

Hodnocení ekonomické výkonnosti vybraného podniku

Bakalářská práce

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Eliška Svobodová, Ph.D.

Vypracovala:

Martina Havlenová

Brno 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci: **Hodnocení ekonomické výkonnosti vybraného podniku**

vypracoval/a samostatně a veškeré použité prameny a informace jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou *Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací*.

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

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

V Brně dne _____

Mé poděkování patří Ing. Elišce Svobodové, Ph.D. za odborné vedení, trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku Infnit s.r.o. ve sledovaném období 2009 – 2013 a popisuje hlavní faktory, které ovlivnily vývoj finanční situace podniku. Práce je rozdělena do dvou částí, na teoretickou část a praktickou. V teoretické části jsou charakterizovány základní pojmy finanční analýzy a popsána metodika výpočtů při její realizaci. Druhá část práce je věnována samostatné finanční analýze vybrané společnosti. Závěr práce obsahuje celkové zhodnocení finanční situace podniku a následná doporučení, která by měla vést ke zlepšení současného stavu.

Klíčová slova

Finanční analýza, likvidita, aktivita, rentabilita, čistý pracovní kapitál

Abstract

This bachelor's work deals with the financial analysis of the company Infnit Ltd. in the period 2009 – 2013 and describes the main factors, which influenced development of the financial situation of the company. The work is divided into two part, the theoretical part and practical part. In the theoretical part are characterized basic term of financial analysis and described the methods of calculation during its implementation. The second part is devoted to the financial analysis of the selected company. The conclusion of the work contains the total evolution of the financial situation of the company, and subsequent recommendations, which should lead to an improvement in the current situation

Keywords

Financial analysis, liquidity ratios, activity ratios, rate of return, net working capital

Obsah

1	Úvod	8
2	Cíl a metodika práce	9
3	Literární rešerše	11
3.1.	Základní charakteristika finanční analýzy	11
3.2.	Uživatelé finanční analýzy	11
3.3.	Zdroje informací	13
3.4.	Přístupy k finanční analýze.....	16
3.5.	Metody finanční analýzy	16
3.5.1.	Analýza absolutních ukazatelů.....	17
3.5.2.	Analýza rozdílových ukazatelů	18
3.5.3.	Analýza poměrových ukazatelů	19
3.5.4.	Predikce finanční tísně podniku	26
4	Praktická část a výsledky práce	29
4.1.	Základní údaje o podniku	29
4.2.	Charakteristika podniku.....	29
4.3.	Analýza absolutních ukazatelů	30
4.4.	Analýza rozdílových ukazatelů	36
4.5.	Analýza poměrových ukazatelů.....	38
	Analýza zadluženosti	38
	Analýza likvidity.....	40
	Analýza aktivity.....	43
	Analýza rentability.....	44
4.3	Predikce finanční tísně.....	46
5	Shrnutí a doporučení	48
6	Závěr	51

Obsah	7
7 Seznam grafů	53
8 Seznam tabulek	54
9 Seznam použité literatury	55
10 Přílohy	57

1 Úvod

V dnešním konkurenčním prostředí chce být úspěšná každá firma. Pro manažery je důležité znát trh, na kterém se pohybují, zvolit správnou marketingovou strategii a distribuci. Důležitou informací je však v jaké finanční situaci se uvedená firma nachází a jaký je její budoucí vývoj na trhu. K tomu jim může pomoci správně provedená finanční analýza, která poskytne komplexní přehled o finančním hospodaření firmy. Nezbytnou součástí jsou pro podnik finanční plány (krátkodobé i dlouhodobé), které se odvíjejí právě od finanční analýzy.

Finanční analýza neposkytuje informace pouze manažerům, ale také všem investořům, dodavatelům, odběratelům, ale i konkurenci a samotným zaměstnancům firmy. Zdrojem informací jsou především údaje z účetních výkazů, které se následně zhodnotí a zanalyzují. Cílem finanční analýzy je pomocí metodických postupů odhalení případných hrozeb a poskytnout možnost včas nepříznivé předpovědi eliminovat. Pro příznivý chod podniku je tedy žádoucí průběžně sledovat finanční situaci dané firmy a mít přehled o případných příležitostech či hrozbách.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. V první teoretické části jsou vysvětleny hlavní pojmy související s tématem. Do teoretické části spadá i literární rešerše, která shrnuje všechny poznatky finanční analýzy a používaných metod, potřebné k jejímu zhotovení. Ve druhé části bude provedena samotná finanční analýza podniku Infinit s.r.o. a následně navržena případná opatření.

2 Cíl a metodika práce

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu a posoudit dosavadní ekonomickou situaci společnosti Infinit s.r.o. Na základě údajů poskytnutých z účetních výkazů za období 2009-2013 vypočítat jednotlivé ekonomické ukazatele, které poslouží k posouzení efektivnosti celkového hospodaření. První část práce je věnována teoretickému vysvětlení dané problematiky finanční analýzy a jejich jednotlivých částí. Veškeré poznatky byly čerpány z odborné literatury, jejíž seznam je uveden v závěru práce.

Ve vlastní práci je na základě rozvahy a výkazu zisků a ztrát provedena finanční analýza a rozbor dílčích ukazatelů, doplněný grafy a komentáři. Ke zpracování bude využito metod popsanych v teoretické části a to:

- Analýza absolutních ukazatelů
 - a) Horizontální analýza
 - Horizontální analýza aktiv
 - Horizontální analýza pasiv
 - Horizontální analýza zisků a ztrát
 - b) Vertikální analýza
 - Vertikální analýza aktiv
 - Vertikální analýza pasiv
 - Vertikální analýza zisků a ztrát
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
 - a) Ukazatele zadluženosti
 - b) ukazatele likvidity
 - c) ukazatele aktivity
 - d) ukazatele rentability
- Analýza pyramidových soustav ukazatelů
- Predikce finanční tísně podniku
 - a) Altmanův model

b) Index důvěryhodnosti podniku

Pokud výsledky ukážou, že celková situace podniku není příznivá, budou v závěru navržena opatření, která mají pomoci ke zlepšení finanční situace podniku.

3 Literární rešerše

3.1. *Základní charakteristika finanční analýzy*

V oblasti teorie se vyskytuje velké množství definic finanční analýzy. Lze ji chápat jako soubor činností, sloužící ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera, čím jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při poskytování úvěrů, při rozdělování zisku apod. Finanční analýzy poskytují hodnocení firemní minulosti, zároveň slouží jako prognóza budoucích finančních podmínek podniku. Umožňuje krátkodobé plánování spojené s běžným chodem firmy, tak i strategické plánování související s dlouhodobým rozvojem podniku.

3.2. *Uživatelé finanční analýzy*

Informace o finančním stavu podniku jsou důležitá pro řadu různých subjektů, přicházející do kontaktu s daným podnikem.

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní.¹

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci),
- manažeři, konkurence, apod.

K interním uživatelům finanční analýzy patří:

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci

¹ KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

Investoři

Investoři, ať jako akcionáři nebo jako společníci jsou primárními uživateli finančních informací. Může se přitom jednat o vlastníky současné nebo i potenciální. Investoři (akcionáři a ostatní) vkládají do podniku své finanční zdroje a očekávají návratnost vloženého kapitálu. Zajímají se především o rentabilitu, stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na kterém závisí výše dividend a dále o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku. V zásadě se investoři zajímají o informace podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního.²

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé požadují informace o finančním stavu podniku, aby získali představu o finančním zdraví budoucího či existujícího dlužníka. Jako věřitel se na základě poskytnutých informací rozhodne, zda poskytne podniku úvěr, za jakých podmínek, jaká bude výše úrokové míry. Dále také zjišťují, zda bude podnik schopen včas splácet dluh.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zabývají finančními daty z mnoha důvodů – z důvodu kontroly plnění daňových povinností, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, získání informací o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Dále využívá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy.

Obchodní partneři

Dodavatelé i zákazníci se zaměřují zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Mají zájem o konkrétní finanční situaci z důvodů dlouhodobého obchodního vztahu, aby v případě bankrotu dodavatele (odběratele), ne-

² MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. 9788024747804. Obchodní podnikání ve 21. století. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 9788024747804.

měli potíže s vlastním zajištěním výroby.³ Sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku.

Manažeri

Manažeri využívají informace pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. Ve většině podniků mají manažeri přístup k informacím, které nejsou poskytovány externím uživatelům. Výstupy finanční analýzy využívají k plánování základních cílů podniku.⁴

3.3. Zdroje informací

Kvalita vstupních dat do značné míry ovlivňují úspěšnost finanční analýzy. Základní zdroje informací poskytují účetní výkazy podniku. Lze je rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. *Vnitropodnikové výkazy* slouží především pro podnik samotný a nejsou zpravidla přístupné externím subjektům.

Finanční výkazy jsou volně přístupné a poskytují informace zejména externím uživatelům. Tyto výkazy slouží především pro srovnání s ostatními, převážně konkurenčními podniky. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích.⁵ Výkazy finančního účetnictví se skládají ze čtyř částí – rozvahy, výkazu zisků a ztrát, přílohy a výkazu cash flow.

Rozvaha – podává přehled o stavu majetku (podle likvidnosti) a zdrojích jeho krytí vztahené k určitému datu. V rozvaze musí vždy platit tzv. bilanční princip – celková aktiva se rovnají celkovým pasívům⁶. Rozvaha je jedním z povinných dokumentů účetní závěrky.

³ GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. Finanční analýza a plánování. Praha: Nad zlato, 1992. ISBN 80-900383-8-7.

⁴ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁵ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Třetí vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. ISBN 978-247-3916-8.

⁶ ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví. První. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4702-6.

Majetek – aktiva je dělen podle likvidity na tři části – dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek se dále dělí na dlouhodobý majetek hmotný a majetek nehmotný. Tyto majetkové části byly pořízeny za účelem investice. Provozní kapacitu vytvářejí oběžná aktiva. Součástí oběžných aktiv jsou zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pro oběžná aktiva je typické, že neustále mění svou podobu.

Vzorec č. 1

$$\text{Aktiva} = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{oběžná aktiva} + \text{ostatní aktiva}$$

Zdroje krytí - pasiva jsou členěna na vlastní, cizí a ostatní kapitál. Součástí vlastního kapitálu je kapitál základní. Ten představuje výši peněžních i nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Výše daného vkladu se zapisuje do obchodního rejstříku⁷. Dále do vlastního kapitálu patří výsledky hospodaření (za minulé i běžné období) a podnikem vytvářené fondy. Cizí kapitál představuje závazky (krátkodobé i dlouhodobé), rezervy (zákonné i ostatní) a úvěry.

Ostatní pasiva – obsahují pasivní účty časového rozlišení. Jde především o výdaje příštích období a výnosy příštích období.

Výkaz zisků a ztrát – výsledovka, ukazuje, jakého hospodářského výsledku společnost dosáhla za sledované i za minulé období a také tvoří povinnou část účetní závěrky. Zároveň poskytuje detailní přehled o výnosech a nákladech podniku. Výkaz zisků a ztrát se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu – zahrnuje tedy tokové veličiny.

Příloha k účetní závěrce – je sestavována vždy na konci účetního období. Navazuje na rozvahu a výkaz zisků a ztrát a detailně popisuje jejich položky. Účelem Přílohy je doplnit, zpracovat a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a informovat uživatele o obecných účetních a oceňovacích metodách použitých v účetnictví společ-

nosti. Forma přílohy není předepsaná závaznými formuláři jako u rozvahy a výsledovky.⁸

Výkaz cash flow – zobrazuje toky peněžních prostředků v podniku. Výkaz ukazuje změny v rozvaze i hodnoty ve výkazu zisku a ztrát, které ovlivňují peněžní prostředky. Cash flow je toková veličina – zachycuje pohyb peněžních prostředků za určité období. K sestavování výkazu cash flow se používají dvě metody – metoda přímá a nepřímá. Přímá metoda spočívá ve sledování příjmů a výdajů v průběhu účetního období. Vychází ze základního principu transformace výnosů na příjmy a nákladů na výdaje.⁹

Nepřímá metoda vychází z vykázaného zisku a sestavuje přehled o peněžních tocích na základě údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Peněžní toky jsou sledovány ve třech kategoriích, cash flow z provozní činnosti (jeho součástí je i cash flow ze samofinancování), cash flow z investiční činnosti a cash flow z finanční činnosti.

Výkaz cash flow není povinným výkazem jako Rozvaha nebo Výkaz zisků a ztrát, ale i přes to, převážná většina podniků si tento výkaz sestavuje. Sledování finančních toků může včas varovat před počínající finanční nestabilitou.

⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví I. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004. ISBN 80-210-3332-0

⁹ ŽIVĚLOVÁ, Iva. Podniková ekonomika. První. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2013. ISBN 978-80-7375-781-6.

3.4. *Přístupy k finanční analýze*

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech jednotlivých situací. V zásadě zpracovává velké množství kvalitativních údajů.

Technická analýza

Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. Postup finanční technické analýzy je rozložen do následujících etap¹⁰:

- a) výpočet ukazatelů zkoumané firmy.
- b) srovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry.
- c) výběr metody pro hodnocení ukazatelů a výpočet relativní pozice firmy.
- d) analýza časových trendů.
- e) analýza vztahů mezi ukazateli pomocí pyramidové soustavy.
- f) návrh na opatření ve finančním plánování a řízení.

3.5. *Metody finanční analýzy*

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody využívající elementární matematiku (základní aritmetické operace) a na metody založené na složitějších

¹⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚŘEDNÍČEK. Finanční analýza. První. Brno: Masarykova Univerzita v Brně, 1998. ISBN 80-210-1775-9.

matematických postupech a myšlenkách.¹¹ Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele.

K základním metodám finanční analýzy, patří zejména¹²:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů. Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza)
- Analýza tokových ukazatelů. Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow; opět je vhodné využít horizontální a vertikální analýzy.
- Analýza **rozdílových** ukazatelů. Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnosti podniku.
- Analýza **poměrových** ukazatelů. Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- Analýza soustav ukazatelů.
- Souhrnné ukazatele hospodaření.

3.5.1. Analýza absolutních ukazatelů

Tyto ukazatel se využívají zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza – srovnání vývoje v časových řadách) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza – jednotlivé položky se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent).

¹¹ SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚŘEDNÍČEK. *Finanční analýza*. První. Brno: Masarykova Univerzita v Brně, 1998. ISBN 80-210-1775-9.

¹² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje vycházející z předešlých let, minimálně z minulého roku. Je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období.

Technika rozboru je následující:

Vzorec č. 2

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \\ \text{Procentní změna} &= (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) * 100 (\%) \end{aligned}$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto je označována jako vertikální analýza. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů a tržeb.¹³

3.5.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Za typické rozdílové ukazatele jsou pokládány především ukazatele označované jako fondy finančních prostředků. Mezi rozdílové ukazatele řadíme i různé ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty přičítáním nebo odčítáním dalších položek. Rozlišujeme celkem tři ukazatele¹⁴:

¹³ ROLF GRÜNWARD, Jaroslava Holečková. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 2. V Praze: Oeconomica, 2004. ISBN 802450684x.

¹⁴ SŮVOVÁ, Helena. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. Bankovníctví. ISBN 8072650270.

- čistý provozní kapitál,
- čisté pohotovité prostředky,
- čisté peněžně- pohledávkově finanční fondy

Čistý provozní kapitál

Čistý provozní (pracovní) kapitál patří k nejdůležitějším rozdílovým ukazatelům. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnosti podniku. Jedná se o dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici pro profinancování běžného chodu podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.¹⁵

Vzorec č. 3

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

3.5.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrových ukazatelů je velmi mnoho, proto značně záleží na jejich výběru a uspořádání. Klasickým uspořádáním je rozčlenění na ukazatele:

- Zadlužení
- Likvidity
- Aktivity
- Rentability

Zadluženost

Ukazatele zadluženosti zkoumají, jaká část majetku je financována cizími zdroji, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Cizí zdroje umožňují podniku, aby mohl operovat ve větším záběru a dosahovat úspor z rozsahu. Zadlužený podnik je však

¹⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

investory vnímán jako rizikovější.¹⁶ Hlavní motiv k tomu, aby podnik při financování využíval i cizí zdroje, vyplývá z jejich relativně nižší ceny ve srovnání se zdroji vlastními.

Celková zadluženost

Celková zadluženost ukazuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Obecně platí, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.

Vzorec č. 4

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a krátkodobá zadluženost¹⁷:

Vzorec č. 5

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Vzorec č. 6

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje proporcii, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Používá se pro hodnocení hospodářské i finanční stability podniku. Součet hodnot ukazatelů zadluženosti a míry samofinancování je roven 100%.

¹⁶ JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.

¹⁷ ŽIVĚLOVÁ, Iva. Podnikové finance. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0.

Vzorec č. 7

$$\text{Míra samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku. Neboli, kolikrát je zisk před zdaněním vyšší než úroky. Jestliže hodnota ukazatele úrokového krytí odpovídá hodnotě 1, dochází k situaci, kdy celý zisk pokrývá úroky a pro vlastníky nezbývá nic.¹⁸

Vzorec č. 8

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatele likvidity

Samotný pojem likvidita se používá ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo také ve vztahu k likviditě podniku. Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku včas uhradit své závazky. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky.¹⁹ **Likvidnost** vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy.

Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanou ve formě peněz. Podmínkou solventnosti je tedy likvidnost.²⁰

Krátkodobou likviditou rozumíme schopnost podniku uhrazovat své závazky v perspektivě jednoho roku.

¹⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

¹⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

²⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Běžná likvidita

Běžná likvidita (také celková likvidita) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Někdy je taky užívána jako ukazatel solventnosti. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tj. kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. Za optimální hodnotu se považuje rozmezí 1,6 – 2,5.

Vzorec č. 9

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná likvidita}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 -1,5. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti.²¹

Vzorec č. 10

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita udává schopnost uhradit právě splatné dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.²²

Vzorec č. 11

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Ukazatelé aktivity

²¹ KALOUDA, František. Základy firemních financí. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2004. ISBN 80-210-3584-6.

²² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Ukazatelé aktivity informují podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku, pracují s jednotlivými částmi majetku, které jsou následně poměřovány k tržbám, k výnosům nebo k jiným dalším položkám.²³ Má-li podnik více aktiv, než je účelné, vznikají podniku zbytečné náklady a nízký zisk. Na druhou stranu, pokud má podnik aktiv méně, přichází o mnoho potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.²⁴

V případě ukazatelů aktivity se můžeme setkat se dvěma typy:

- Rychlost obratu (obratovostí) – počet obrátek, které se uskuteční za určité časové období, nejčastěji za jeden rok.
- Dobou obratu – délka období, která je potřebná k uskutečnění jedné obrátky majetku, vyjádřena ve dnech.

Obrat aktiv

Obrat aktiv je měřítkem celkového využití majetku. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je na úrovni hodnoty 1.

Vzorec č. 12

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát se za rok přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.²⁵

Vzorec č. 13

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

²³ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

²⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

²⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby nebo do fáze jejich prodeje.

Vzorec č. 14

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{365}{obrat\ zásob}$$

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu (nebo také obrat pohledávek) pohledávek udává počet obrátek, tedy transformace pohledávek v hotové peníze.

Vzorec č. 15

$$Rychlost\ obratu\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je označována také jako doba splatnosti pohledávek. Udává, jak dlouhou dobu jsou v pohledávkách vázány finance. Tedy doba, po kterou podnik musí čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.

Vzorec č. 16

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{365}{obrat\ pohledávek}$$

Doba obratu závazků

Doba obratů závazků stanovuje dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a externích výkonů a jejich úhradou.²⁶

Vzorec č. 17

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{průměrné\ závazky}{tržby/365}$$

²⁶ ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0.

Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, které v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.²⁷

Ukazatel vloženého kapitálu

ROI (ukazatel vloženého kapitálu) patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem.

Vzorec č. 18

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel rentability celkových aktiv

ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých).²⁸

Vzorec č. 19

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel ROE označuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného majetku. Vlastníci tak zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investory je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které obdrželi při jiné formě investování.

²⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

²⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vzorec č. 20

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

3.5.4. Predikce finanční tísně podniku

Pro podnik je důležité neustále sledovat finanční situaci, vyhodnocovat ji a ze zjištěných výsledků zavést následná opatření, aby se podnik nedostal do finanční tísně. Nejčastěji se tyto finanční problémy odrážejí v míře zadluženosti. Finanční tíseň podniku je stav, kdy podnik vykazuje významné platební potíže, které nemohou být vyřešeny radikální změnou jeho činnosti nebo struktury. Tento stav pak může přerůst ve finanční krizi a skončit úpadkem.²⁹ K signalizaci budoucích problémů podniku slouží systémy včasného varování. Nejvyužívanějšími jsou identifikátory bankrotu Altmanův Z-skóre a index důvěryhodnosti.

Altmanův Z-skóre model

Tento model byl zkonstruován profesorem Edwardem I. Altmanem, který vycházel z údajů několika desítek firem, které zbankrotovaly. Altmanova analýza je stanovena pomocí jediného čísla - Z-skóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům je pak na základě rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena jejich váha. Z-skóre se uvádí ve dvou verzích (pro malé a větší firmy) a s relativně velkou spolehlivostí odhaluje blížící se bankrot podniku přibližně dva roky dopředu.

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu³⁰:

²⁹ GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava Holečková. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. V Praze: Oeconomica, 2004. ISBN 80-2450684.

³⁰ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

Vzorec č. 21

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

kde: X_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 – nerozdělený zisk z minulých let/aktiva

X_3 – EBIT /aktiva

X_4 – vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5 – tržby/aktiva

- $Z > 2,9$ – firma je finančně zdravá, v dohledné době není ohrožena bankrotem
- $1,23 < Z < 2,89$ – o zdraví firmy se nedá jednoznačně rozhodnout, firma se nachází v tzv. „šedé zóně“
- $Z < 1,23$ – firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot

Index důvěryhodnosti

Pro hodnocení podniků v České republice vytvořili manželé Neumaierovi tzv. index důvěryhodnosti českého podniku, zkráceně IN. Při jeho sestavování vycházeli z českých účetních výkazů a zahrnuli zvláštnosti ekonomické situace v ČR. Model obsahuje šest vybraných ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy.³¹

Vzorec č. 22

$$IN = v_1 \times x_1 + v_2 \times x_2 + v_3 \times x_3 + v_4 \times x_4 + v_5 \times x_5 - v_6 \times x_6$$

kde:

x_1 – aktiva/cizí zdroje

x_2 – zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky

x_3 – zisk před zdaněním a úroky/aktiva celkem

³¹ ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0.

x_4 – výnosy celkem/aktiva celkem

x_5 - oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje

x_6 – závazky po lhůtě splatnosti/výnosy celkem

Indexů důvěryhodnosti je několik druhů, pro praktickou část bude zvolený vzorec č. 24
Vzorec IN05 je aktualizací indexu IN01 a zároveň posledním známým indexem manželů Neumaierových.

Vzorec č. 23

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,9x_5$$

- $IN > 1,6$ – podnik s dobrým zdravým
- $0,9 < IN < 1,6$ – podnik s potenciálním problémem
- $IN < 0,9$ – finančně neúživý podnik

4 Praktická část a výsledky práce

4.1. Základní údaje o podniku

- Datum zápisu: 31. 5. 2007
- Obchodní firma: Infnit s.r.o.
- Sídlo: Jablonského 639/4, Praha 7- Holešovice, 170 00
- Identifikační číslo: 279 04 989
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání: masérské, rekondiční a regenerační služby, provozování solárií, hostinská činnost
- Základní kapitál: 200 000,- Kč
- Společníci: Vlastislav Novotný, Lenka Novotná, Lenka Šlechtová
- Jednatel: Vlastislav Novotný, Lenka Novotná

4.2. Charakteristika podniku

Společnost Infnit s.r.o. je zkušeným provozovatelem wellness center na území České republiky. Tvoří síť relaxačních center, která jsou součástí hotelových komplexů. Relaxační centra disponují velkou škálou služeb v oblasti wellness a fitness.

Wellness Infnit s.r.o. provozuje čtyři wellness centra v Praze a tři wellness centra v Brně, ty jsou zároveň dceřiné společnosti Infnit s.r.o.

Společnost funguje na českém trhu od roku 2007, kdy poprvé otevřela svou první pobočku v Praze. Za poslední roky se výrazně rozrostla. V roce 2012 začala výstavba zatím posledního wellness centra, které se nachází u brněnské přehrady. V roce 2013 se k vnitřnímu wellness připojila i venkovní část a vznikl tak největší komplex wellness v České republice. Klienty Infnit s.r.o. tvoří čeští i zahraniční zákazníci. Jak už bylo zmíněno, wellness je vždy součástí hotelových komplexů, které poskytují své prostory společnosti Infnit s.r.o. k pronájmu.

Základním konceptem společnosti Infnit s.r.o. je nadstandardní péče o klienty a kvalitní služby. Kromě saunového světa zákazníci mohou využívat vodní svět, tvořen bazény a

vířivkami. Dalšími nadstandardními službami jsou privátní zóny, kde si klienti mohou rezervovat soukromé koupele nebo privátní saunu. Jako samozřejmost je na každé pobočce bar, kde je možnost zakoupení občerstvení, nápojů, ale také saunovací kosmetiky a doplňků.

Infinit s.r.o. nemá vyhraněnou cílovou skupinu zákazníků. Nabízí své služby všem věkovým skupinám. Jelikož v dnešní době vzrůstá zájem o zdravý životní styl, společnost tak nabízí prostředí, kam klienti chodí relaxovat. Zlepšuje tak podmínky regionu pro využití volného času obyvatel.

4.3. Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Kompletní horizontální analýza je souhrnem nejdůležitějších položek aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Tab. č. 1 Horizontální analýza aktiv 2009-2013

Absolutní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Aktiva celkem	3 489	7 582	2 380	3 511
Dlouhodobý majetek	1 608	946	2 205	2 205
Dlouhodobý nehmotný majetek	54	-76	-76	-45
Dlouhodobý hmotný majetek	1 554	822	1 881	2012
Dlouhodobý finanční majetek	0	200	400	0
Oběžná aktiva	1 534	5 989	548	1 039
Zásoby	226	1 555	1 053	-1 359
Krátkodobé pohledávky	645	1 889	536	3 077
Krátkodobý finanční majetek	663	2 545	-1 041	-679
Časové rozlišení	347	647	-373	505

Procentní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Aktiva celkem	55,4 %	77,5 %	13,7 %	17,8 %
Dlouhodobý majetek	58,2 %	21,6 %	41,5 %	26,2 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	37,8 %	-38,6 %	-62,8 %	-100,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	59,3 %	19,7 %	37,7 %	29,3 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	200,0 %	0,0 %
Oběžná aktiva	73,5 %	165,4 %	5,7 %	10,2 %
Zásoby	54,2 %	241,8 %	47,9 %	-41,8 %
Krátkodobé pohledávky	47,3 %	94,1 %	13,8 %	69,4 %
Krátkodobý finanční majetek	216,7 %	262,6 %	-29,6 %	-27,5 %
Časové rozlišení	24,0 %	36,1 %	-15,3 %	24,4 %

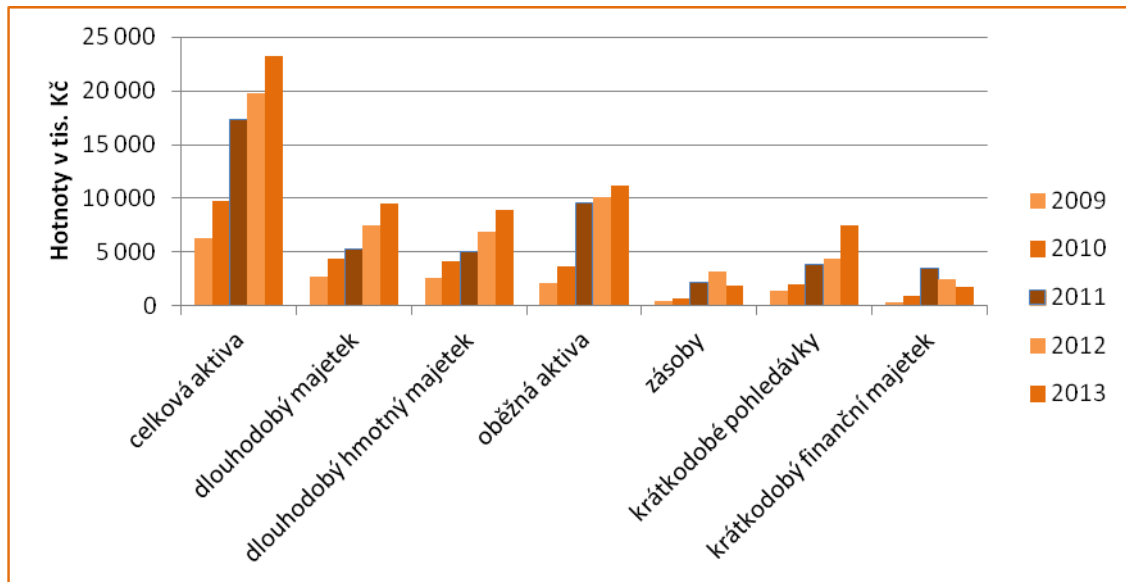
Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

V roce 2010 došlo v aktivech k nárůstu položky dlouhodobý hmotný majetek o 58,2 % oproti roku 2009 na 4 370 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben otevřením nové brněnské pobočky Infinit Maximus, která byla následně vybavena novými saunami, dalšími potřebnými zařízeními a fitness stroji. Další nárůst o 37,7 % dlouhodobého hmotného majetku byl zaznamenán mezi lety 2011 a 2012, kdy se zmíněná pobočka rozšířila o venkovní wellness a zřídila další stavby v podobě nových saun.

V návaznosti na tuto stavbu došlo v roce 2011, následně i v roce 2012 ke snížení v položce krátkodobého finančního majetku, proto na svých bankovních účtech došlo k poklesu až o 30 %. Navýšení položky peníze od roku 2010 sledujeme z důvodu vzniku nové recepce pobočky Infinit Maximus.

Další výraznou změnou je nárůst hodnoty zásob společnosti v roce 2011 meziročně o 1 555 tis. Kč. Tento stav souvisí s otevřením skladu na pobočce Infinit Maximus, kdy společnost vytvářela zásoby za účelem provozu - zaopatřování dvou barů, masážních pomůcek a produktů sloužících zákazníkům při využívání wellness a fitness. Krátkodobé pohledávky má společnost vůči svým dceřiným společnostem. Tyto pohledávky vzrostly nejvíce v letech 2011 a 2013.

Graf č. 1 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Z grafu č. 1 je patrné, že největší změny se odehrávaly v letech 2010 a 2013, kdy se společnost Infinit s.r.o. rozšířila o pobočku Infinit Maximus a dále o venkovní wellness.

Horizontální analýza pasiv

Tab č. 2 Horizontální analýza pasiv 2009 -2013

Absolutní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
PASIVA CELKEM	3 489	7 582	2 380	3 511
Vlastní kapitál	348	4 110	119	258
Základní kapitál	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-918	348	110	119
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 266	-238	9	139
Cizí zdroje	2 394	1 228	3 332	3 539
Dlouhodobé závazky	-228	-227	1 990	-210
Krátkodobé závazky	2 499	1 365	1 501	1 625
Bankovní úvěry a výpomoci	123	90	-159	2 124
Časové rozlišení	747	2 244	-1 071	-286
Procentní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
PASIVA CELKEM	55,4%	77,5%	13,7%	17,8%
Vlastní kapitál	-61,1%	1 851,4%	3,1%	6,4%
Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	-665,2%	44,6%	-25,5%	-37,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	137,9%	-68,4%	8,2%	116,8%
Cizí zdroje	35,6%	13,5%	32,2%	25,9%
Dlouhodobé závazky	-26,2%	-35,4%	479,5%	-8,7%
Krátkodobé závazky	42,6%	16,3%	15,4%	14,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	73,2%	-74,6%	3933,3%
Časové rozlišení	557,5%	254,7%	-34,3%	-13,9%

Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Celková pasiva v průběhu let mají stejný vývoj jako celková aktiva, což je dáno strukturou rozvahy. Vlastní kapitál se na začátku sledovaného období nacházel v záporných hodnotách v důsledku záporného výsledku hospodaření běžného období, avšak s přibývajícím roky vzrostl. Hodnoty vlastního kapitálu se dostaly do kladných hodnot až v roce 2011, kdy se ze záporných 222 tis. Kč dostaly na 3 888 tis. Kč. Vlastní kapitál byl navýšen na základě ostatních kapitálových fondů, které do společnosti vložili společníci.

U cizích zdrojů lze sledovat rostoucí trend po celé sledované období. Tento nárůst je způsoben především zvýšením krátkodobých závazků, které představují závazky ke společníkům – mzdy jednatelů. Zároveň se v roce 2012 zvyšuje položka závazky k zaměstnancům, tento růst vzniká z důvodu nabírání nových pracovníků pro Infinit Maximus. Největší krátkodobý úvěr si podnik vzal v roce 2013, kdy se jednalo o více jak 2 miliony Kč na dovybavení venkovního wellness. Dlouhodobé závazky se nejvíce začaly zvyšovat v posledních dvou letech, představují neuhrazené nájmy hotelům.

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině.

Vertikální analýza aktiv

Tab. č. 3 Vertikální analýza aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	43,88 %	44,66 %	40,61 %	38,09 %	40,80 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,27 %	2,01 %	0,70 %	0,23 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	41,60 %	42,65 %	28,76 %	34,82 %	38,22 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	11,15 %	3,04 %	2,58 %
Oběžná aktiva	33,14 %	37,00 %	55,33 %	51,44 %	48,14 %
Zásoby	6,62 %	6,57 %	12,66 %	16,46 %	8,14 %
Krátkodobé pohledávky	21,65 %	20,52 %	22,44 %	22,45 %	32,29 %
Krátkodobý finanční majetek	4,86 %	9,90 %	20,23 %	12,52 %	7,71 %
Časové rozlišení	22,99 %	18,34 %	14,06 %	10,47 %	11,06 %

Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

V letech 2009 a 2010 lze pozorovat mírnou převahu dlouhodobého majetku nad oběžnými aktivy. Od roku 2011 však dochází k nárůstu podílu oběžných aktiv, která v roce 2010 tvoří 55,33 % bilanční sumy. Za jednu z příčin tohoto vývoje lze považovat vznik krátkodobých pohledávek, především pohledávek z obchodních vztahů, které tvoří největší část oběžných aktiv. V následujícím roce 2011 jsou oběžná aktiva tvořena i větším

podílem zásob, kde se nejvíce podílí zásoby zboží. Avšak podíl zásob na bilanční sumě není vysoký. Krátkodobý finanční majetek je převážně tvořen penězi v hotovosti.

V rámci stálých aktiv jsou nejvýrazněji zastoupena hmotná aktiva, přičemž podíl pozemků a staveb na hodnotě celkového majetku ve sledovaném období zůstával více méně stejný. Ostatní aktiva v podobě časového rozlišení jsou zastoupena aktivní položkou rozvahy – náklady příštích období.

Vertikální analýza pasiv

Tab. č. 4 Vertikální analýza pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	x	x	22,4 %	20,3 %	18,3 %
Základní kapitál	3,2 %	2,0 %	1,2 %	1,0 %	0,9 %
Výsledek hospodaření minulých let	2,2 %	x	x	x	x
Výsledek hospodaření běžného účetního období	x	3,6 %	0,6 %	0,6 %	1,1 %
Cizí zdroje	106,9 %	93,3 %	59,6 %	94,4 %	74,1 %
Dlouhodobé závazky	13,8 %	6,6 %	2,4 %	12,2 %	9,4 %
Krátkodobé závazky	93,1 %	85,4 %	56,0 %	56,9 %	55,3 %
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0 %	1,3 %	1,2 %	27,3 %	9,4 %
Časové rozlišení	2,1 %	9,0 %	18,0 %	10,4 %	7,6 %

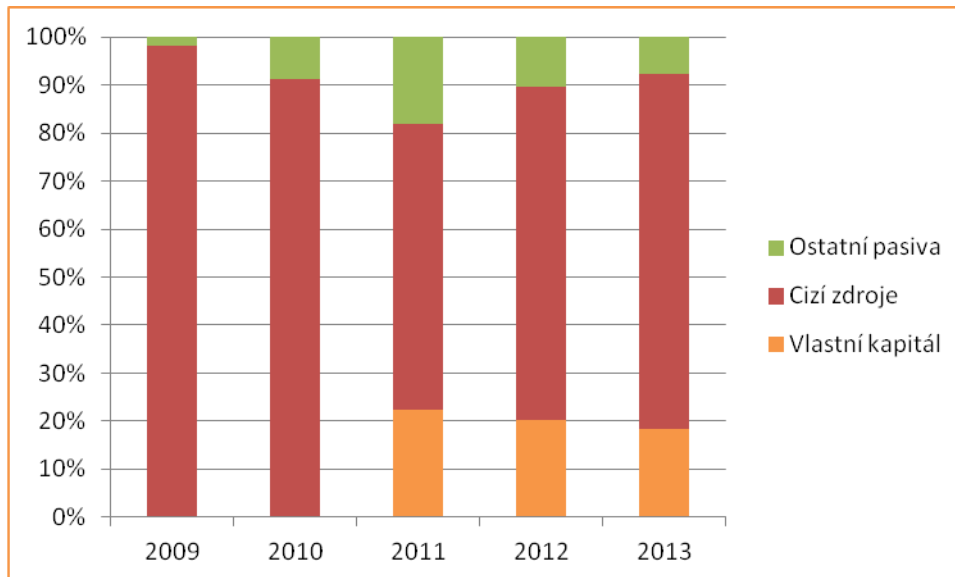
Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Z tabulky č.4 je zřejmé, že podnik v prvních sledovaných letech 2009 a 2010 nemá žádný vlastní kapitál, jeho záporná hodnota je v tabulce vyjádřena ukazatelem x. Pasiva neboli zdroje financování společnosti, tvoří 2009 ze 106,9 % cizí zdroje, v následujícím roce z 93,3 %. Tento poměr k vlastním zdrojům financování se postupně snižuje až na 59,6 % v roce 2011, ale i tak je tento poměr k vlastnímu kapitálu stále vysoký. Doporučené hodnoty jsou 50 - 60 %.

Největší podíl na zdrojích financování společnosti tvoří krátkodobé závazky, které se však v průběhu let daří postupně snižovat nicméně velmi pomalu. Za sledované období

tvoří v průměru asi 70 %. Bankovní úvěr v prvním roce firma neměla žádný, nejvíce si však půjčila v roce 2012, jak už bylo zmíněno, na výstavbu rozšíření brněnské pobočky.

Graf č. 2 Vertikální analýza pasiv

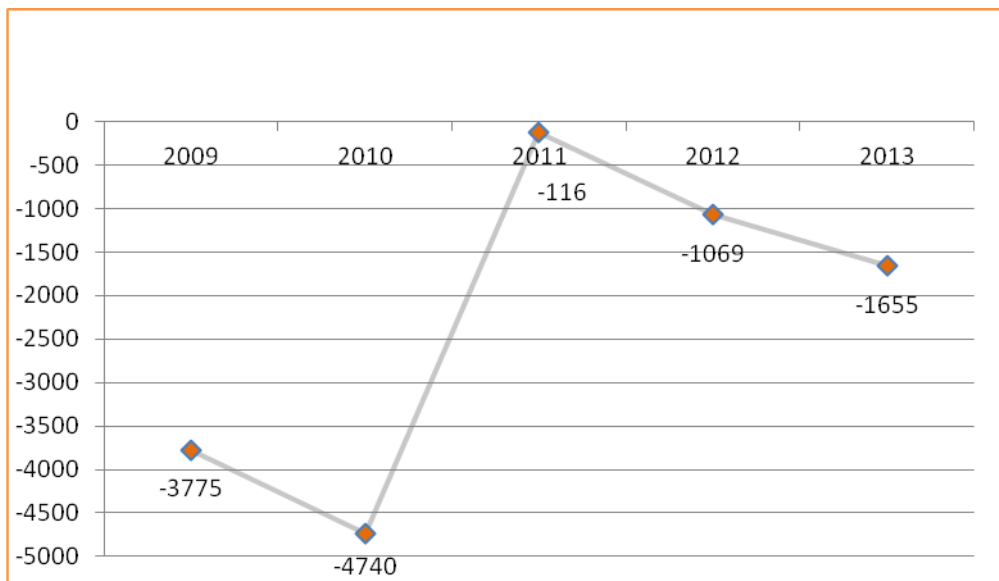


Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

4.4. Analýza rozdílových ukazatelů

Z tabulky č. 5 výpočtu čistého pracovního kapitálu můžeme pozorovat, že hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech letech záporná., avšak obecně by hodnota ČPK měla být kladná. Negativní čistý pracovní kapitál dočasně zvyšuje výnosnost investovaného kapitálu. Podle Řezňákové (2010) se jedná o tzv. nekrytý dluh. Jedná se o přebytek krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem. Tato situace je krajně nežádoucí, v případě záporného ČPK podnik není schopen splatit okamžitě splatné závazky. K výpočtu čistého pracovního kapitálu bylo použito vzorce č. 3.

Graf č. 3 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Záporný vývoj pracovního kapitálu vede k situaci, kdy hodnotou, kterou převyšují krátkodobé závazky oběžná aktiva, je krytý dlouhodobý majetek, což vede k podkapitalizaci a vážnému nebezpečí insolvence.³²

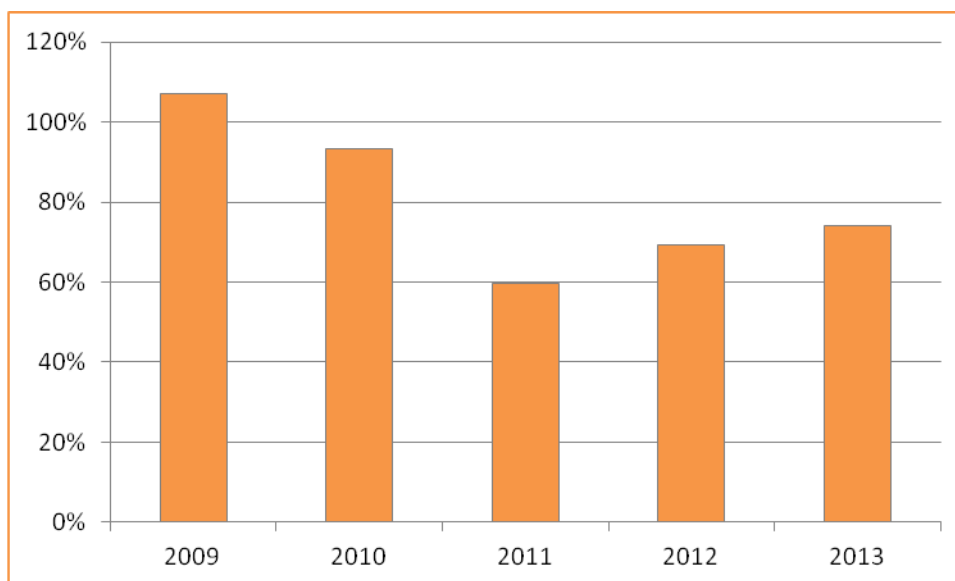
³² ŘEZŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

4.5. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza zadluženosti

Hodnota celkové zadluženosti vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Výsledné hodnoty zadluženosti společnosti jsou uvedeny v tabulce č. 5.

Graf č. 4 Celková zadluženost



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Celková zadluženost podniku je poměrně vysoká. V prvním sledovaném roce je míra zadluženosti dokonce větší než 100 % v důsledku záporného výsledku hospodaření, a tím pádem záporné hodnoty vlastního kapitálu. Cizí zdroje jsou tvořeny z 87 % krátkodobými závazky. Můžeme tedy sledovat, že na krátkodobé zadluženosti mají největší podíl krátkodobé závazky. Nadměrná celková zadluženost také zvyšuje riziko a ovlivňuje podmínky pro získání dalšího dluhu. Avšak v celém sledovaném období můžeme pozorovat, že celková zadluženost s přibývajícím roky pomalu klesá, přesto je stále je poměrně vysoká. Navýšení dlouhodobého majetku v roce 2013 má za výsledek další zvýšení celkové zadluženosti.

Tab. č. 5 Ukazatele zadluženosti

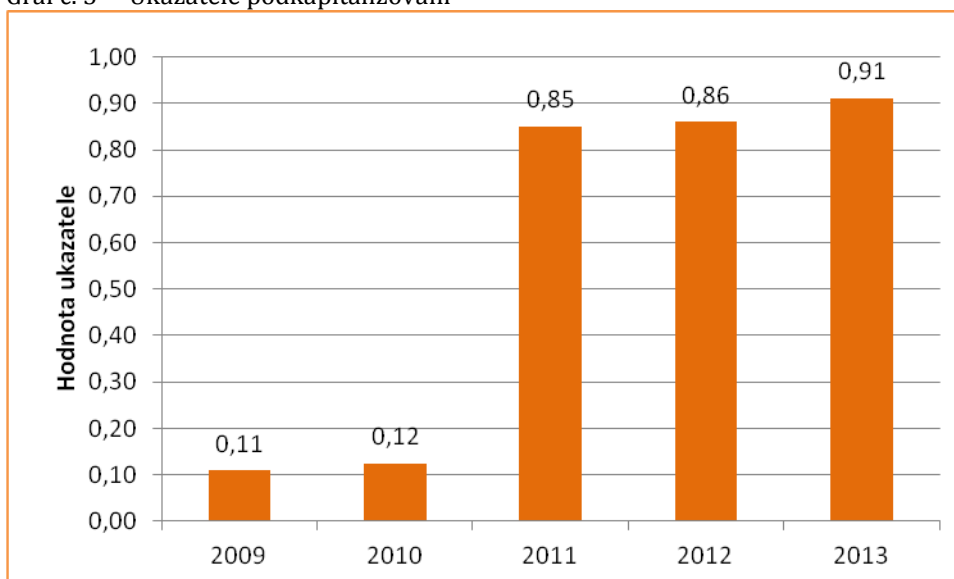
Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	106,93%	93,26%	59,62%	69,31%	74,06%
Dlouhodobá zadluženost	13,82%	6,56%	2,39%	12,18%	9,44%
Úrokové krytí	-8,98	9,93	4,20	3,31	2,82

Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Dalším ukazatelem zadluženosti je **úrokové krytí**. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je firma schopna uhradit ze svého EBIT úroky. Jako minimální hodnota se uvádí hodnota 3, ale rozhodně by nemělo úrokové krytí klesnout pod 1, což se u daného podniku vyskytuje v roce 2009. Hodnota menší než 1 znamená pro podnik, že není schopen z provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál.

Ukazatel **podkapitalizování** potvrzuje, že je společnost podkapitalizovaná, tuto skutečnost předpověděl vývoj čistého pracovního kapitálu. Nejnižší hodnoty ukazatele podkapitalizování jsou na začátku sledovaného období, následně pomalu roste, ale stále nedosahuje doporučené hodnoty, která by měla být rozhodně vyšší než 1. Pokud by tento ukazatel byl stále pod doporučenou hodnotou, společnosti Infnit s.r.o. by hrozila insolvence.

Graf č. 5 Ukazatele podkapitalizování



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Analýza likvidity

Analýza likvidity je důležitým ukazatelem finanční analýzy. Schopnost podniku uhradit své závazky je důležitá jak pro podnik, tak pro jeho obchodní partnery.

Výpočty jsou provedeny pomocí vzorců číslo 9-11 a výsledky jsou zobrazeny v tabulce č. 6.

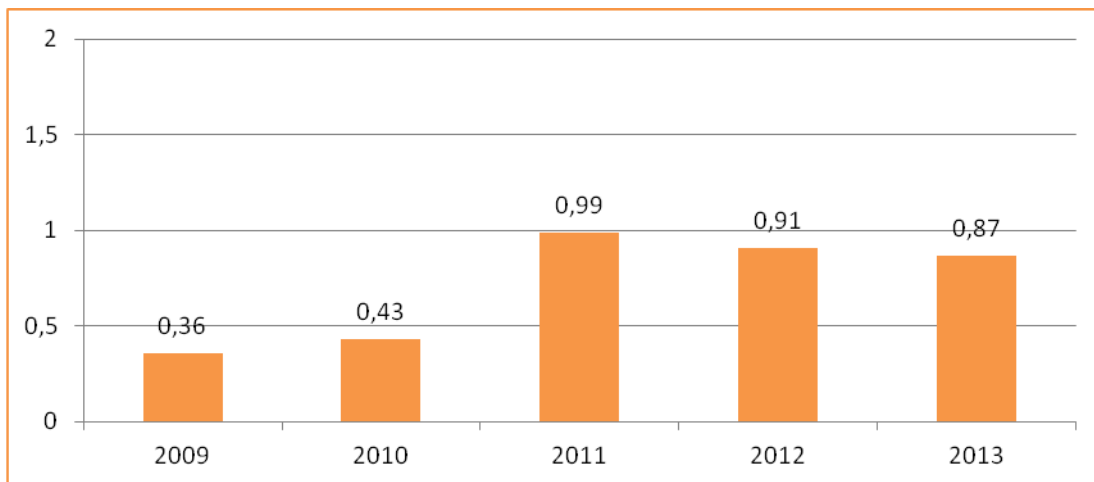
Tab. č. 6 Ukazatele likvidity

<i>Platební schopnost</i>	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	0,36	0,43	0,99	0,91	0,87
Pohotová likvidita	0,28	0,36	0,76	0,62	0,72
Hotovostní likvidita	0,05	0,12	0,36	0,22	0,14

Zdroj: výpočet na základě dat společnosti

Pokud by podnik přeměnil všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky, nebyl by schopen okamžitě splatit své závazky, protože ani v jednom z roku 2009-2013 hodnoty ukazatele běžná likvidita nepřekročila doporučenou hodnotu 1. Nejblíže se jí však blíží v roce 2011. Ve všech analyzovaných letech jsou krátkodobé závazky vyšší než oběžný majetek podniku. Doporučené hodnoty pro **běžnou likviditu** jsou 1,8-2,5; z tabulky je patrné, že společnost se v daném rozmezí ani v jednom roce nepohybuje. Z tohoto důvodu lze považovat společnost Infinit s.r.o. za dlouhodobě nelikvidní.

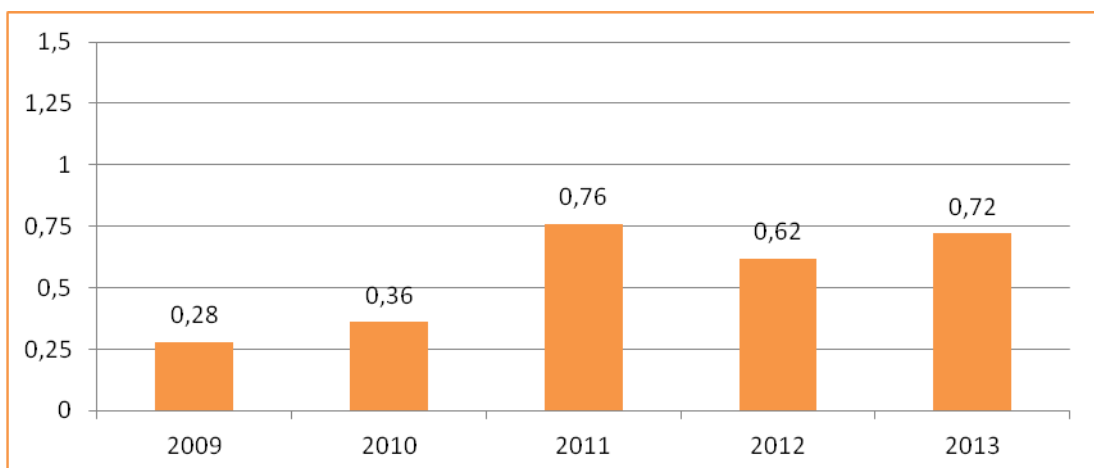
Graf č. 6 Běžná likvidita



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Pohotová likvidita má podobný vývoj jako běžná likvidita. K největšímu nárůstu došlo v roce 2011. Doporučená hodnoty pohotovosti se pohybuje v rozmezí 1-1,5. V prvních letech jsou hodnoty velmi nízké, což je způsobeno především vysokými krátkodobými závazky vůči společníkům. Avšak od roku 2011 se hodnota pohotovosti částečně přiblížila hodnotě optimální.

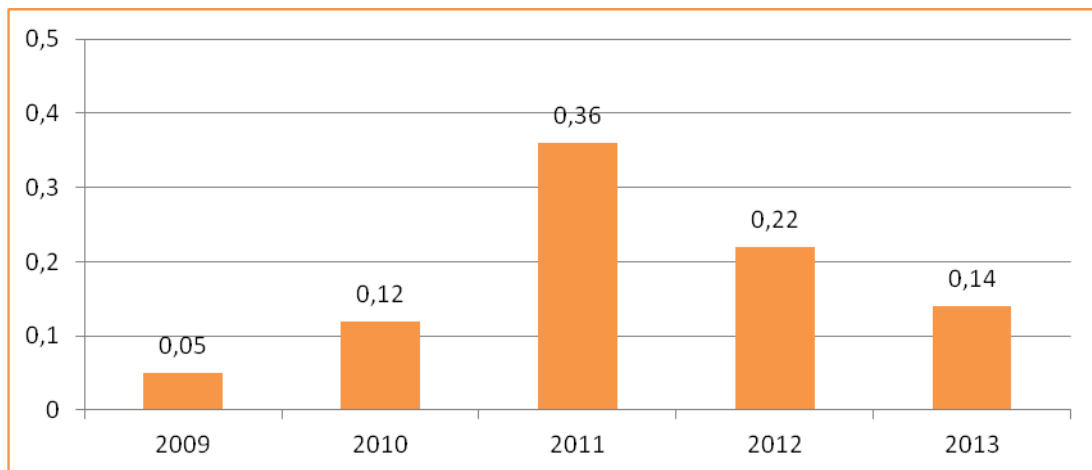
Graf č. 7 Pohotová likvidita



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Doporučená hodnota **okamžité likvidity** by se měla pohybovat v intervalu 0,2-0,5. Podnik se v tomto rozmezí nachází pouze v letech 2011 a 2012. Tento nárůst způsobuje především navýšení krátkodobého finančního majetku.

Graf č. 8 Okamžitá likvidita



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Na základě ukazatelů likvidity lze pozorovat, že platební schopnost daného podniku není zcela bezproblémovou oblastí. V současné době jsou krátkodobé závazky společnosti vůči společníkům velmi vysoké a podnik není schopen tyto závazky pokrýt prostřednictvím okamžitých zdrojů. Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity naznačují, že společnost je dlouhodobě nelikvidní a finančně nestabilní.

Analýza aktivity

Jak je podnik schopen využít jednotlivé majetkové části, zachycují ukazatele aktivity, které můžeme vyčíst z tabulky č. 7, ukazatele byly vypočítány pomocí vzorců č. 11-17.

Tab. č. 7 Ukazatele aktivity

Aktivita	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	2,98	3,96	3,59	3,53	3,26
Doba obratu celkových aktiv	120,76	90,97	100,38	101,86	110,35
Obrat zásob	45,00	60,22	28,33	21,47	40,10
Doba obratu zásob	8,00	5,98	12,71	16,77	8,98
Obrat pohledávek	13,77	19,28	15,98	15,74	10,10
Doba obratu pohledávek	26,15	18,67	22,53	22,87	35,63
Doba obratu závazků	112,44	77,73	56,22	57,91	60,98

Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

Jak jsou využívána veškerá aktiva podniku, značí **celkový obrat aktiv**. Z tabulky můžeme pozorovat, že v jednotlivých letech firma snižovala svoji obratovost. Každá koro- na vyprodukuje v průměru 3,5 Kč tržeb. Pozitivní je, že hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat minimálně nad hodnotou 1, avšak tato hodnota by se s každým rokem měla zvyšovat, což u daného podniku dodrženo není. Tento pokles souvisí s výkyvy, způsobené rostoucím stavem zásob či poklesem tržeb. Pokud by hodnota klesala i na- dále a dostala by se pod hranici hodnoty 1, vyjadřoval by podnik neefektivní využívání majetku.

Dalšími sledovanými ukazateli jsou **obrat zásob** a **doba obratu zásob**. Zásoby podniku tvoří zboží, které slouží k obsluze wellness, jako jsou esence do saun, saunovací i ma- sážní kosmetika, doplňky do fitness, ale také zboží prodávané na barech. Podle Živělo- vé (2013) platí, čím vyšší obratovost zásob a čím kratší doba obratu zásob, tím lépe. V případě obratu zásob jsou hodnoty pozitivní, od roku 2010 do roku 2011 hodnoty postupně klesaly, což lze vyjádřit jako nadměrnou tvorbou zásob.

Další významnou součástí oběžného majetku jsou pohledávky. **Rychlost obratu pohledávek** udává transformaci pohledávek v hotové peníze.³³

Ve všech sledovaných letech doba obratu závazků daleko převyšuje dobu obratu pohledávek, což je pro podnik pozitivní - odběratelé firmě hradí platby dříve, než podnik uhradí závazky svým dodavatelům. **Průměrná doba obratu závazků** za sledované období činila 73 dní, zatímco doba obratu pohledávek 25 dní. Nejvyšší hodnotu doby obratu závazků byla v roce 2009, kdy největší prodlení činilo přes 110 dní. V roce 2013 se hodnoty obou ukazatelů začínají přibližovat, což má za následek zvýšení doby obratu pohledávek.

Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Výsledky jsou vypočítány pomocí vzorců 19 a 20.

Tab. č. 8 Ukazatele rentability

Rentabilita	<i>zkratka</i>	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita celkových vložených aktiv	ROA %	-13,12 %	4,26 %	0,85 %	1,17 %	2,58 %
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE %	x	-156,76 %	2,83 %	2,97 %	6,05 %
Rentabilita tržeb	ROS %	-4,89 %	0,90 %	0,18 %	0,17 %	0,34 %

Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

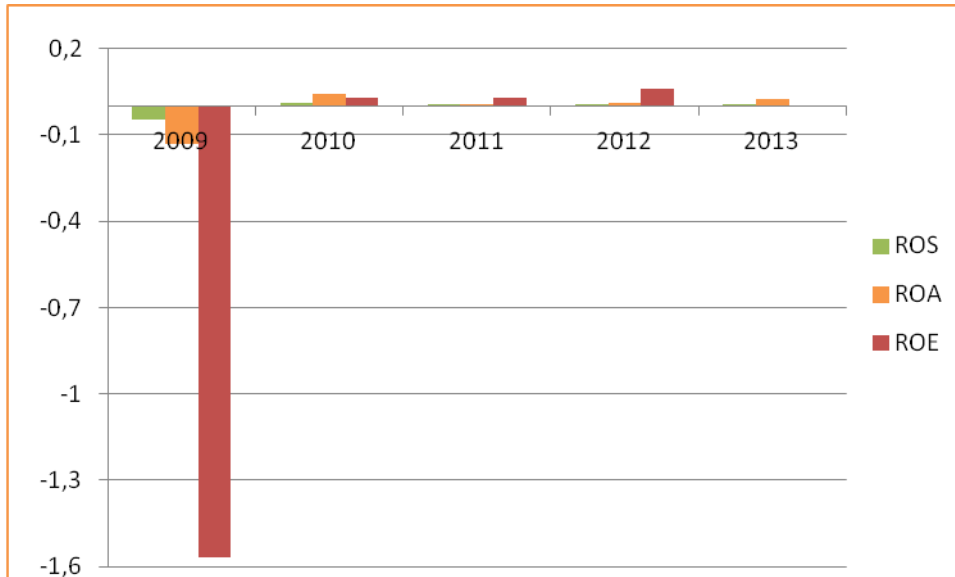
Ukazatel ROA poměruje zisk s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního nebo cizího kapitálu.

Negativní hospodářský výsledek má za následek i záporné hodnoty ukazatelů rentability. V roce 2009 není uvedena hodnota rentability vlastního kapitálu, v tomto roce dosáhla společnost ztráty a také hodnota vlastního kapitálu byla záporná. V dalších letech jsou

³³ ŽIVĚLOVÁ, Iva. Podnikové finance. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0

hodnoty rentabilit v kladných výsledcích, avšak jejich růst je velmi pomalý. Rentabilita tržeb v roce 2009 je záporná z důvodu negativního zisku.

Graf č. 9 Ukazatele rentability



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

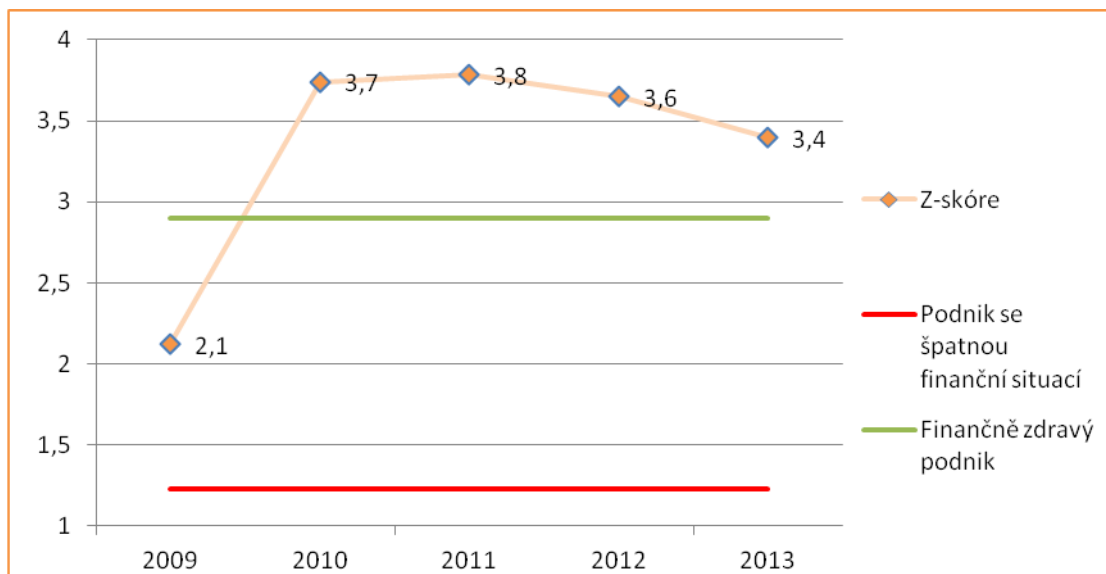
4.6. Predikce finanční tísně

Altmanův Z-skóre model

Altmanův model byl vypočítán pomocí vzorce č. 21

Z grafu č. 10 je patrné, že se podnik v letech 2009 – 2013 nacházel v intervalu, který se vyznačuje dobrou finanční situací. Pouze v roce 2009 se hodnota ukazatele Z-skóre nacházela v tzv. „šedé zóně“, kdy nelze o finančním zdraví firmy jednoznačně rozhodnout. Největší podíl na celkovém z-skóre měl ukazatel x5, který vyjadřuje podíl tržeb a celkových aktiv. Altmanův model je velice obecný a nezohledňuje podmínky pro české prostředí

Graf č. 10 Altmanův model



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

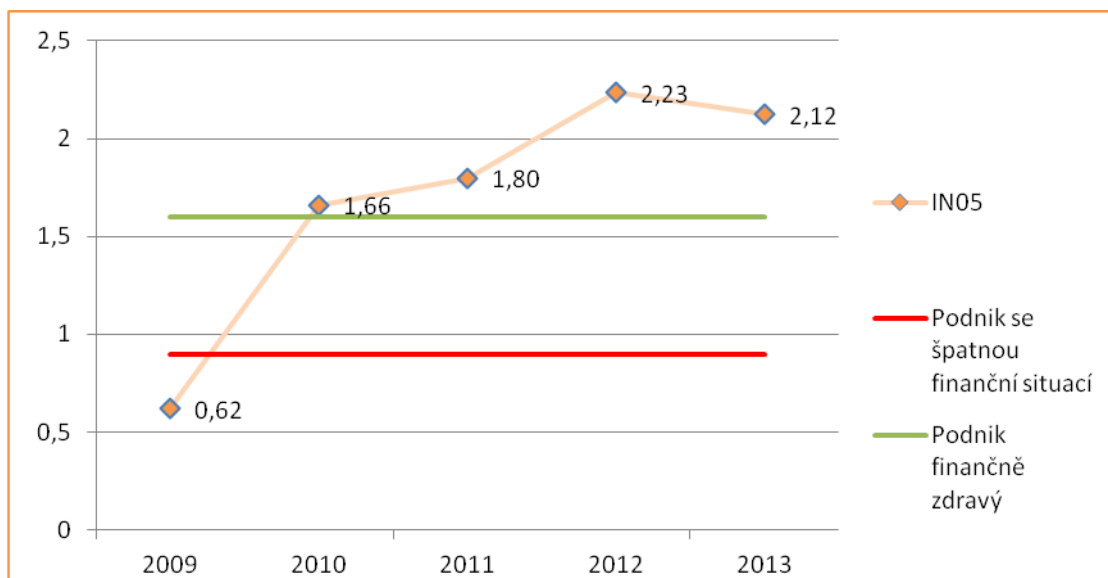
Index důvěryhodnosti

Pro hodnocení českých podniků byl sestaven model IN05 – bankrotní index. Vybraným pěti ukazatelům modelu byly přiřazeny váhy a index důvěryhodnosti byl vypočítán pomocí vzorce č.23.

Výsledné hodnoty se dělí následově – dolní hranicí je 0,9, pod kterou se nacházejí podniky, které spějí k bankrotu, nad hranicí 1,60 se nacházejí podniky finančně zdravé.

Z grafu č.16 můžeme pozorovat, že v roce 2009 se podnik nacházel pod touto hranicí, však s přibývajícím roky se postupně dostal do pásma, které značí firmu v dohledné době neohroženou bankrotem. Bohužel pro index IN05 není k dispozici léta ověřená přesnost a úspěšnost.

Graf č. 11 IN05



Zdroj: výpočet autora na základě dat společnosti

5 Shrnutí a doporučení

Na základě provedené finanční analýzy budou v následující kapitole zhodnoceny jednotlivé problematické oblasti finančního hospodaření společnosti Infinit s.r.o. Dále zde budou navržena doporučení, která by měla vést k zlepšení ekonomické situace této společnosti.

Z analýzy vyplývá, že na bilanční sumě aktiv se nejvíce podílela oběžná aktiva, která byla převážně složena z rostoucích krátkodobých pohledávek, které podnik neinkasuje od svých dceřiných společností. Menší část celkových aktiv tvořil dlouhodobý hmotný majetek. Podíl zásob ve formě nakupovaného zboží byl na výši oběžných aktiv minimální, vrostl pouze v roce 2011, kdy byl zprovozněn větší sklad na pobočce Infinit Maximus. Cizí zdroje tvoří v průměru 80 % pasiv. Jejich nejčetnější položkou jsou krátkodobé závazky z obchodních činností, méně pak dlouhodobé závazky, které představují nesplacený nájem hotelům.

Společnost Infinit s.r.o. v prvních letech sledovaného období neměla potřebnou výši vlastního kapitálu. V prvních letech byla celková zadluženost dokonce větší než 100 % v důsledku záporného výsledku hospodaření. Pozitivní však je, že společnost postupně snižuje zadluženost—oproti roku 2009, kdy byl ukazatel celkové zadluženosti 106,93 %, došlo ke snížení na 74,06 %. Vysoká zadluženost pramení z krátkodobých závazků a dále z navýšení dlouhodobého majetku. Společnost v roce 2010 investovala do výstavby nové pobočky Infinit Maximus. Tento majetek společnost částečně kryje i krátkodobými zdroji financování. Druhý velký nárůst dlouhodobého hmotného majetku zaznamenala společnost v roce 2012. V tomto roce se s pobočkou Infinit Maximus pojilo rozšiřování venkovního wellness a výstavba nových saun, ale i nákup dalších strojů. Veškeré financování proběhlo z cizích zdrojů.

Analýzou rozdílových ukazatelů a ukazateli všech tří stupňů likvidity, které jsou pod hranicí doporučených hodnot, bylo zjištěno, že je společnost dlouhodobě nelikvidní. Zároveň společnost prodlužuje platby svých obchodních závazků.

Rozbor ukazatelů aktivity úzce navazuje na rozbor ukazatelů likvidity.

Na základě výsledků finanční analýzy byly zjištěny nedostatky společnosti Infinit s.r.o. Proto budou navržena řešení, která by vedla ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Jako první doporučení je pravidelné provádění finanční analýzy, která preventivně odhalí nedostatky ve finančním řízení.

U ukazatelů zadluženosti převyšuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem. Kvůli vysoké zadluženosti vlastníci podniku zdržují svůj zisk ve společnosti. Jako možné řešení zadluženosti je vstup silného investora do společnosti. Jelikož byl stálý majetek pořízen hlavně z cizích zdrojů, společnost má vázané finanční prostředky, které jí chybí v dalších aktivitách. Dále by společnost měla navýšit položku vlastního kapitálu. Jako možnost by byl vklad stávajících vlastníků nebo již zmíněný vstup nového investora. Pokud se zadluženost podaří snižovat v i dalších letech, koeficient by se měl zlepšovat. Dále by se společnost měla zaměřit na splacení dlouhodobých závazků. Veškeré prostory k užívání všech wellness poskytují hotely, s nimiž má Infinit s.r.o. nájemní smlouvu.

Zajištění likvidity by společnost dosáhla snížením krátkodobých závazků, ty má ale vůči svým společníkům. Dalším řešením by bylo načerpání dlouhodobých zdrojů - navýšení vlastního kapitálu, např. již zmíněným vkladem společníků.

Společnosti Infinit s.r.o. potřebuje zvyšovat zisk, rentabilitu. Tohoto by dosáhla na základě zvýšení výnosů (tržeb) nebo snižováním nákladů. Další variantou by bylo zvýšení cen. Toto doporučení není pro podnik příliš populární, avšak následkem by bylo zvyšování tržeb. Jelikož společnost Infinit s.r.o. tvoří síť wellness center a vlastní dokonce největší wellness v ČR, mohla by si zvýšení cen vstupů dovolit.

Své pobočky v Brně i v Praze neohrožuje vysoká konkurence jiných zařízení, tudíž se nemusí obávat ztráty svých klientů. Naopak by společnost mohla uvažovat o oslovení zahraničních klientů, zejména rakouských a německých, kteří mají velký zájem o zdravý životní styl. Zároveň těchto klientů a v rámci turismu v Praze i v Brně přibývá.

Všechna výše navrhovaná doporučení jsou pro společnost Infinit s.r.o. reálná. Jedná se o relativně mladý podnik, pro jehož management a zaměstnance by neměl být problém navržená opatření do svého řízení implementovat.

6 Závěr

Bakalářská práce je zaměřena na problematiku finanční analýzy, která je významným východiskem pro finanční řízení podniku. Ukazatelé finanční analýzy poskytují důležité informace o finanční situaci podniku a pomůže identifikovat potřebná opatření, která mohou ovlivnit budoucí vývoj podniku.

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Infnit s.r.o. v letech 2009 – 2013 se závěrečným zhodnocením výsledků a navržením doporučení, které by vedlo ke zlepšení finanční situace podniku.

Práce byla rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část byla zaměřena na rozbor literárních zdrojů, podle kterých byla přiblížena problematika finanční analýzy a používaných metod, které jsou potřebné k jejímu zhotovení. Velký prostor byl věnován ukazatelům finanční analýzy, např. absolutním či poměrovým. Teoretické poznatky a postupy pro výpočet ukazatelů byly následně použity v praktické části s použitím reálných údajů analyzované společnosti.

Praktická část bakalářská práce byla zaměřena na aplikaci získaných informací z teoretické části. Na úvod byla charakterizována společnost Infnit s.r.o. Následovalo provedení samotné finanční analýzy, která byla provedena na základě finančních výkazů posledních pěti let. K posouzení finanční situace analyzovaného podniku byly použity elementární metody finanční analýzy, tj. výpočet absolutních i poměrových ukazatelů, pomocí kterých bylo objasněno finanční postavení podniku z hlediska rentability, likvidity, zadluženosti a produktivity práce.

Finanční zdraví společnosti Infnit s.r.o. by se celkově dalo označit jako špatné. Byly zjištěny oblasti, se kterými má podnik Infnit s.r.o. problémy. Konkrétně se jednalo o nerentabilitu, vysokou zadluženost a podkapitalizování, dále nízká likvidita, díky níž by podniku mohla hrozit insolvence.

V závěru práce pak byly shrnuty výsledky provedené finanční analýzy a navržena případná doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti.

7 Seznam grafů

Graf č. 1	Horizontální analýza aktiv	32
Graf č. 2	Vertikální analýza pasiv	36
Graf č. 3	Čistý pracovní kapitál	37
Graf č. 4	Celková zadluženost	38
Graf č. 5	Ukazatele podkapitalizování	39
Graf č. 6	Běžná likvidita	41
Graf č. 7	Pohotová likvidita	41
Graf č. 8	Okamžitá likvidita	42
Graf č. 9	Ukazatele rentability	45
Graf č. 10	Altmanův model	46
Graf č. 11	IN05	47

8 Seznam tabulek

Tab. č.1 Horizontální analýza aktiv 2009-2013	30
Tab. č. 2 Horizontální analýza pasiv 2009 -2013	33
Tab. č. 3 Vertikální analýza aktiv	34
Tab. č. 4 Vertikální analýza pasiv	35
Tab. č. 5 Ukazatele zadluženosti	39
Tab. č. 6 Ukazatele likvidity	40
Tab. č. 7 Ukazatele aktivity	43
Tab. č. 8 Ukazatele rentability	44

9 Seznam použité literatury

- 1) GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992. ISBN 80-900383-8-7.
- 2) GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava Holečková. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. V Praze: Oeconomica, 2004. ISBN 80-2450684.
- 3) JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
- 4) KALOUDA, František. *Základy firemních financí*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2004. ISBN 80-210-3584-6.
- 5) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 6) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.
- 7) MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. 9788024747804. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 9788024747804.
- 8) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Třetí vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. ISBN 978-247-3916-8.
- 9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 10) ŘEZŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.
- 11) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- 12) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví I*. brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004. ISBN 80-210-3332-0.
- 13) SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚŘEDNÍČEK. *Finanční analýza*. První. Brno: Masarykova Univerzita v Brně, 1998. ISBN 80-210-1775-9.

- 14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 15) SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. Bankovníctví. ISBN 8072650270.
- 16) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2004. ISBN 978-80-247-1992-4.
- 17) ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. První. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4702-6.
- 18) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 19) ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podniková ekonomika*. První. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2013. ISBN 978-80-7375-781-6.
- 20) ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0.

10 Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha

Rozvaha – aktiva k 31.12. v tis. Kč netto*	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	6 295	9 784	17 366	19 746	23 257
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
B. Dlouhodobý majetek	2 762	4 370	5 316	7 521	9 488
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	143	197	121	45	0
B.1.3. Software	143	197	121	45	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 619	4 173	4 995	6 876	8 888
B.II.1. Pozemky					
B.II.2. Stavby	113	111	109	4 828	7 295
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	646	1 099	1 094	2 048	1 593
	1 860	2 963	3 792		
B.III. Dlouhodobý finanční majetek			200	600	600
B.III.1. Podíly - ovládaná osoba			200	600	600
C. Oběžná aktiva	2 086	3 620	9 609	10 157	11 196
C.I. Zásoby	417	643	2 198	3 251	1 892
C.I.5. Zboží		643	2 198	3 251	1 892
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 363	2 008	3 897	4 433	7 510
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	365	445	1 142	1 844	5 275
C.III.5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	332	230	22		
C.III.6. Stát – daňové pohledávky	617	1 190	1 989	1 844	1 487
C.III.8. Dohadné účty aktivní				64	
C.III.9. Jiné pohledávky	49	224	744	681	748
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	306	969	3 514	2 473	1 794
C.IV.1. Peníze	138	969	3 514	2 473	1 747
C.IV.2. Účty v bankách	168				
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly					47
D.I. Časové rozlišení	1 447	1 794	2 441	2 068	2 573
D.I.1. Náklady příštích období	1 435	1 794	2 364	2 034	2 500
D.I.2. Komplexní náklady příštích období					
D.I.3. Příjmy příštích období	12		77	34	73

Rozvaha – pasiva k 31.12. v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	6 295	9 784	17 366	19 746	23 257
A. Vlastní kapitál	-570	-222	3 888	4 007	4 265
A.I. Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.1. Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II. Kapitálové fondy			4 000	4 000	4 000
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy			4 000	4 000	4 000
A.III. Rezervní fondy	10	10	10	10	10
A.III.1. Zákonný rezervní fond	10	10	10	10	10
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	138	-780	-432	-322	-203
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	138	138	486		119
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let		-918	-918	-322	-322
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč. období (+-)	-918	348	110	119	258
B. Cizí zdroje	6 731	9 125	10 353	13 685	17 224
B.II. Dlouhodobé závazky	870	642	415	2 405	2 195
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	870	642	415	2 405	2 195
B.III. Krátkodobé závazky	5 861	8 360	9 725	11 226	12 851
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	2 194	1 065	3 291	2 282	2 729
3. Závazky - podstatný vliv					
4. Závazky ke společníkům	2 535	5 759	4 503	5 619	5 019
5. Závazky k zaměstnancům	626	872	774	1 391	1 422
6. Závazky ze sociál.zabezpeč. a zdrav. pojišť.	261	527	378	488	579
7. Stát –daňové závazky a dotace	76	53	466	525	1 004
8. Krátkodobé přijaté zálohy	109	56	245	854	1 210
10. Dohadné účty pasivní	12	27	49	60	
11. Jiné závazky	48	1	19	7	888
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		123	213		
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry		123	213	54	2 178
C.I. Časové rozlišení	134	881	3 125	2 054	1 768
C.I.1. Výdaje příštích období	127	873	3 053	1 989	1 680
C.I.2. Výnosy příštích období	7	8	72	65	88

Příloha č. 2 Výkaz Zisků a ztrát

VZZ - Položka k 31.12. v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
I. Tržby za prodej zboží	816	2 575	6 605	4 645	5 696
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	773	1 610	3 302	2 313	4 155
+ Obchodní marže	43	965	3 303	2 332	1 541
II. Výkony	17 950	36 145	55 673	65 145	70 176
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 950	36 145	55 673	65 145	70 176
B. Výkonová spotřeba	14 540	27 451	43 103	45 588	48 105
B.1. Spotřeba materiálu a energie	4 348	7 227	13 147	13 348	17 251
2. Služby	10 192	20 224	29 956	32 240	30 854
+ Přidaná hodnota	3 453	9 659	15 873	21 889	23 612
C. Osobní náklady	3 847	8 769	14 853	19 976	22 761
C.1. Mzdové náklady	3 216	6 923	11 491	16 054	18 208
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	616	1 846	3 362	3 922	4 546
4. Sociální náklady	15				7
D. Daně a poplatky	8	11	8	15	31
E. Odpisy dlouhodobého majetku	182	384	549	710	693
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu				142	408
2.Tržby z prodeje materiálu					408
F. Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu				77	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				77	
IV. Ostatní provozní výnosy	2	353	308	193	830
H. Ostatní provozní náklady	77	108	239	531	357
* Provozní výsledek hospodaření	-659	740	532	915	1 008
N. Nákladové úroky	92	42	35	70	213
XI. Ostatní finanční výnosy		1	3	1	1
O. Ostatní finanční náklady	167	281	388	684	369
* Finanční výsledek hospodaření	-259	-322	-420	-753	-577
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost		27	2	43	129
Q.1. - splatná		27	2	43	129
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-918	391	110	119	302
R. Mimořádné náklady		43			44
* Mimořádný výsledek hospodaření		-43			-44
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	-918	348	110	119	258
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	-918	375	112	162	387