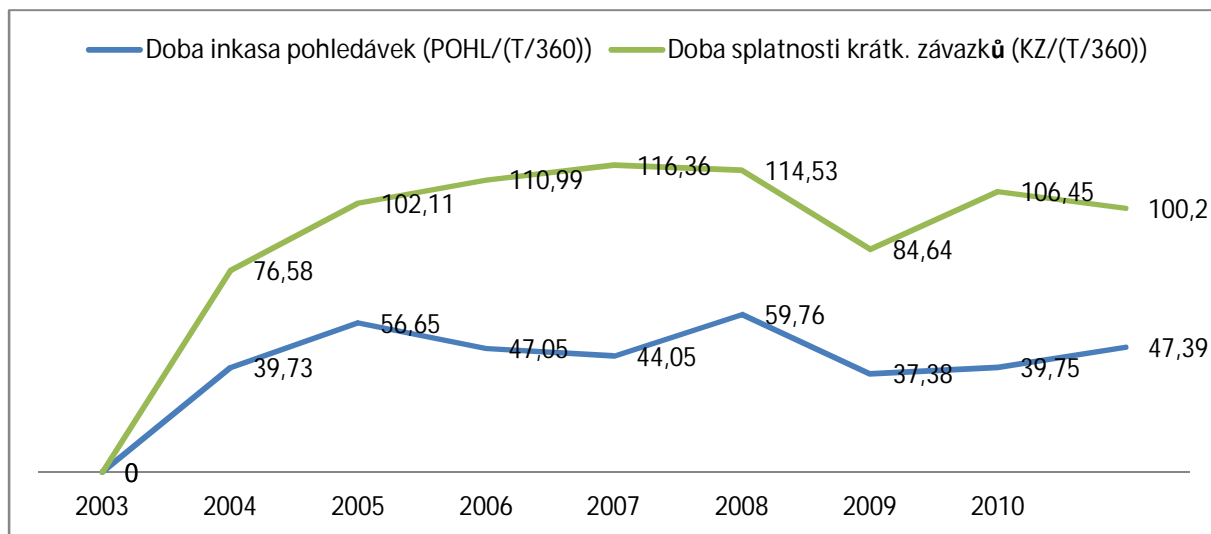
DOBA SPLATNOSTI KRÁTK. ZÁVAZKŮ = -----

TRŽBY

DH: vyšší hodnoty, než ukazatel doby inkasa pohledávek

Tento ukazatel nám říká, za kolik dní v průměru firma hradí své závazky, neboli kolik dní čerpá dodavatelský úvěr od jejích dodavatelů. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota doby inkasa pohledávek. Z grafu je patrné, že vyšších hodnot dosahuje, tzn. že firma v průměru více využívá krátkodobých zázků. Nejnižší hodnoty ukazatel dosahuje roku 76,58 dní. Nejvyšší hodnoty roku 2006, a to 116,36 dní. V průměru se ukazatel pohybuje okolo hodnoty 100.

Graf č. 16: Vývoj ukazatelů doby inkasa pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

### 3.2.3.3 Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)

Již ve vertikální analýze si můžeme všimnout proměny poměrů vlastního a cizího kapitálu. Vlastní kapitál během sledovaných let rostl, zatímco cizí kapitál klesal. Na to mělo vliv zejména zvýšení hodnoty položky VH minulých let a rapidní pokles dlouhodobých závazků. Z rozvahy pak zjišťujeme, že to bylo příčinou snížení závazků vůči ovládající a řídicí osobě.

Tabulka č. 27: Vertikální analýza pasiv firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Ukazatel	Rok							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>24,01</b>	<b>28,21</b>	<b>33,25</b>	<b>38,49</b>	<b>42,56</b>	<b>51,08</b>	<b>59,24</b>	<b>63,13</b>
Základní kapitál	5,35	4,76	4,14	3,89	3,35	3,14	3	2,98
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0,53	0,48	0,41	0,39	0,33	0,31	0,83	0,83
VH minulých let	61,72	83,84	80,04	89,79	82,29	88,54	89,52	93,42
VH běžného úč. období	32,4	8,27	15,41	5,93	14,02	8,01	6,64	2,77
<b>Cizí zdroje</b>	<b>75,98</b>	<b>72,36</b>	<b>66,75</b>	<b>61,1</b>	<b>57,41</b>	<b>48,66</b>	<b>40,76</b>	<b>36,8</b>
Rezervy	1,92	4	2,67	1,23	4,14	1,85	2	1,87
Dlouhodobé závazky	41,69	39,3	36,39	26,1	20,4	23,85	1,94	0,54
Krátkodobé závazky	48,76	51,54	56,93	66,54	73,98	71,55	96,06	94,44
Bankovní úvěry a výpomoci	7,63	5,16	4,01	6,13	4,14	2,75	0	3,15
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0,17</b>	<b>0</b>	<b>0,41</b>	<b>0,02</b>	<b>0,26</b>	<b>0</b>	<b>0,07</b>

Vertikální analýza pasiv firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003-2010, výpočet autora

## Equity ratio

Tabulka č. 28: Výpočet ukazatele equity ratio firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

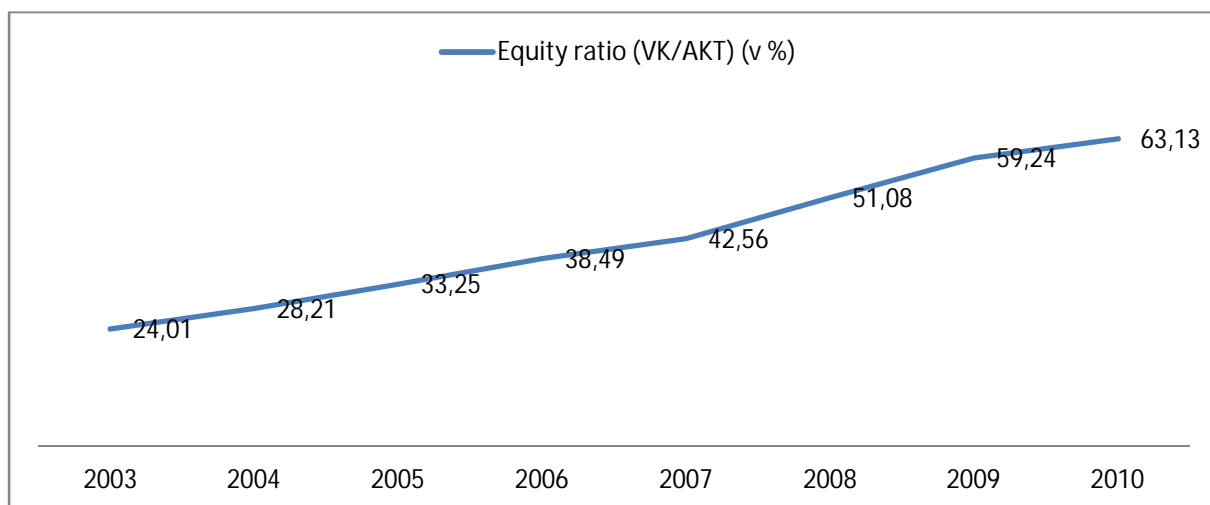
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	33 670	37 796	43 498	46 241	53 784	57 325	59 970	60 348
Aktiva celkem	140 211	133 968	130 823	120 137	126 360	112 221	101 240	95 596
Equity ratio (Vlastní kapitál/Aktiva celkem) (v %)	24,01	28,21	33,25	38,49	42,56	51,08	59,24	63,13

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

### VLASTNÍ KAPITÁL

$$\text{EQUITY RATIO} = \frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{AKTIVA}} \times 100 \text{ [%]}$$

Graf č. 16: Vývoj ukazatelů doby inkasa pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tento ukazatel poměruje vlastní kapitál k celkovým aktivům firmy. Udává tedy, jaká část firemních aktiv je financována vlastním kapitálem. V grafu vidíme velice pozitivní změnu tohoto ukazatele, a to rostoucí. V roce 2003 ukazatel dosahoval hodnoty 24,01 %. V roce 2010 už vlastní kapitál dosahoval 63,13 % z celkových aktiv firmy. Z vertikální analýzy pak můžeme lehce tuto změnu zdůvodnit, a to růstem VH minulých let.

## Debt ratio I.

Tabulka č. 29: Výpočet ukazatele debt ratio I. firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	106 537	96 938	87 325	73 401	72 545	54 609	41 268	35 179
Aktiva celkem	140 211	133 968	130 823	120 137	126 360	112 221	101 240	95 596
Debt ratio I. (Cizí zdroje/Aktiva celkem) (v %)	75,98	72,36	66,75	61,10	57,41	48,66	40,76	36,80

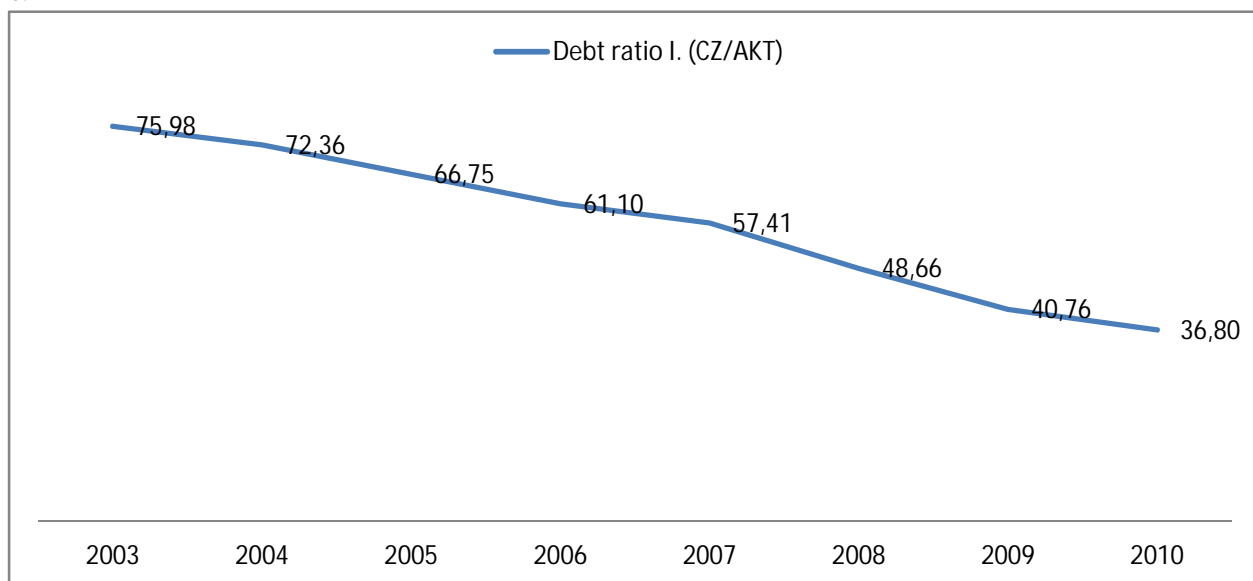
Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

### CIZÍ ZDROJE

$$\text{DEBT RATIO} = \frac{\text{CIZÍ ZDROJE}}{\text{AKTIVA}} \times 100 \text{ [%]}$$

Tento ukazatel poměří cizí kapitál k celkovým aktivům firmy. Udává tedy, jaká část firemních aktiv je financována z cizích zdrojů. Vzájemně se doplňují s ukazatelem ekvity ratio. V grafu i tabulce vidíme klesající trend. V roce 2003 byl poměr cizího kapitálu k aktivům nejvyšší, a to 75,98 %. V roce 2010 se rovnal už jen 36,80 %. Ve vertikální analýze pasiv pak vidíme příčinu, a to rapidní pokles dlouhodobých závazků, resp. pokles závazků vůči ovládající a řídící osobě.

Graf č. 17: Vývoj ukazatele debt ratio I. v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

## Debt equity ratio

Tabulka č. 30: Výpočet ukazatele debt ratio I. firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

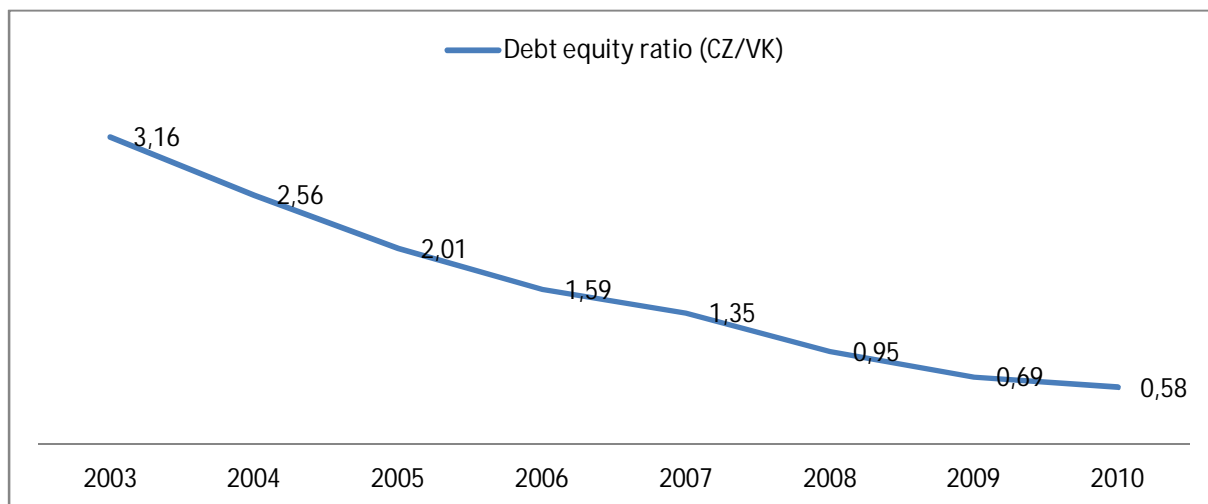
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	106 537	96 938	87 325	73 401	72 545	54 609	41 268	35 179
Vlastní kapitál	33 670	37 796	43 498	46 241	53 784	57 325	59 970	60 348
Debt equity ratio (Cizí zdroje/Vlastní kapitál)	3,16	2,56	2,01	1,59	1,35	0,95	0,69	0,58

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

$$\text{DEBT EQUITY RATIO} = \frac{\text{CIZÍ ZDROJE}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$$



Graf č. 18: Vývoj ukazatele debt equity ratio v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tento ukazatel poměří cizí kapitál k vlastnímu kapitálu. Vyjadřuje tedy, jaký je poměr cizích zdrojů k vlastním zdrojům. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím roste poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu, a to zvyšuje riziko pro věřitele. V grafu vidíme pozitivní trend, a to klesající. V roce 2003 dosahoval ukazatel nejvyšší hodnoty, a to 3,16. V roce 2010 pak nejnižší hodnoty, a to 0,58.

## Úrokové krytí I.

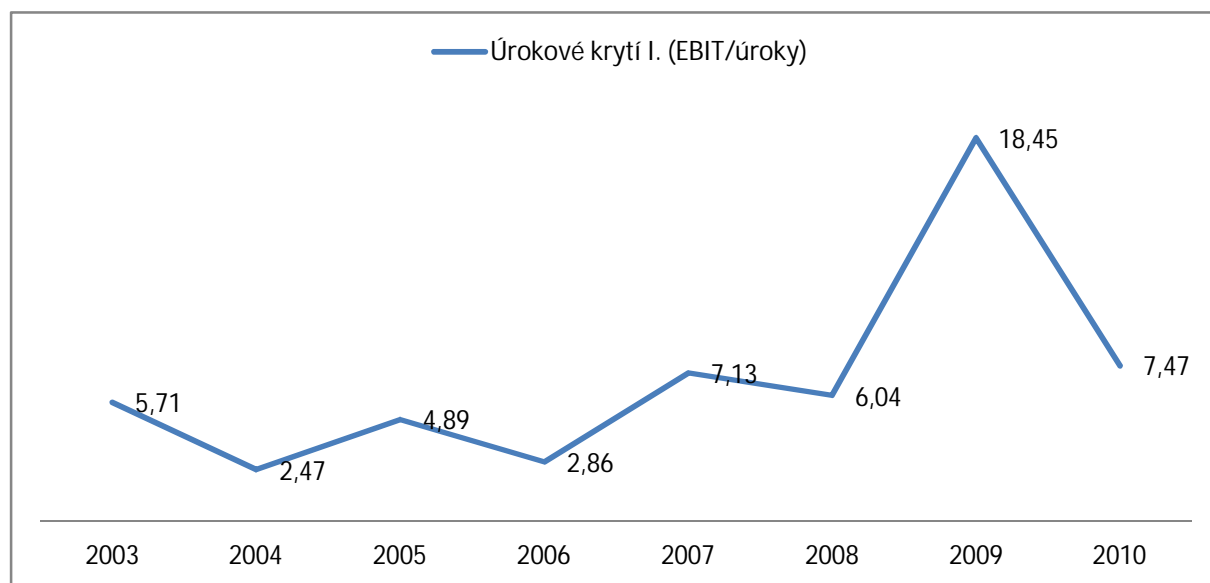
Tabulka č. 31: Výpočet ukazatele úrokového krytí I. firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>EBIT (VH před zdaň. + Nákladové úroky)</b>	<b>18701</b>	<b>7029</b>	<b>11311</b>	<b>5540</b>	<b>11460</b>	<b>6917</b>	<b>5128</b>	<b>2180</b>
VH před zdaň.	15 424	4 183	8 996	3 603	9 852	5 772	4 850	1 888
Nákladové úroky	3 277	2 846	2315	1937	1 608	1 145	278	292
<b>Nákladové úroky</b>	<b>3 277</b>	<b>2 846</b>	<b>2315</b>	<b>1937</b>	<b>1 608</b>	<b>1 145</b>	<b>278</b>	<b>292</b>
<b>Úrokové krytí I. (EBIT/nákladové úroky)</b>	<b>5,71</b>	<b>2,47</b>	<b>4,89</b>	<b>2,86</b>	<b>7,13</b>	<b>6,04</b>	<b>18,45</b>	<b>7,47</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ I.} = \frac{\text{EBIT}}{\text{ÚROKY}}$$

Graf č. 19: Vývoj ukazatele úrokového krytí I. v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát zisk před odpočtem úroků a daní pokrývá úrokové náklady firmy. Nejvyšší hodnoty dosahovalo úrokové krytí I. v roce 2009, a to 18,45. To bylo způsobeno nízkými nákladovými úroky. Nejnižší v roce 2004, a to 2,47, vlivem vysokých nákladových úroků.

### 3.2.3.4 Ukazatele platební schopnosti (likvidity)

#### Likvidita

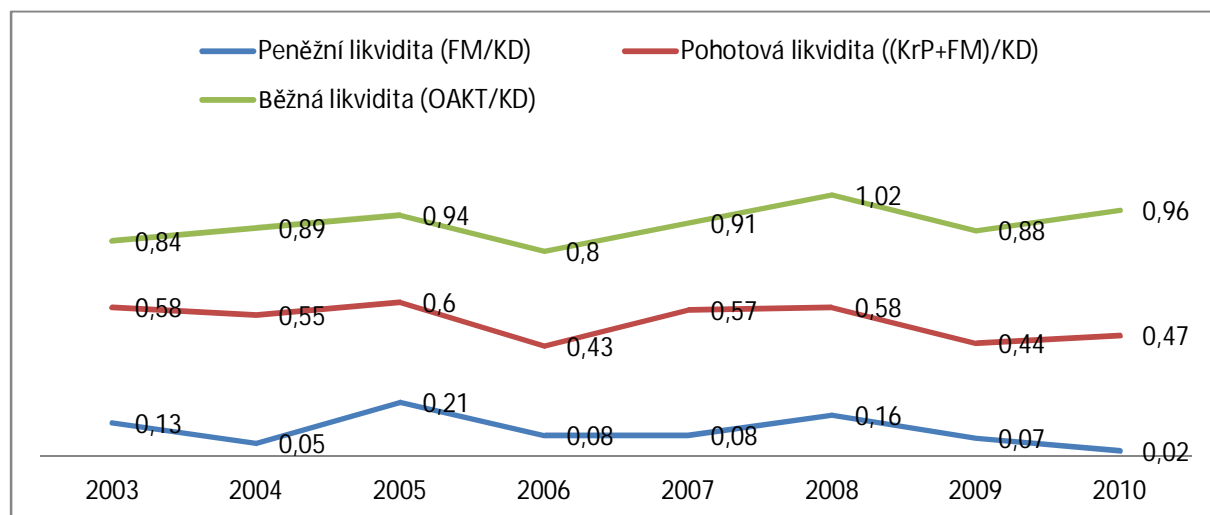
Následující tři ukazatele likvidit nám udávají různé pohledy na platební schopnost podniku a na dovednost přeměnit oběžná aktiva firmy na peněžní prostředky a uhradit jimi její krátkodobé závazky.

Tabulka č. 32: Výpočet ukazatelů peněžní, pohotovosti a běžné likvidity firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Likvidita	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Peněžní likvidita (Finanční majetek/Krátkodobé závazky)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,05</b>	<b>0,21</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,16</b>	<b>0,07</b>	<b>0,02</b>
<b>Pohotová likvidita ((Krátkodobé pohledávky+Finanční majetek)/Krátkodobé závazky)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,55</b>	<b>0,6</b>	<b>0,43</b>	<b>0,57</b>	<b>0,58</b>	<b>0,44</b>	<b>0,47</b>
<b>Běžná likvidita (Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,89</b>	<b>0,94</b>	<b>0,8</b>	<b>0,91</b>	<b>1,02</b>	<b>0,88</b>	<b>0,96</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

Graf č. 20: Vývoj ukazatelů peněžní, pohotovosti a běžné likvidity v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH (Běžná likvidita): 1,6 – 2,5

DH (Pohotová likvidita): 0,7 – 1,0

DH (Peněžní likvidita): 0,6 – 1,1

## Peněžní likvidita (likvidita I. Stupně)

Tabulka č. 33: Výpočet ukazatele peněžní likvidity firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Finanční majetek</b>	<b>8 036</b>	<b>2552</b>	<b>11097</b>	<b>4525</b>	<b>4 299</b>	<b>6460</b>	<b>2642</b>	<b>559</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>60 078</b>	<b>54 962</b>	<b>53 212</b>	<b>53 341</b>	<b>56 669</b>	<b>40 574</b>	<b>39 643</b>	<b>34 330</b>
Krátkodobé závazky	51 952	49 962	49 712	48 841	53 669	39 074	39 643	33 223
Krátkodobé bankovní úvěry	8 126	5 000	3 500	4 500	3 000	1 500	0	1 107
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Peněžní likvidita (Finanční majetek/Krátkodobé závazky)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,05</b>	<b>0,21</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,16</b>	<b>0,07</b>	<b>0,02</b>

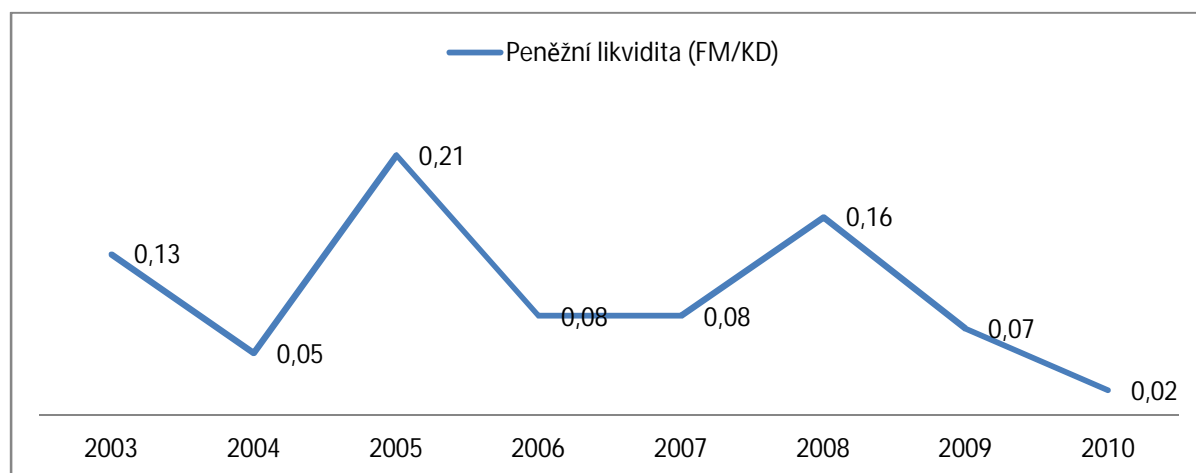
Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

### FINANČNÍ MAJETEK

PENĚŽNÍ LIKVIDITA = -----

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Graf č. 21: Vývoj ukazatele peněžní likvidity v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH: 0,6 – 1,1

Tento ukazatel představuje to nejužší vymezení likvidity a vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky finančním majetkem. Doporučované hodnoty pro Českou Republiku jsou v rozmezí 0,6 – 1,1, hodnoty kolem 0,2 jsou pro podnik již kritické. Z tabulky i grafu si však můžeme povšimnout, že podnik intervalu doporučených hodnot nikdy nedosáhl. Nejvyšší, avšak kritická hodnota peněžní likvidity byla zaznamenána v roce 2005, a to 0,21 vlivem výrazného zvýšení finančního majetku (resp. zvýšením položky účtů v bankách). Nejnižší hodnoty dosáhla peněžní likvidita roku 2010, a to 0,02. Na tento výrazný pokles mělo vliv snížení finančního majetku (resp. snížení položky účtů v bankách) a zvýšení položky krátkodobých bankovních úvěrů.

### Pohotová likvidita (likvidita II. Stupně)

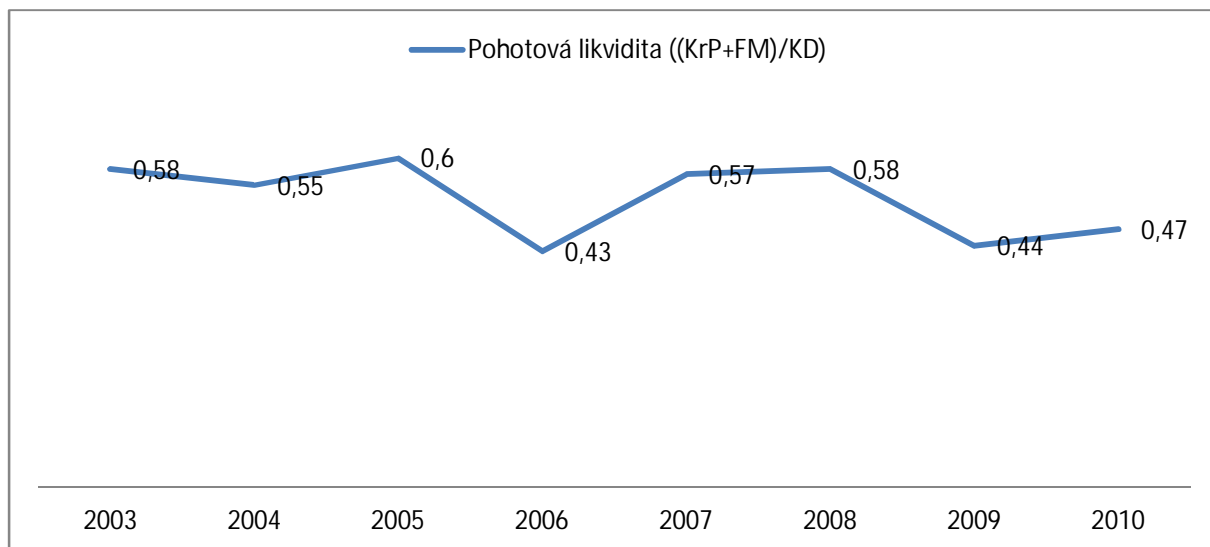
Tabulka č. 34: Výpočet ukazatele pohotové likvidity firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	26 886	27 642	20 981	18 396	27 913	17 148	14 719	15 634
<b>Finanční majetek</b>	8 036	2 552	11 097	4 525	4 299	6460	2642	559
<b>Krátkodobé závazky</b>	60 078	54 962	53 212	53 341	56 669	40 574	39 643	34 330
Krátkodobé závazky	51 952	49 962	49 712	48 841	53 669	39 074	39 643	33 223
Krátkodobé bankovní úvěry	8 126	5 000	3 500	4 500	3 000	1 500	0	1 107
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pohotová likvidita ((Krátkodobé pohledávky + Finanční majetek)/Krátkodobé závazky)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,55</b>	<b>0,60</b>	<b>0,43</b>	<b>0,57</b>	<b>0,58</b>	<b>0,44</b>	<b>0,47</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

$$\text{POHOTOVÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY + FINANČNÍ MAJETEK}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

Graf č. 22: Vývoj ukazatele pohotové likvidity v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH: 0,7 – 1,0

Tento ukazatel nám říká, jestli je podnik schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Optimální výše se pohybuje v rozmezí 0,7 – 1,0. V tabulce však vidíme, že nejnižší doporučené hranice pohotová likvidita podniku nikdy nedosahovala. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2005, a to 0,60, vlivem zvýšení finančního majetku. Z rozvahy můžeme zjistit, že to bylo způsobeno zvýšením položky účtů v bankách. Nejnižší hodnoty dosahovala pohotová likvidita v roce 2006, a to 0,43. To bylo způsobeno snížením hodnot krátkodobých pohledávek a finančního majetku (resp. snížení pohledávek z obchodních vztahů a snížení položky účtů v bankách). Z grafu je patrný kolísavý trend, spíše klesající.

## Běžná likvidita (likvidita III. Stupně)

Tabulka č. 35: Výpočet ukazatele běžné likvidity firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>50 655</b>	<b>49 054</b>	<b>50 180</b>	<b>42 764</b>	<b>51 824</b>	<b>41 275</b>	<b>34 753</b>	<b>32 991</b>
Oběžná aktiva	50 718	49 132	50 272	42 856	51 916	41 382	34 839	33 069
Dlouhodobé pohledávky	63	78	92	92	92	107	86	78
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>60 078</b>	<b>54 962</b>	<b>53 212</b>	<b>53 341</b>	<b>56 669</b>	<b>40 574</b>	<b>39 643</b>	<b>34 330</b>
Krátkodobé závazky	51 952	49 962	49 712	48 841	53 669	39 074	39 643	33 223
Krátkodobé bankovní úvěry	8 126	5 000	3 500	4 500	3 000	1 500	0	1 107
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Běžná likvidita (Oběžná aktiva / krátkodobé závazky)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,89</b>	<b>0,94</b>	<b>0,80</b>	<b>0,91</b>	<b>1,02</b>	<b>0,88</b>	<b>0,96</b>

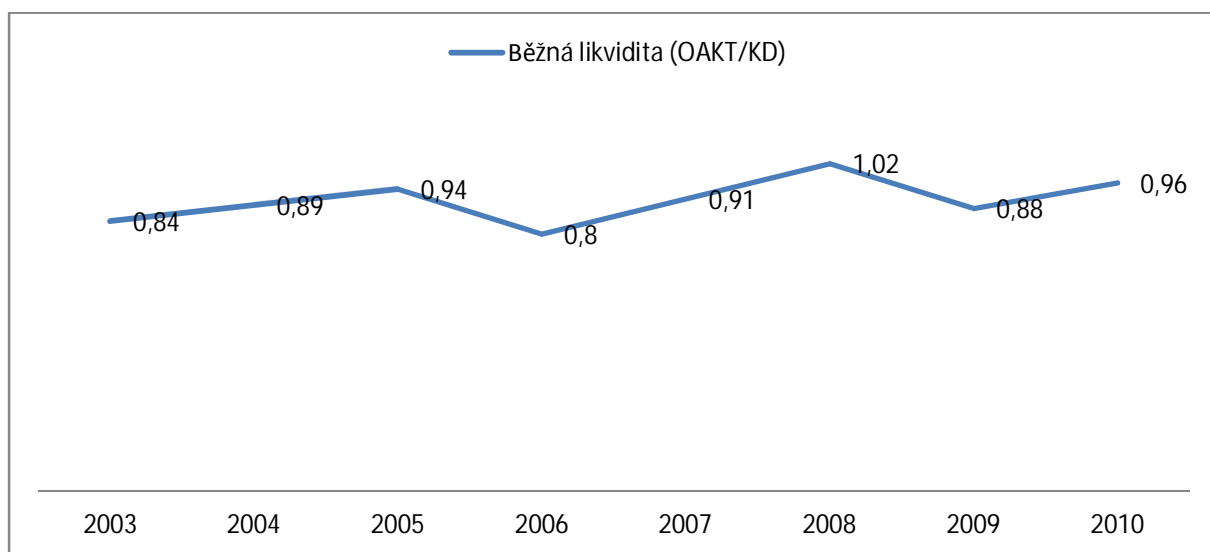
Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

### OBĚŽNÁ AKTIVA

BĚŽNÁ LIKVIDITA = -----

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Graf č. 23: Vývoj ukazatele běžné likvidity v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH: 1,6 – 2,5

Tento ukazatel nám udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit pohledávky věřitelů, pokud by proměnil veškerá svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí od 1,6 do 2,5, nikdy by však neměla klesnout pod hodnotu 1, což by znamenalo hrazení krátkodobých závazků podniku z dlouhodobých zdrojů. Z tabulky i grafu ale vidíme, že této hodnoty firma dosahovala jen jedinkrát, a to v roce 2008, přesně hodnoty 1,02. To znamená, že oběžná aktiva pokrývala krátkodobé závazky podniku 1,02krát. Z tabulky můžeme vyčíst, že na tuto změnu hodnoty mělo výrazný vliv snížení krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Z rozvahy se dále dozvídáme, že na snížení krátkodobých závazků mělo největší vliv snížení závazků z obchodních vztahů a závazků vůči ovládající a řídicí osobě. V ostatních letech běžná likvidita kolísala a držela se mezi hodnotami 0,8 – 0,96. Nejnižší hodnoty 0,8 dosahovala v roce 2006. Druhé nejvyšší hodnoty 0,96 dosahovala firma v roce 2010.

### Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 35: Výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

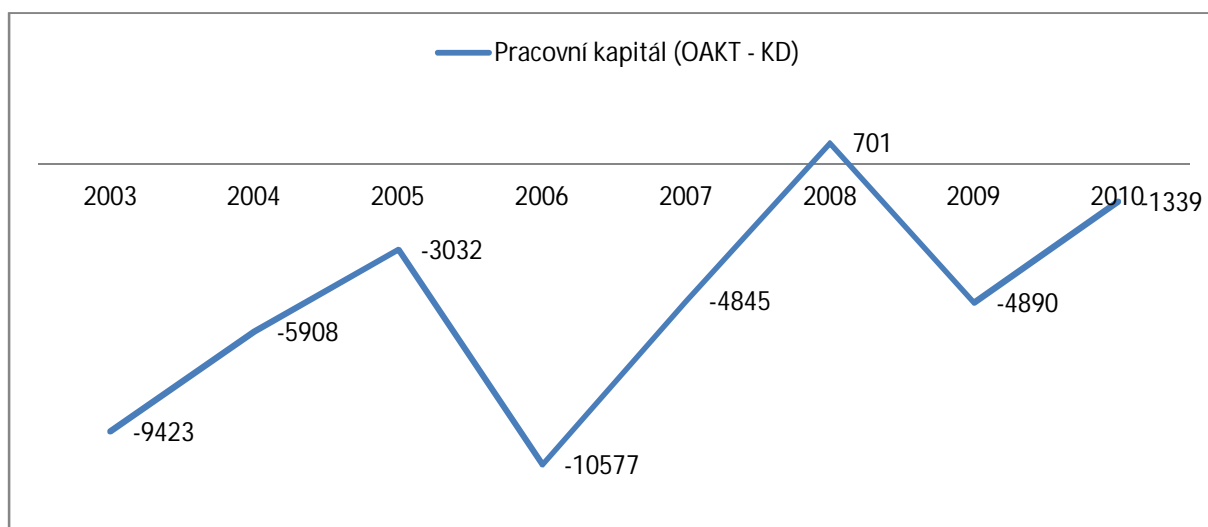
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>50 655</b>	<b>49 054</b>	<b>50 180</b>	<b>42 764</b>	<b>51 824</b>	<b>41 275</b>	<b>34 753</b>	<b>32 991</b>
Oběžná aktiva	50 718	49 132	50 272	42 856	51 916	41 382	34 839	33 069
Dlouhodobé pohledávky	63	78	92	92	92	107	86	78
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>60 078</b>	<b>54 962</b>	<b>53 212</b>	<b>53 341</b>	<b>56 669</b>	<b>40 574</b>	<b>39 643</b>	<b>34 330</b>
Krátkodobé závazky	51 952	49 962	49 712	48 841	53 669	39 074	39 643	33 223
Krátkodobé bankovní úvěry	8 126	5 000	3 500	4 500	3 000	1 500	0	1 107
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Čistý pracovní kapitál (Oběžná aktiva – krátkodobé závazky)</b>	<b>-9 423</b>	<b>-5 908</b>	<b>-3 032</b>	<b>-10 577</b>	<b>-4 845</b>	<b>701</b>	<b>-4 890</b>	<b>-1 339</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL = OBĚŽNÁ AKTIVA – KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY



Graf č. 24: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH: kladné hodnoty

Tento ukazatel je vyjádřen rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Udává nám, kolik provozních prostředků firmě zůstane k dispozici, jestliže uhradí všechny své krátkodobé závazky. Z manažerského hlediska je cílem disponovat s co nejvyšším čistým pracovním kapitálem, naopak vlastníci firmy se snaží čistý pracovní kapitál minimalizovat. Vždy by ale hodnoty měly být kladné. Avšak v tabulce či grafu si lze povšimnout, že kladných hodnot dosahoval čistý pracovní kapitál jen v roce 2008, a to 701 tis. Kč, vlivem výrazného snížení krátkodobých závazků (resp. závazků z obchodních vztahů). Nejnižších hodnot dosáhl v roce 2006, a to -10 577 tis. Kč. Z tabulky vidíme, že to bylo způsobeno snížením oběžných aktiv a zvýšením bankovních úvěrů. Z rozvahy se poté dovídáme, že na snížení oběžných aktiv mělo největší vliv snížení položky účtů v bankách. Dále pak snížení krátkodobých pohledávek (resp. pohledávek z obchodních vztahů). Na grafu pak vidíme, že čistý pracovní kapitál měl kolísavý trend, spíše rostoucí.

## Čistý pracovní kapitál na aktiva

Tabulka č. 35: Výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu na aktiva firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

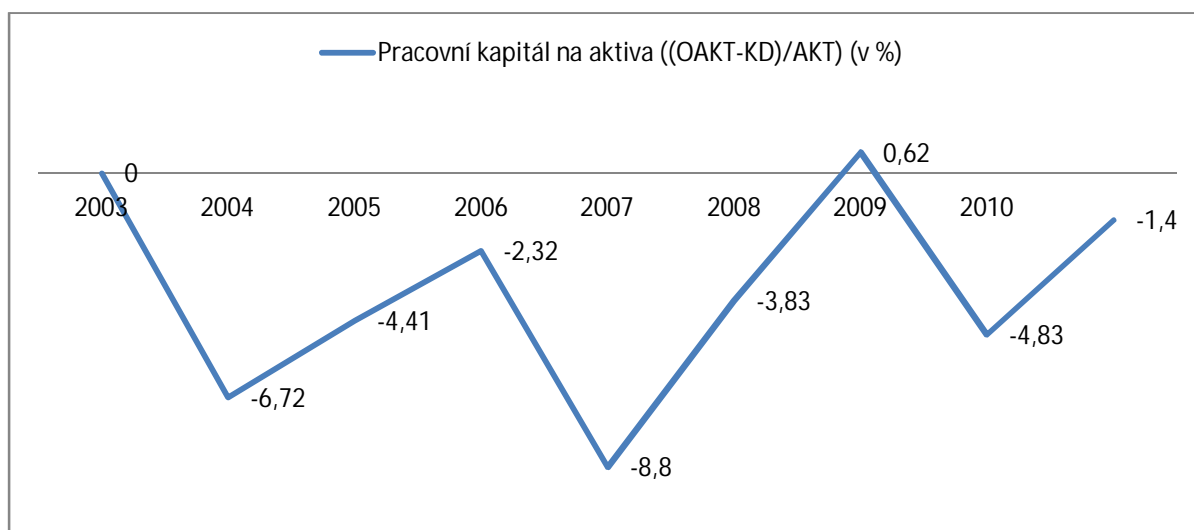
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Čistý pracovní kapitál (Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky)</b>	<b>-9 423</b>	<b>-5 908</b>	<b>-3 032</b>	<b>-10 577</b>	<b>-4 845</b>	<b>701</b>	<b>-4 890</b>	<b>-1 339</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>140 211</b>	<b>133 968</b>	<b>130 823</b>	<b>120 137</b>	<b>126 360</b>	<b>112 221</b>	<b>101 240</b>	<b>95 596</b>
<b>Čistý pracovní kapitál na aktiva ((Oběžná aktiva- krátkodobé závazky)/Aktiva celkem) (v %)</b>	<b>-6,72</b>	<b>-4,41</b>	<b>-2,32</b>	<b>-8,80</b>	<b>-3,83</b>	<b>0,62</b>	<b>-4,83</b>	<b>-1,40</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

OBĚŽNÁ AKTIVA – KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL =  $\frac{\text{OBĚŽNÁ AKTIVA – KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}{\text{AKTIVA}}$  x 100[%]  
NA AKTIVA

Graf č. 25: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu na aktiva v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH: kolem 33 %

Tento ukazatel nám udává, jak velkou procentní část zaujímá čistý pracovní kapitál na aktivech. Plusových hodnot podnik dosahoval jen roku 2008, a to 0,62 %. Nejnižších hodnot dosahoval ukazatel roku 2006, a to -8,80 %.

### Ukazatel kapitalizace

Tabulka č. 36: Výpočet ukazatele kapitalizace firmy SIVAK medical technology, s. r. o. v letech 2003 - 2010

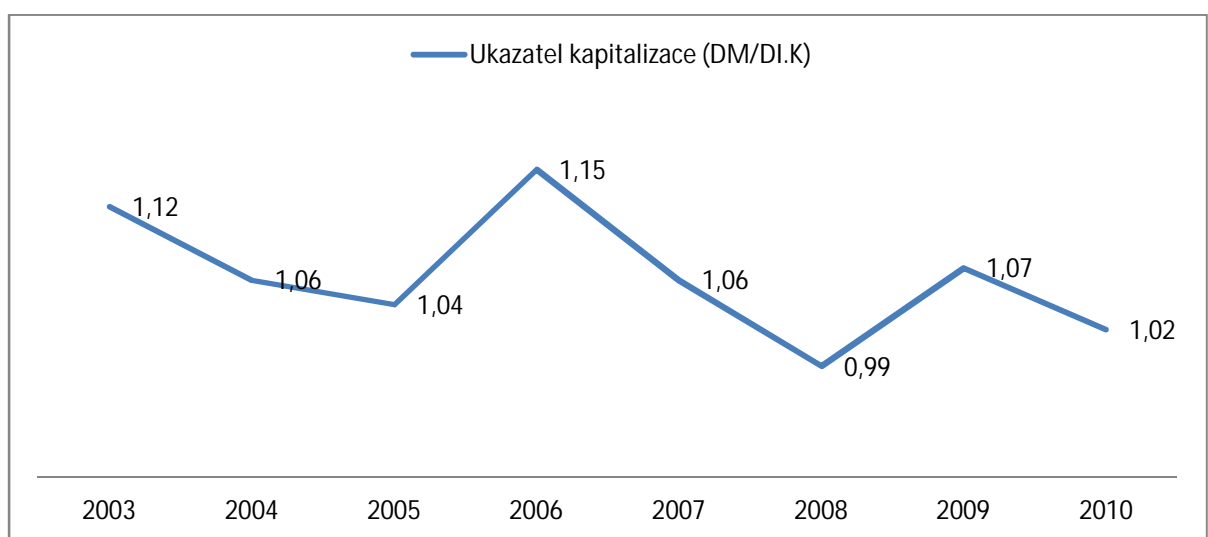
Vstupní údaje	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>89 372</b>	<b>84 514</b>	<b>80 469</b>	<b>76 253</b>	<b>73 962</b>	<b>70 583</b>	<b>66 099</b>	<b>62 427</b>
<b>Dlouhodobý kapitál</b>	<b>80 129</b>	<b>79 772</b>	<b>77 611</b>	<b>66 301</b>	<b>69 660</b>	<b>71 360</b>	<b>61 595</b>	<b>61 197</b>
Vlastní kapitál	33 670	37 796	43 498	46 241	53 784	57 325	59 970	60 348
Rezervy	2 041	3 876	2 335	902	1 076	1 009	825	659
Dlouhodobé závazky	44 418	38 100	31 778	19 158	14 800	13 026	800	190
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ukazatel kapitalizace (Dlouhodobý majetek/Dlouhodobý kapitál)</b>	<b>1,12</b>	<b>1,06</b>	<b>1,04</b>	<b>1,15</b>	<b>1,06</b>	<b>0,99</b>	<b>1,07</b>	<b>1,02</b>

Zdroj: Výpočty autora na základě účetních výkazů podniku SIVAK medical technology s. r. o. za roky 2003-2010

## DLOUHODOBÝ MAJETEK

$$\text{UKAZATEL KAPITALIZACE} = \frac{\text{CELKOVÉ DLOUHODOBÉ ZDROJE}}{\text{CELKOVÉ DLOUHODOBÉ ZDROJE}}$$

Graf č. 25: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu na aktiva v období 2003 - 2010 (v %) firmy SIVAK medical technology, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

DH: kolem hodnoty 1

Ukazatel kapitalizace, poměřující celková dlouhodobá aktiva k celkovým dlouhodobým zdrojům, se během let pohyboval kolem doporučené hodnoty, a to 1. Tzn., že dlouhodobý majetek byl plně kryt dlouhodobými zdroji. Ukazatel měl během sledovaných let kolísavý, mírně klesající trend způsoben poklesem dlouhodobého majetku o odpisy. V roce 2003 dosahoval hodnoty 1,12, v roce 2010 poklesl na 1,02 (tj. absolutní změna o -0,10, relativní změna o -0,09 %).

## 4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu firmy SIVAK medical technology s. r. o. za období 2003 až 2010. Dále pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci firmy a doporučit určitá opatření pro vylepšení jejího hospodaření do budoucna.

Na základě **vertikální analýzy**, která se zabývala změnami majetkové a kapitálové struktury firmy v letech 2003 – 2010, bylo zjištěno následující. Z hlediska struktury aktiv ve firmě k výrazným výkyvům nedocházelo. Položky měly mírně klesající trend, lehce kolísavý. Majetková struktura odpovídá typu výrobního podniku. Výrobní společnosti obecně preferují majetkovou strukturu přikloněnou ke stálým aktivům z hlediska toho, že výrobní program je náročnější na majetkové zabezpečení, než na poskytování služeb.

Na celkových aktivech firmy se většinou podílela stálá aktiva v průměru za sledované roky 62,98 %, a to 100 % dlouhodobým majetkem. Mezi roky 2003 a 2010 byl trend změny struktury stálých aktiv mírně kolísavý a rostoucí. V roce 2003 stálá aktiva dosahovala 63,74 % z celkových aktiv, v roce 2010 dosahovala 65,3 % (tj. růst o 1,56 %). Nejmenšího podílu dosahovala stálá aktiva, respektive dlouhodobý majetek v roce 2007, a to 58,53 %. Největšího podílu dosáhl v roce 2010, a to 65,3 %. Z rozvahy a výročních zpráv lze vyčíst, že většinový podíl na dlouhodobém majetku měly za sledované roky stavby, a to v průměru 82,65 %. Dále se pak na dlouhodobém majetku firmy podílely samostatné movité věci (stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky), pozemky, drobný hmotný majetek a ostatní hmotný majetek.

Oběžná aktiva se v průměru na celkových aktivech firmy podílela 36,74 %. Mezi roky 2003 a 2010 byl trend změny oběžných aktiv mírně kolísavý a klesající. V roce 2003 oběžná aktiva dosahovala 36,17 %, v roce 2010 dosahovala 34,59 % (tj. pokles o 1,58 %). Největšího podílu dosáhla v roce 2007, a to 41,09 % vlivem výrazného zvýšení krátkodobých pohledávek, přesněji zvýšením pohledávek z obchodních vztahů, nejmenšího v roce 2009, a to 34,41 %. Na toto snížení měly opět vliv krátkodobé pohledávky, resp. pohledávky z obchodních vztahů. Největší podíl na oběžných aktivech měly krátkodobé pohledávky, a to v průměru 47,33 %, zásoby se na nich podílely 41,63 %, krátkodobý finanční majetek 10,85 % a dlouhodobé pohledávky 0,20 %. Na krátkodobých pohledávkách se v průměru nejvíce podílely pohledávky z obchodních vztahů, a to 89,91

%. Dále na ně měly vliv daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky. Na zásobách se v průměru z 95,34 % podílelo zboží. Výrobky se na zásobách podílely v průměru jen 1,50 %, v roce 2009 a 2010 se už na zásobách nepodílely vůbec. Zbylé podíly připadaly materiálu, nedokončené výrobě a polotovarům. Na krátkodobém finančním majetku se nejvíce v průměru sledovaných let podílely účty v bankách, a to 81,14 %, peníze 18,86 %. Na dlouhodobé pohledávky měly 100 % podíl dlouhodobé poskytnuté zálohy.

Ostatní aktiva, resp. časové rozlišení aktiv se na celkových aktivech podílelo nejméně, a to v průměru 0,28 %. Mezi roky 2003 a 2010 byl trend změny ostatních aktiv mírně kolísavý. V roce 2003 dosahovala 0,09 %, v roce 2010 0,1 %. Průměrně se z 64,13 % na časovém rozlišení podílely příjmy příštích období, z 35,87 % to pak byly náklady příštích období.

Struktura pasiv měla v průběhu sledovaných let proměnlivý vývoj. Vlastní kapitál se postupně zvyšoval. V roce 2003 dosahoval nejnižšího podílu, a to 24,01 %, v roce 2010 naopak nejvyšší, a to 63,13 % (tj. vzrůst o 39,12 %). Na vlastním kapitálu měl v průměru největší podíl výsledek hospodaření minulých let, a to 83,65 %. V roce 2003 dosahoval nejmenšího podílu, a to 61,72 %. Nejvyššího podílu dosáhl v roce 2010, a to 93,42 % (tj. vzrůst o 31,7 %). 11,68 % v průměru dosahoval výsledek hospodaření za běžné účetní období. V roce 2003 dosáhl podílu nejvyššího, a to 32,4 %, v roce 2010 nejnižšího, a to 2,77 % (tj. pokles o 29,63 %). Dále se na vlastním kapitálu podílel základní kapitál a rezervní fondy (zákonný rezervní fond). Základní kapitál hodnotou 1 800 tis. Kč po všechny sledované roky, tj. v průměru 3,83 %. Zákonný rezervní fond se po sledované roky podílel na vlastním kapitálu v průměru 0,52 %. V roce 2003 dosahoval hodnoty 0,53 %, v roce 2010 hodnoty 0,83 (tj. vzrůst o 0,30 %).

Cizí zdroje měly v průběhu sledovaných let klesající trend, v roce 2003 dosahovaly 75,98% podílu, v roce 2010 měly 36,8% podíl (tj. pokles o 39,18 %). Většinový podíl na cizích zdrojích měly během sledovaných let krátkodobé závazky, ty měly víceméně stoupající trend. V roce 2003 dosahovaly nejnižších hodnot, a to 48,76% podíl, v roce 2009 dosahovaly podílu nejvyššího, a to 96,06 %. Mezi roky 2003 a 2010 nastal 45,68% nárůst. Největší podíl na krátkodobých závazcích měly závazky z obchodních vztahů, a to v průměru 83,9 %. Dále se na nich podílely daňové závazky (průměrně 1,14 %), závazky vůči zaměstnancům (průměrně 3,72 %) a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního

pojištění (průměrně 2,04 %), krátkodobé přijaté zálohy (průměrně 2,52 %) a dohadné účty pasivní (průměrně 1,49 %). Dále se na cizích zdrojích podílely dlouhodobé závazky (v průměru 23,78 %), které nejvyšší hodnoty dosahovaly v roce 2003, a to 41,69 %. V roce 2010 se oproti roku 2003 propadly o 46,15 %, na 0,54 %. Dále bankovní úvěry a výpomoci, resp. krátkodobé bankovní úvěry (průměrně 4,12 %) a rezervy (průměrně 2,46 %). Na dlouhodobých závazcích se většinovým podílem podílely závazky vůči ovládaným a řídicím osobám.

Ostatní pasiva, resp. časové rozlišení se na celkových pasivech podílelo nejméně, a to v průměru 0,12 %. Na časovém rozlišení měly 100% podíl výdaje příštích období. V roce 2003 dosahovaly 0% podílu, v roce 2010 dosahovaly 0,07% podílu.

Struktura výkazu zisku a ztráty se odvíjela od vývoje položky tržeb za vlastní výroby a služby, která byla zvolena za základnu výpočtů pro vertikální analýzu a která měla během sledovaných let výrazně klesající trend. To se promítlo do provozního výsledku hospodaření

Na základě **horizontální analýzy**, která se zabývala měřením absolutních a relativních změn vybraných položek účetních výkazů firmy v letech 2003 – 2010, byly zjištěny výraznější změny.

Položky aktiv měly v průběhu let klesající a kolísavý trend. Vliv na pokles stálých aktiv mělo snižování dlouhodobého majetku o odpisy, a to o odpisy hal, staveb a samostatných movitých věcí (stroje, přístroje, zařízení, dopravní prostředky,...). Na pokles oběžných aktiv měl vliv pokles položek krátkodobých pohledávek a krátkodobých finančních prostředků, a to zejména pokles pohledávek z obchodních vztahů a pokles peněžních prostředků na bankovních účtech.

Celková aktiva v letech 2003/2010 klesla o 44 615 tis. Kč (tj. o 31,82 %). Stálá aktiva klesla o 26 945 tis. Kč (tj. o -30,15 %). Oběžná aktiva klesla o 17 649 tis. Kč (tj. o 34,80 %). Ostatní aktiva klesla o 21 tis. Kč (tj. o 17,36 %).

Položka celkových pasiv měla během sledovaných let klesající trend, jejich absolutní změna v 2003/2010 byla rovna poklesu o 44 615 tis. Kč (tj. relativní změna - 31,82 %). Na tento pokles měl vliv pokles cizích zdrojů o 71 358 tis. Kč (tj. relativní změna -66,98 %) a růst vlastního kapitálu o 26 678 tis. Kč (tj. relativní růst o 79,23 %).

Na růst vlastního kapitálu měl vliv růst VH minulých let, a to o 35 594 tis. Kč (tj. o 171,28 %) a pokles VH běžného účetního období, a to o 9 236 tis. Kč (tj. o -84,66 %).

Na pokles cizích zdrojů měl vliv pokles dlouhodobých závazků, a to o 44 228 tis. Kč (tj. o 99,57%, a to vlivem poklesu závazků vůči ovládající a řídicí osobě. Dále se na poklesu cizích zdrojů podílel pokles krátkodobých závazků, a to o 18 729 tis. Kč (tj. o -36,05 %), a to zejména vlivem poklesu závazků z obchodních vztahů, a to o 17 948 tis. Kč (tj. o 38,37 %). Další významnou položkou podílející se na poklesu cizích zdrojů byly bankovní úvěry a výpomoci, resp. pokles krátkodobých bankovních úvěrů o 7 019 tis. Kč (tj. o -86,38 %).

Ostatní pasiva, a to časové rozlišení pasiv, na které měly vliv 100 % výdaje příštích období, vzrostlo v roce 2003/2010 o 65 tis. Kč (tj. o 1 625 %).

Položky výkazu zisků a ztrát měly během let kolísavý trend. Provozní výsledek hospodaření měl klesající trend, v průběhu kolísavý. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2003, a to 16 088 tis. Kč, nejnižší hodnoty dosáhl roku 2010, a to 1 226 tis. Kč (tj. absolutní změna o -14 862 tis. Kč, relativní změna o -92,38 %). Na toto snížení měl vliv především převod exportu, snižování počtu zakázek. Finanční výsledek hospodaření měl v průběhu sledovaných let kolísavý trend. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2009, a to 1 182 tis. Kč, nejnižších v roce 2008, a to -1 925 tis. Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosahovaly v roce 2003 nejvyšších hodnot, a to 188 892 tis. Kč. Jejich propad v roce 2010 o 133 310 tis. Kč (tj. o 70,57 %) oproti roku 2003 byl způsoben postupným upuštěváním od vlastní výroby a přecházením k dovozu komponent z Asie. Ve svých výročních zprávách firma uvádí, že ke snižování tržeb přispívala i nepřehledná politická situace a úsporné balíčky se v konečném důsledku projeví v upřednostňování vydávání ekonomicky nenáročných a repasovaných zdravotních prostředků. Prodejní cena repasovaných prostředků je 20 % z ceny původní. Obchodní marže během let výrazně vzrostla, a to z 15 671 tis. Kč, kterých dosahovala roku 2003, na 29 666 tis. Kč v roce 2010 (tj. absolutní změna o 13 995 tis. Kč, relativní změna o 89,31 %). A to díky zvyšujícím se tržbám za prodej zboží a snižujícím se nákladům, které na ně byly vynaloženy.

Ke zhodnocení hospodářské činnosti podniku byly použity poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty víme, že tržby během sledovaných let 2003/2010 zaznamenaly výrazný pokles. V roce 2003 dosahovaly 244 211 tis. Kč, v roce 2010 se propadly až na 119 369 tis. Kč (tj. absolutní změna -123 842 tis. Kč, relativní změna -51,12 %). Na tento pokles mělo vliv snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a



služeb. Touto změnou byla tím pádem ovlivněna většina ukazatelů, a to: rentabilita tržeb (ve jmenovateli s EBITem i čistým ziskem), obrat celkových aktiv, mzdová náročnost tržeb, obrat aktiv, obrat zásob, doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba inkasa pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků.

Veškeré **ukazatele rentability**, které měly v čitatelích EBIT či čistý zisk měly v průběhu sledovaných let kolísavý a klesající trend. Na jejich změny měly vliv změny položek VH před zdaněním (EBIT) a VH za účetní období (čistý zisk). VH před zdaněním dosahoval v roce 2003 hodnoty 15 424 tis. Kč, v roce 2010 dosahoval jen 1 888 tis. Kč (tj. absolutní změna o -13 536 tis. Kč, relativní změna o -87,76 %). VH za účetní období dosahoval v roce 2003 hodnoty 10 909 tis. Kč, v roce 2010 už jen 1 673 tis. Kč (tj. absolutní změna o -9 236 tis. Kč, relativní změna o -84,66 %). Tyto změny ovlivnily ukazatele rentability celkových aktiv (absolutní změna o -11,06 %, relativní změna o -82,91 %), rentability kapitálu (absolutní změna o -19,78 %, relativní změna o -84,75 %), rentability tržeb v čitateli s EBIT (absolutní změna o -5,83 %, relativní změna o -76,11 %), rentability tržeb ve čitateli s ČZ (absolutní změna o -3,07 %, relativní změna o -68,68 %), rentability vlastního kapitálu (absolutní změna o -29,63 %, relativní změna o -91,45 %), rentability z vlastních finančních zdrojů (absolutní změna o -39,49 %, relativní změna o -80,46 %). Vývojový trend těchto ukazatelů by měl být rostoucí.

Mzdová náročnost tržeb měla během let kolísavý a rostoucí trend, a to vlivem postupného snižování hodnoty tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2003 dosahovala 11,10 %, v roce 2010 dosahovala 18,90 %.

Na veškeré **ukazatele aktivity** a jejich změny za sledované roky mělo negativní vliv výrazné snížení celkových tržeb, resp. tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, a to o 133 310 tis. Kč, tj o 70,57 %. Na ukazatelích obratu aktiv a době obratu aktiv se podílelo snížení celkových aktiv o 44 615 tis. Kč, tj. o 31,82 %. Obrat aktiv za sledované období dosahoval doporučené hodnoty jen v roce 2003, a to 1,73. Jeho trend byl kolísavý, víceméně klesající, současně se neustále prodlužovala doba obratu aktiv, během let měla kolísavý trend. Na ukazatelích obratu zásob a době obratu zásob mělo mimo změn tržeb nepatrný vliv zvýšení hodnoty položky zásob o 1 002 tis. Kč, tj. o 6,34 %, a to zejména vlivem zvýšení zboží o 2 085 tis. Kč, tj. o 14,36 %. Obrat zásob se snižoval a současně se zvyšovala doba obratu zásob, ukazatele měly trend kolísavý. Změna doby inkasa pohledávek nebyla tolik výrazná, avšak během let měla kolísavý vývoj, a v roce 2010

oproti roku 2003 byl zaznamenán rostoucí trend (absolutní změna o 7,66 dní, relativní změna o 19,28 %). Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků se během sledovaných let prodloužil o 23,62 dní (tj. o 30,84 %). Tento ukazatel by měl dosahovat hodnot vyšších, než hodnoty ukazatele doby inkasa pohledávek. Tzn, že firma tímto více využívá bezúročných obchodních úvěrů.

Pro **ukazatele zadluženosti** je stěžejní kapitálová struktura majetku firmy. Vlastní kapitál se v průběhu let postupně zvyšoval, změna za 2003/2010 se rovnala růstu o 26 678 tis. Kč, tj. o 79,23 %. A to vlivem postupnému zvyšování položky VH minulých let. Cizí kapitál se současně snižoval, a to o 71 358 tis. Kč, tj. o 66,98 %, a to zejména vlivem snižování dlouhodobých a krátkodobých závazků (snížením položek závazků vůči ovládající a řídicí osobě a snížením krátkodobých obchodních závazků) a snížením položky krátkodobých bankovních úvěrů. Poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu, který zachycuje ukazatel debt equity ratio, se během sledovaných let postupně snižoval. V roce 2003 dosahoval hodnoty 3,16 (tj. 316 %), v roce 2010 už jen 0,58 (58 %).

Ukazatel věřitelského rizika, resp. debt ratio I., poměřující cizí kapitál k celkovým aktivům, se během sledovaných let postupně snižoval. V roce 2003 dosahoval 75,98 %, v roce 2010 už jen 36,80 % (tj. absolutní změna o -39,18 %, relativní změna o -51,57 %). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. Ukazatel equity ratio, poměřující vlastní kapitál k celkovým aktivům a vyjadřující rozsah financování majetku firmy vlastním kapitálem měl v průběhu sledovaných let rostoucí trend. V roce 2003 dosahoval nejnižší hodnoty, a to 24,01 %, v roce 2010 nejvyšší, a to 63,13 % (tj. absolutní změna o 39,12 %, relativní změna o 162,93 %). Vliv na tuto změnu mělo jak postupné zvyšování vlastního kapitálu firmy, tak zároveň průběžné snižování položky celkových aktiv. Ukazatel úrokového krytí měl během sledovaných let kolísavý trend, spíše rostoucí. V roce 2003 dosahoval hodnoty 5,71, v roce 2010 se rovnal 7,47 (tj. absolutní změna o 1,76, relativní změna o 30,82 %). Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou vyšší než 5.

Z analýzy **ukazatelů likvidity** vyplynulo, že ani jedna z likvidit nedosáhla během sledovaných let doporučených hodnot. Z toho vyplývá, že při vzniku neočekávaných problémů by firma nebyla schopna dostát svým krátkodobým závazkům úhradou z oběžných aktiv a bylo by nutné hradit je z dlouhodobých zdrojů financování.

Běžná likvidita měla kolísavý rostoucí trend. V roce 2003 dosahovala hodnoty 0,84, v roce 2010 vzrostla na 0,96 (tj. absolutní změna o 0,15, relativní změna o 14,29 %).

Doporučované hodnoty pro tento ukazatel jsou v rozmezí 1,6-2,5. Pohotová likvidita měla kolísavý a spíše klesající trend. V roce 2003 dosahovala 0,58, v roce 2010 dosahovala hodnoty 0,47 (tj. absolutní změna o -0,11, relativní změna o -18,97 %). Doporučované hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 0,7-1,0. Peněžní likvidita měla během sledovaných let kolísavý a spíše klesající trend. V roce 2003 dosahovala hodnoty 0,13, v roce 2010 poklesla na 0,02 (tj. absolutní změna o -0,11, relativní změna o -84,62 %). Doporučovaná hodnota pro tento ukazatel je v rozmezí 0,6-1,1. Čistý pracovní kapitál udává, kolik provozních prostředků firmě zůstane k dispozici, jestliže uhradí všechny své krátkodobé závazky. Jeho hodnota by vždy měla být kladná. Během sledovaných let měl čistý kapitál kolísavý, spíše rostoucí trend. Kladných hodnot dosahoval jen v roce 2008, a to 701 tis. Kč, vlivem výrazného snížení krátkodobých závazků (resp. závazků z obchodních vztahů). Nejnižších hodnot dosáhl v roce 2006, a to -10 577 tis. Kč. To bylo způsobeno snížením oběžných aktiv a zvýšením bankovních úvěrů. Z rozvahy se poté dovídáme, že na snížení oběžných aktiv mělo největší vliv snížení položky účtů v bankách. Dále pak snížení krátkodobých pohledávek (resp. pohledávek z obchodních vztahů). Ukazatel kapitalizace, poměřující celková dlouhodobá aktiva k celkovým dlouhodobým zdrojům, se během let pohyboval kolem doporučené hodnoty, a to 1. Tzn., že dlouhodobý majetek byl plně kryt dlouhodobými zdroji. Ukazatel měl během sledovaných let kolísavý, mírně klesající trend způsoben poklesem dlouhodobého majetku o odpisy. V roce 2003 dosahoval hodnoty 1,12, v roce 2010 poklesl na 1,02 (tj. absolutní změna o -0,10, relativní změna o -0,09 %).

Firmě se dařilo ve všech sledovaných letech dosahovat kladných výsledků hospodaření, avšak jejich trend byl během let značně kolísavý a klesající. To bylo způsobeno zejména rapidním poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, a to z důvodu snížení počtu jejích zakázek. Firma byla nucena k postupnému upuštění od vlastní výroby a k přecházení k dovozu komponent z Asie. Ve svých výročních zprávách firma uvádí, že ke snižování tržeb přispívala i nepřehledná politická situace a úsporné balíčky vlády se v konečném důsledku projeví v jednoznačném upřednostňování vydávání ekonomicky nenáročných a nejvýhodnějších zdravotnických prostředků, a to zejména repasovaných. Prodejní cena repasovaných prostředků je 20 % z ceny původní. K vylepšení finanční situace firmy bych navrhovala postupné upuštění od smluvních partnerů a k přechodu k přímému prodeji a investici do obchodního oddělení. Tím by firma

neztrácela 80 % z prodejních cen zdravotních prostředků. Dále, aby firma snížila své provozní náklady, navrhuji snížení stavu pracovníků ve výrobním závodě. Na druhou stranu doporučuji investici do školení pro prodejce a servisní techniky firmy. Ke zlepšení viditelnosti firmy a tím zlepšení její marketingové strategie doporučuji účast na mezinárodních výstavách pořádaných v Praze a Brně a propagaci firmy na seminářích a konferencích zaměřených na technické a rehabilitační prostředky pro osoby s pohybovým postižením.

## Seznam použité literatury

SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika, 3. přepracované a doplněné vydání*, Praha, C. H. Beck, 2002, 479 s., ISBN 80-7179-736-7

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 4. rozšířené vydání*, Praha, Grada Publishing a.s., 2008, 120 s., ISBN 978-80-247-3916-8

VALACH, J., *Finanční řízení podniku. 2. vydání*, Praha, Ekopress, s.r.o., 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku, 1. vydání*, Praha, Ekopress, s.r.o., 2007, 159 s., ISBN 978-80-86929-26-2

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem, 1. vydání*, Praha, C. H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 80-7179-321-3

SCHOLLEOVÁ, H., *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha, Grada Publishing a. s., 2008, 256 s., ISBN 978-80-247-4004-1

KNÁPKOVÁ, A., *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha, Grada Publishing, a. s., 2010, 208 s., ISBN 978-80-247-3349-4

SEDLÁČEK, J.: *Účetní data v rukou manažera*, Brno, Computer Press Brno, 1999, 300 s., ISBN 80-7226-140-1

MRKVIČKA, J; KOLÁŘ, P. *Finanční analýza. 2. přeprac. vyd.* Praha, ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

DLUHOŠOVÁ, D. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress , 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 - 2006 (v tis. Kč)

Příloha č. 2: Rozvaha - aktiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)

Příloha č. 3: Rozvaha - pasiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 - 2006 (v tis. Kč)

Příloha č. 4: Rozvaha - pasiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztrát firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 - 2006 (v tis. Kč)

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 - 2006 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Roky			
			2003	2004	2005	2006
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	140 211	133 968	130 823	120 137
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	89 372	84 514	80 469	76 253
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7				
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	89 372	84 514	80 469	76 253
B. II. 1.	Pozemky	14	7 659	7 659	7 659	7 659
2.	Stavby	15	72 138	69 021	65 904	62 787
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	9 459	7 697	6 790	5 691
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	116	137	116	116
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				

	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	50 718	49 132	50 272	42 856
C. I.		Zásoby (ř. 33 až 38)	32	15 796	18 860	18 102	19 843
C. I.	1.	Materiál	33	94	59	58	61
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	854	1 082	506	392
	3.	Výrobky	35	325	638	384	327
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
	5.	Zboží	37	14 523	17 081	17 154	19 063
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	63	78	92	92
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	63	78	92	92
	6.	Dohadné účty aktivní	45				
	7.	Jiné pohledávky	46				
	8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	26 886	27 642	20 981	18 396
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	22 513	25 848	19 238	16 708
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
	6.	Stát - daňové pohledávky	54	3 885	1 373	1 109	1 271
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	407	413	365	417
	8.	Dohadné účty aktivní	56	18			
	9.	Jiné pohledávky	57	63	8	269	
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	8 036	2 552	11 097	4 525
C. IV.	1.	Peníze	59	312	727	229	292
	2.	Účty v bankách	60	7 724	1 825	10 868	4 233
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	121	322	82	1 028
D. I.	1.	Náklady příštích období	64	121	34	17	228
	2.	Komplexní náklady příštích období	65				
	3.	Příjmy příštích období	66		288	65	800



Příloha č. 2: Rozvaha - aktiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Roky			
			2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	126 360	112 221	101 240	95 596
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	73 962	70 583	66 099	62 427
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7				
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	73 962	70 583	66 099	62 427
B. II. 1.	Pozemky	14	7 659	7 659	7 659	7 659
2.	Stavby	15	60 837	59 131	55 813	52 496
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 739	3 677	2 627	2 272
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	1 727	116		
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				

	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
	4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
	6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	51 916	41 382	34 839	33 069
C. I.		Zásoby (ř. 33 až 38)	32	19 612	17 667	17 392	16 798
C. I. 1.		Materiál	33	61	142	81	65
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	344	490	9	125
	3.	Výrobky	35	269	255		
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
	5.	Zboží	37	18 938	16 780	17 212	16 608
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	92	107	86	78
C. II. 1.		Pohledávky z obchodních vztahů	40				
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	92	107	86	78
	6.	Dohadné účty aktivní	45				
	7.	Jiné pohledávky	46				
	8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	27 913	17 148	14 719	15 634
C. III. 1.		Pohledávky z obchodních vztahů	49	24 180	15 530	13 587	14 079
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
	6.	Stát - daňové pohledávky	54	1 152	1 034	526	790
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	384	438	606	535
	8.	Dohadné účty aktivní	56	2 197	145		230
	9.	Jiné pohledávky	57		1		
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	4 299	6460	2642	559
C. IV. 1.		Peníze	59	433	481	453	421
	2.	Účty v bankách	60	3 866	5 979	2 189	138
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	482	256	302	100

D. I.	1.	Náklady příštích období	64	212	74	165	6
	2.	Komplexní náklady příštích období	65				
	3.	Příjmy příštích období	66	270	182	137	94

Příloha č. 3: Rozvaha - pasiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 - 2006 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Číslo řádku				
a	b	c	2003	2004	2005	2006
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	67	140 211	133 968	130 823	120 137
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	68	33 670	37 796	43 498	46 241
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	1 800	1 800	1 800	1 800
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1 800	1 800	1 800	1 800
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71				
	3. Změny základního kapitálu	72				
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	73				
A. II. 1.	Emisní ážio	74				
	2. Ostatní kapitálové fondy	75				
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76				
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77				
	5. Rozdíly z přeměn společností	78				
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	79	180	180	180	180
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	80	180	180	180	180
	2. Statutární a ostatní fondy	81				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	82	20 781	31 689	34 817	41 518
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	83	20 947	32 231	35 359	42 060
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	84	-166	-542	-542	-542
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	10 909	3 127	6 701	2 743
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	86	106 537	96 938	87 325	73 401
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	87	2 041	3 876	2 335	902
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	88	1 772	3 544	1 950	
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	89				
	3. Rezerva na daň z příjmů	90				
	4. Ostatní rezervy	91	269	332	385	902
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	92	44 418	38 100	31 778	19 158
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	93				
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	94		37 507	31 367	19 087
	3. Závazky - podstatný vliv	95				
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	96				

	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	97				
	6.	Vydané dluhopisy	98				
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	99				
	8.	Dohadné účty pasivní	100				
	9.	Jiné závazky	101	43 647			
	10.	Odložený daňový závazek	102	771	593	411	71
B. III.		Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	51 952	49 962	49 712	48 841
B. III. 1.		Závazky z obchodních vztahů	104	46 779	45 581	40 781	38 915
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105				6 140
	3.	Závazky - podstatný vliv	106				
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107				
	5.	Závazky k zaměstnancům	108	1 534	1 288	1 425	1 620
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	808	745	808	846
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 034	190	1 468	197
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	949	373	4 825	724
	9.	Vydané dluhopisy	112				
	10.	Dohadné účty pasivní	113	848	1 785	405	399
	11.	Jiné závazky	114				
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	8 126	5 000	3 500	4 500
B. IV. 1.		Bankovní úvěry dlouhodobé	116				
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	8 126	5 000	3 500	4 500
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118				
C. I.		Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	4	234		495
C. I. 1.		Výdaje příštích období	120	4	234		495
	2.	Výnosy příštích období	121				

Příloha č. 4: Rozvaha - pasiva firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Číslo řádku	c			
a	b	c	2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	67	126 360	112 221	101 240	95 596
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	68	53 784	57 325	59 970	60 348
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	1 800	1 800	1 800	1 800
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1 800	1 800	1 800	1 800
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71				
	3. Změny základního kapitálu	72				
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	73				
A. II. 1.	Emisní ážio	74				
	2. Ostatní kapitálové fondy	75				
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76				
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77				
	5. Rozdíly z přeměn společností	78				
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	79	180	180	500	500
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	80	180	180	500	500
	2. Statutární a ostatní fondy	81				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	82	44 261	50 755	53 688	56 375
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	83	44 803	51 297	54 230	56 917
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	84	-542	-542	-542	-542
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	7 543	4 590	3 982	1 673
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	86	72 545	54 609	41 268	35 179
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	87	1 076	1 009	825	659
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	88				
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	89				
	3. Rezerva na daň z příjmů	90				
	4. Ostatní rezervy	91	1 076	1 009	825	659
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	92	14 800	13 026	800	190
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	93				
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	94	14 791	12 947	667	
	3. Závazky - podstatný vliv	95				
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	96				
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	97				
	6. Vydané dluhopisy	98				
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	99				

	8.	Dohadné účty pasivní	100				
	9.	Jiné závazky	101				
	10.	Odložený daňový závazek	102	9	79	133	190
B. III.		Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	53 669	39 074	39 643	33 223
B. III. 1.		Závazky z obchodních vztahů	104	43 060	33 907	29 490	28 831
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	6 140			667
	3.	Závazky - podstatný vliv	106				
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107			6 140	
	5.	Závazky k zaměstnancům	108	1 889	2 081	1 817	1 543
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	919	1 118	1 014	923
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	715	234	248	290
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	536	1 279	424	358
	9.	Vydané dluhopisy	112				
	10.	Dohadné účty pasivní	113	410	455	510	611
	11.	Jiné závazky	114				
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	3 000	1 500		1 107
B. IV. 1.		Bankovní úvěry dlouhodobé	116				
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	3 000	1 500		1 107
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118				
C. I.		Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	31	287	2	69
C. I. 1.		Výdaje příštích období	120	31	287	2	69
	2.	Výnosy příštích období	121				

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztrát firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2003 - 2006 (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Roky			
			2003	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	1	55 319	56 405	56 923	56 792
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	39 648	41 661	39 173	38 493
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	15 671	14 744	17 750	18 299
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	4	187 854	120 351	103 484	94 141
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	188 892	119 750	104 314	94 311
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-1038	601	-830	-170
3.	Aktivace	7				
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	143 338	94 321	78 228	71 200
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	131 797	83 589	65 848	57 469
B. 2.	Služby	10	11 541	10 732	12 380	17 731
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	60 187	40 774	43 006	41 240
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	36 978	28 196	28 847	32 802
C. 1.	Mzdové náklady	13	27 099	20 824	21 110	24 199
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 464	6 997	7 372	8 100
C. 4.	Sociální náklady	16	415	375	365	583
D.	Daně a poplatky	17	74	70	78	77
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 616	5 813	5 741	5 682
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	204	143	273	98
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	85	70	165	34
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	119	64	108	64
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22			197	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			197	
F. 2.	Prodáný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1339	1339	-2212	-1714
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	242	242	226	430
H.	Ostatní provozní náklady	27	759	759	983	773
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				

	Provozní výsledek hospodaření					
*	[ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	4 973	4 973	9 871	4 148
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33				
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	-53			
X.	Výnosové úroky	42	27	29	86	8
N.	Nákladové úroky	43	3 277	2 846	2315	1937
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3724	3082	2 371	1 910
O.	Ostatní finanční náklady	45	1191	1 055	1017	526
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-664	-790	-875	-545
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 515	1 056	2 295	860
Q. 1.	- splatná	50	3 780	1 234	2477	1200
Q. 2.	- odložená	51	735	-178	-182	-340
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	10 909	3 127	6701	2 743
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55				
S. 1.	- splatná	56				
S. 2.	- odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58				
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	10 909	3 127	6 701	1 743
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	15 424	4 183	8 996	3 603



Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát firmy SIVAK medical technology s. r. o. v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Roky			
			2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	1	63 151	59 580	57 242	63 787
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	41 713	37 330	34 699	34 121
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	21 438	22 250	22 543	29 666
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	4	105 461	106 744	76 179	55 609
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	105 547	106 612	76 825	55 582
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-86	132	-646	27
3.	Aktivace	7				
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	74 270	75 424	52 356	48 195
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	62 411	63 924	41 624	36 191
B. 2.	Služby	10	11 859	11 500	10 732	12 004
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	52 629	53 570	46 366	37 080
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	36 245	40 862	36 414	30 800
C. 1.	Mzdové náklady	13	26 381	29 679	27 128	22 555
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 032	10 266	8 447	7 535
C. 4.	Sociální náklady	16	832	917	839	710
D.	Daně a poplatky	17	74	176	88	118
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 188	4 784	4 650	4 113
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	141	265	1 289	79
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	50	105	1 244	49
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	91	160	45	30
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22			636	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			636	
F. 2	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-94	-53	-36	98
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	200	221	149	28
H.	Ostatní provozní náklady	27	696	590	645	832
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	10 861	7 697	5 407	1 226
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33				
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41			5	
X.	Výnosové úroky	42	4	5	1 145	
N.	Nákladové úroky	43	1 608	1 145	278	292
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	960	278	1 063	1 228
O.	Ostatní finanční náklady	45	366	1 063		274
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47			-1 925	
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1 010	-1 925	1 182	662
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 308	1 182	1 112	215
Q. 1.	- splatná	50	2 370	1 112	70	157
Q. 2.	- odložená	51	-62	70	4 590	58
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	7 543	4 590	0	1 673
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55				
S. 1.	- splatná	56				
S. 2.	- odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			4 590	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	7 543	4 590	5 772	1 673
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	9 852	5 772	4 850	1 888