

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza podniku BMS – SAND, s. r. o.

Lucie Kyselová

© 2016 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Lucie Kyselová

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Finanční analýza podniku BMS – SAND, s. r. o.

Název anglicky

Financial analysis of the company BMS – SAND s. r. o.

Cíle práce

Cílem této diplomové práce je prostřednictvím metod finanční analýzy zjistit a analyzovat finanční situaci vybraného podniku BMS – SAND, s. r. o. a případně navrhnout opatření pro jeho budoucí hospodaření.

Metodika

Rešeršní část diplomové práce vyžaduje prostudování odborné literatury a případné konzultace s odborníky. Analytická část bude obsahovat charakteristiku vybraného podniku BMS – SAND, s. r. o., která bude založena především na konzultaci se zástupci firmy. V další části analytické práce bude již provedena samotná finanční analýza, k čemuž budou využity příslušné účetní výkazy za dané období. Výsledky finanční analýzy budou dále interpretovány. Po zhodnocení výsledků budou případně navržena opatření k udržení či zlepšení finanční situace podniku.

Harmonogram:

Literární rešerše – 1. část : 1/2015 – 3/2015

Detailní metodika práce a dokončení druhé části literární rešerše : 4/2015 – 5/2015

Vlastní práce – analytická část : 6/2015 – 9/2015

Vlastní práce – syntéza poznatků, návrhy a doporučení : 10/2015 – 11/2015

Odevzdání poslední verze práce vedoucímu práce ke konečnému posouzení : 12/2015

Doporučený rozsah práce

50 – 60 stran

Klíčová slova

Finance, finanční analýza, podnik, ukazatel, účetní výkaz.

Doporučené zdroje informací

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

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku : 2. rozšířené vydání*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy : [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

PEŠKOVÁ, R., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza*. Praha: VŠEM, 2011. ISBN 978-80-86730-80-6

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Michal Steininger, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 13. 1. 2016

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 18. 1. 2016

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 29. 02. 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Finanční analýza podniku BMS - SAND, s. r. o." jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 17.3.2016

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu diplomové práce Ing. Michalovi Steiningerovi, Ph.D. za odbornou pomoc, cenné rady a vstřícné jednání při vypracování této diplomové práce. Zároveň bych ráda poděkovala za poskytnuté informace panu Lamačovi.

Finanční analýza podniku BMS – SAND, s. r. o.

Souhrn

Cílem této diplomové práce je prostřednictvím metod finanční analýzy zjistit a analyzovat finanční situaci vybraného podniku BMS - SAND, s. r. o. a případně navrhnout opatření pro jeho budoucí hospodaření.

Předmětem rešeršní části je deskripce problematiky finanční analýzy a typologie podniků. Vlastní část diplomové práce obsahuje stručnou charakteristiku vybraného podniku BMS – SAND, s. r. o. Následuje provedení horizontální analýzy aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty. Dále byla vypracována vertikální analýza aktiv a pasiv a analýza rozdílových ukazatelů, která obsahuje výpočet čistého pracovního kapitálu. Finanční analýza pokračuje provedením analýzy poměrových ukazatelů. Dále byly aplikovány souhrnné indexy hodnocení za využití bonitních a bankrotních modelů.

Na základě získaných výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že podnik BMS – SAND, s. r. o. nemá výraznější hospodářské problémy. Lze doporučit, aby v budoucnu zaměřil svou pozornost na management krátkodobých pohledávek ve vztahu k bonitě odběratelů, optimální snížení objemu oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků, aby z těchto prostředků podnik získal větší užitek a podrobnou analýzu jednotlivých druhů nákladů za účelem zjištění jejich podílu na tvorbě tržeb a možnosti efektivnějšího řízení těchto nákladů.

Klíčová slova: Bankrotní model, bonitní model, finance, finanční analýza, index, podnik, ukazatel, účetní výkaz.

Financial analysis of the company BMS – SAND s. r. o.

Summary

The aim of this diploma thesis is to identify and analyse the financial situation of the selected company BMS – SAND, s. r. o. through financial analysis and to propose measures for its future performance. The aim of the theoretical part is a description of problematic of a financial analysis and typologies of companies.

The significant part of this thesis contains brief characteristics of the company BMS – SAND, s. r. o. Subsequently, a horizontal analysis of assets and liabilities and profit and loss statement was applied. Then a vertical analysis of assets and liabilities has been done and an analysis of difference indicators, which includes the calculation of the net working capital. Financial analysis proceeds to the analysis of ratio indicators. There were also comprehensive evaluation indexes applied, using creditworthy and bankruptcy models.

Based on the results of the financial analysis, it can be concluded that the enterprise BMS – SAND, s. r. o. has not significant economic problems. A focus on the management of short-term debt in relation to the creditworthiness of customers, the optimal volume reduction of current assets, which are tied up, to make these resources gain greater benefits and a detailed analysis of the types of costs in order to determine their share creating sales opportunities and more effective management of these costs can be advised.

Keywords: Bankruptcy model, creditworthy model, finance, financial analysis, index, company, indicator, financial statement.

Obsah

1 Úvod.....	9
2 Cíl práce a metodika	10
3 Teoretická východiska	13
3.1 Předmět finanční analýzy a její pojetí	13
3.2 Historie finanční analýzy	13
3.3 Rozdělení finanční analýzy	15
3.4 Uživatelé finanční analýzy	17
3.5 Zdroje finanční analýzy.....	19
3.6 Metody finanční analýzy.....	27
3.7 Etapy a postupy finanční analýzy	40
3.8 Výsledky finanční analýzy	41
3.9 Rizika interpretace výsledků finanční analýzy	42
3.10 Typologie podniků	43
4 Vlastní práce – Finanční analýza podniku	49
4.1 Charakteristika podniku BMS – SAND, s. r. o.	49
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	50
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	71
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	72
4.5 Souhrnné indexy hodnocení	80
5 Výsledky a diskuze	85
6 Závěr.....	90
7 Seznam použitých zdrojů	92
7.1 Knižní zdroje	92
7.2 Internetové zdroje.....	93
7.3 Firemní účetní výkazy.....	94
8 Seznam tabulek a grafů	95
8.1 Seznam tabulek	95
8.2 Seznam grafů.....	95
9 Příloha	96

1 Úvod

Finanční analýza má v dnešním dynamicky se rozvíjejícím světě jistě své nepostradatelné místo, které se začalo vytvářet před více než 100 lety. Dnes již podniky využívají její metody a nástroje stejně samozřejmě, jako prodávají své produkty či služby. Bez poznatků, které výsledky finanční analýzy v rámci nástrojů finančního řízení odkrývají, by se podniky už ani neobešly.

Finanční analýza přináší těm, kteří ji využívají, nespornou výhodu. Pro efektivní, nákladově výhodné a výnosné podnikání jak v současnosti, tak v budoucnosti, je pro každý podnik nezbytné co nejpřesněji znát a analyzovat jednotlivé části svého hospodaření. A k tomu právě pomáhají metody finanční analýzy. Tyto poznatky jsou ale využitelné nejen v podnicích samotných, ale také u věřitelů podniku či dalších subjektů.

Není troufalé odhadovat, že finanční analýza může hrát významnou roli v hospodaření podniků i více než dalších 100 let.

2 Cíl práce a metodika

Cíl práce

Cílem této diplomové práce je prostřednictvím metod finanční analýzy zjistit a analyzovat finanční situaci vybraného podniku BMS - SAND, s. r. o. a případně navrhnout opatření pro jeho budoucí hospodaření.

Metodika práce

Informace potřebné ke zpracování této diplomové práce budou získány z nejrůznějších zdrojů.

V rešeršní části práce budou vysvětleny veškeré základní pojmy související s finanční analýzou. S touto částí diplomové práce souvisí vyhledání zdrojů, jejich posouzení a zpracování z hlediska odbornosti a aktuálnosti. Informace a data v kapitole 3.1 až 3.10 budou čerpána na základě prostudování vybrané odborné literatury, specifických právních předpisů a prostudování odborných článků na webových stránkách.

Po ukončení kapitol týkajících se teoretických východisek problematiky finanční analýzy bude v první části analytické práce uvedena stručná charakteristika vybraného podniku BMS – SAND, s. r. o. (viz kapitola 4.1) z důvodu potřebného seznámení se s objektem finanční analýzy. Informace nutné k vypracování této charakteristiky budou čerpány z výkazů podniku za sledované roky 2008 až 2014 a z odborných konzultací s jednatelem a zároveň majitelem podniku a také s účetní podniku.

Následně již bude provedena první část finanční analýzy, a to horizontální analýza aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty (viz kapitola 4.2). Této analýzy bude využito ke sledování vývoje majetkové a finanční struktury, vývoj nákladů a výnosů a vývoj samotného výsledku hospodaření. Veškeré výsledky budou shrnuty do přehledných tabulek (viz tabulky 2, 3, 4 a 5), které budou obsahovat nejen samotné výsledky v tis. Kč, ale také meziroční změny položek oproti minulým rokům v absolutním vyjádření a meziroční změny v procentním vyjádření. Tabulky budou následně podrobně okomentovány a analyzovány.

Dále bude vypracována vertikální analýza aktiv a pasiv (viz kapitola 4.2). Tato analýza bude využita k vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně. V této diplomové práci bude zvolena jako základna celková suma aktiv a pasiv. Výsledky vertikální analýzy budou následně opět uvedeny v přehledných

tabulkách (viz tabulky 6 a 7). Tyto tabulky budou obsahovat procentní podíl jednotlivých položek rozvahy ke zvolené základně. Na základě vertikální analýzy budou vytvořeny grafy (viz graf 1 a 2). Tyto grafy budou znázorňovat v případě aktiv poměr oběžných aktiv a dlouhodobého majetku a v případě pasiv poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Následovat bude analýza dat v tabulkách a v grafech.

Další analýzou zpracovanou v analytické části diplomové práce bude analýza rozdílových ukazatelů (viz kapitola 4.3). Tato analýza bude obsahovat výpočet nejdůležitějšího rozdílového ukazatele, a to čistého pracovního kapitálu. Tento ukazatel má významný vliv na platební schopnosti podniku. Výsledky čistého pracovního kapitálu budou uvedeny do tabulky 8, která bude okomentována a analyzována.

Finanční analýza bude dále pokračovat provedením analýzy poměrových ukazatelů (viz kapitola 4.4). Poměrové ukazatele slouží k vzájemnému poměrování vybraných položek účetních výkazů. V rámci této analýzy se budou vypočítávat jednotlivé ukazatele likvidity (běžná, pohotová, okamžitá), ukazatele rentability (rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, nákladovost), ukazatele aktivity (obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků) a ukazatele zadluženosti (celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí, úrokové zatížení, míra zadluženosti, doba splácení dluhů, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji). Veškeré použité vzorce budou uvedeny v kapitole 3.6 v teoretických východiscích. Všechny výsledky analýzy poměrových ukazatelů budou uvedeny v přehledných tabulkách (viz tabulky 9, 10, 11 a 12), které budou následně podrobněji okomentovány a analyzovány.

V kapitole 4.5 budou vypočítány souhrnné indexy hodnocení za využití bonitních a bankrotních modelů. Bonitní model, který bude použit, je Kralickův Quicktest a jeho cílem je stanovit, jestli je možné podnik zařadit mezi dobré či špatné podniky. Kralickův Quicktest se skládá z rovnic, jejichž výsledky budou postupně vyhodnoceny a následně zaneseny do tabulky (viz tabulky 13 a 14). Jako první bude hodnocena rovnice vyjadřující finanční stabilitu podniku, dále rovnice vyjadřující výnosovou situaci podniku a jako poslední bude vyhodnocena rovnice shrnující celkovou situaci podniku. Mezi bankrotní modely, jež budou použity v této práci a které mají za úkol rozpoznat riziko bankrotu podniku, patří index IN (IN 95, IN 99, IN 05), Altmanův model důvěryhodnosti (Z-skóre)

a Tafflerův model. Jednotlivé vzorce a rovnice souhrnných indexů budou rovněž uvedeny v kapitole 3.6. Výsledky všech modelů budou jednotlivě uvedeny v příslušných tabulkách (viz tabulky 15, 16, 17 a 18) a okomentovány.

Po zpracování analytické práce budou veškeré dílčí výsledky analýz shrnuty a vyhodnoceny. Na základě vyhodnocení výsledků finanční analýzy budou na závěr pro podnik navržena opatření a doporučení k udržení stávající finanční situace podniku či pro její případné zlepšení.

3 Teoretická východiska

Tato část diplomové práce se věnuje teoretickému vymezení důležitých základních pojmů, které budou dále v práci využívány, jako například pojmy finanční analýza a její metody, uživatelé finanční analýzy, poměrové ukazatele, typologie podniků apod. Základem pro tato vymezení je prostudování odborné literatury i internetových zdrojů.

3.1 Předmět finanční analýzy a její pojetí

Existuje velké množství způsobů, jak definovat finanční analýzu. Za nejvýstižnější lze považovat tu, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, jež jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (Růčková, 2011)

Finanční analýza je analýzou podnikových financí, které mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky. Tyto peněžní toky tvoří příjmy a výdaje peněžních prostředků. (Grünwald, a další, 2007)

Lze ji také popsat jako soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční a ekonomické řízení podniku a rozhodování externích subjektů. Je to finančně ekonomické hodnocení podnikatelské jednotky, které vychází z účetních a případně dalších informací. Podstatou finanční analýzy je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných údajů z finančních výkazů. (Landa, 2008)

Hlavním smyslem finanční analýzy by mělo být připravení podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je jasné, že existuje úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty finančních údajů, které se ovšem vztahují pouze k jednomu vymezenému časovému období, a tyto údaje jsou poměrně izolované. K tomu, aby mohly být tyto údaje využity pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobeny finanční analýze. (Růčková, 2011)

3.2 Historie finanční analýzy

Finanční analýza za více než 100 let prošla nejednou dílčí renovací, a dodnes má mnoho podob, když pro ni neexistují „všeobecně uznávané zásady“, ani mezinárodní standard,

jak jsou známy z účetnictví, a není sjednoceno názvosloví a ani pojmový aparát. (Grünwald, a další, 2007)

Původ finanční analýzy je nejspíš stejně starý jako vznik peněz jako takových. Zemí, kde finanční analýza vznikla, jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké. V samotných počátcích se však jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly mnoho společného. Prakticky jsou analýzy využívání již několik desetiletí, přičemž se vyvíjely přirozeně podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz se podstatným způsobem změnila v době, kdy se začaly mnohem více využívat počítače, jelikož v tom smyslu se změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování. Finanční analýzy zpočátku znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích, později se však ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací. V Čechách lze za počátek využívání finančních analýz označit počátek 20. století, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“, období před druhou světovou válkou je tedy ve znamení bilančních analýz. (Růčková, 2011)

Problematikou finanční analýzy se jako první v Čechách zabýval pan prof. Dr. Josef Pazourek, který zde také jako první použil pojem bilanční analýza a to konkrétně v jeho díle *Bilance akciových společností z roku 1906*. (Historie, cíle, zdroje dat a postupy FA. [Online] [Citace: 1. prosinec 2015.]

Po druhé světové válce se začíná objevovat pojem „finanční analýza“ pro rozbor finanční situace podniku, odvětví či státu, i když se v České republice začíná tohoto pojmu hojně využívat až po roce 1989. Je samozřejmé, že se zde objevil vliv americké a britské terminologie. V Německu se pro finanční analýzu stále používá pojem „bilanční analýza“, respektive „bilanční kritika“, která zahrnuje hodnocení všech dokumentů, tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příloh a výroční zprávy. (Růčková, 2011)

Finanční analýza má ve státech s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Také v České republice se v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické a finanční situace podniku. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance získávají nové postavení, což znamená, že se dostávají do centra pozornosti všech podnikatelů. Jsou velmi významné nejen pro strategické řízení

podniku v oblasti finančního managementu, ale také např. při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti. (Růčková, 2011)

3.3 Rozdělení finanční analýzy

Finanční analýza může být rozdělena dle nejrůznějších hledisek, jak je zřejmé z následujícího textu.

Technická a fundamentální finanční analýza

Dle aplikovaných metod a výchozích dat jsou uvažovány dva základní přístupy k finanční analýze, a to technická finanční analýza a fundamentální finanční analýza. V technické finanční analýze je analyzovaný podnik v zásadě uvažován jako izolovaný. Vstupní data jsou obvykle přesně specifikována, především účetní evidence, a v každém případě jsou zastoupeny tzv. daty tvrdými. Známé jsou také algoritmy zpracování vstupních údajů, v současné době již na relativně vysokém stupni standardizace. Fundamentální finanční analýza se vyznačuje mimo dokonalé znalosti poměrů v konkrétním podniku také důvěrnou znalostí kontextu podnikání. Nároky na kvalifikaci analytika jsou v tomto případě mimořádně vysoké. Mimo tvrdých dat pracuje i s poznatky značně nespécifickými. Vstupní data zpracovává jak standardizovanými metodami, tak i metodami specifickými, včetně expertních soudů. (Kalouda, 2011)

Zjednodušeně řečeno, technická finanční analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. Fundamentální finanční analýza je oproti tomu založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a trendy. (Sedláček, 2011)

Interní a externí finanční analýza

Dle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji lze rozdělit do dvou oblastí, a to interní a externí. Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také i přizvanými či povolányými osobami, jako jsou auditoři, ratingové agentury, oceňovatelé, kteří mají k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského či vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, z plánu

atd. Podnikový management má k dispozici podrobnější rozsah finančních informací. K interním uživatelům patří manažeři podniku, zaměstnanci, vlastníci, případně i investoři. Externí finanční analýza je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, dle nichž externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Dosažená úroveň finančního zdraví podniku bude sloužit pro okolí jako signál, jaké má podnik vyhlídky na pokračující trvání a rozvoj v příštích letech. K externím uživatelům finanční analýzy patří investoři, banky, státní orgány, regionální orgány, obchodní partneři či konkurenti. (Pešková, a další, 2011)

Finanční analýza dle objektu zkoumání

Níže uvedené analýzy lze označit jako analýzy řešené metodou top to dow – postup shora dolů. Finanční analýza dle objektu zkoumání může být rozdělena na mezinárodní analýzu, analýzu národního hospodářství, analýzu odvětví a analýzu podniků a společností. Mezinárodní analýza se zabývá analýzou aspektů nadnárodního charakteru, což je v souvislosti s globalizačními tendencemi jistě důležité pro správný odhad vývoje zejména u těch firem, které pracují v mezinárodních vztazích. Tyto analýzy zpracovávají specializované instituce, zabývající se ratingem jednotlivých ekonomik či podniků. Údaje jsou pak jen přejímány do analýz na nižší úrovni. Hlubší mezinárodní analýzy jsou ovlivňovány nevýhodou značného zpoždění okolo dvou let. Ratingové hodnocení je však zpravidla získáváno průběžně. Analýza národního hospodářství je prováděna specializovanými institucemi či organizačními složkami společnosti. Představuje zdroj externích informací, které prezentují vnější prostředí podniku. Uživatelé většinou tyto analýzy přebírají a používají je při analýzách svých podniků. Stav ekonomiky také ovlivňuje schopnosti podniků dosahovat odpovídající výnosnosti. K národohospodářským datům patří např. míra ekonomického růstu, míra inflace, míra nezaměstnanosti, úroková míra apod. Tato analýza může též pomoci vyvozovat prognózy z hlediska budoucího vývoje, jak bude makroprostředí ovlivňovat rozhodování občanů a podniků.

Analýza odvětví zahrnuje odvětví, odvětvím se rozumí skupina subjektů, které si jsou z nějakého hlediska podobné. Členění odvětví je důležité i proto, že každé odvětví vykazuje jinou citlivost na konjunkturální vývoj. Při hodnocení odvětví se bere v potaz jeho současný stav a očekávaný vývoj včetně srovnání se zahraničím na základě ekonomických a akciových ukazatelů. V rámci odvětvové analýzy se analyzují zejména

odbytové možnosti, stav nasycenosti trhu apod. Důležité také je srovnávání podniků navzájem v rámci analýzy odvětví. Nevýhodou je časové zpoždění těchto analýz (zpravidla rok a půl za podnikovými informacemi) a také to, že poskytují informace, které jsou propočítány většinou pro podniky nad 100 zaměstnanců, takže jsou nepoužitelné pro menší podniky. Analýza podniků a společností obsahuje nutnost přihlídnout k postavení společnosti v rámci příslušného odvětví a národního hospodářství. V rámci jednoho podniku je možné dělat jen časové srovnání, přičemž je nutné sledovat podstatné změny, které by toto srovnání mohly ovlivnit. Analýza společnosti se zaměřuje na její stav a na její předpokládaný vývoj a provádí se kvalitativní analýza (image společnosti, kvalita managementu, úroveň řízení apod.) i kvantitativní analýzy (vycházející z účetních výkazů). (Růčková, 2011)

3.4 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele výstupů z finanční analýzy tvoří v odborné literatuře rozsáhlé, téměř nikde nekončící seznamy. S jistou mírou nadsázky lze říci, že výstupy z finanční analýzy může efektivně využít každá zájmová skupina, která o to má zájem a má alespoň minimální potřebnou kvalifikaci. (Kalouda, 2011)

3.4.1 Manažeři

Manažeři využívají údaje poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční nalezu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření určité zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho faktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku manažerům umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů či při zajišťování optimální majetkové struktury apod. Finanční analýza, odhalující silné a slabé stránky hospodaření podniku, pomáhá manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se zpracovává ve finančním plánu. (Grünwald, a další, 2007)

3.4.2 Investoři

Tato skupina představuje prioritní uživatele informací, které jsou obsaženy ve finančních výkazech. Očekávají, že s jistým časovým odstupem se jim navrátí jimi vložené prostředky včetně určitého zisku, ať už formou dividend nebo prodejem již zhodnocených akcií.

Význam uvedených informací v praxi je možné hodnotit ze dvou hledisek, a to z hlediska investičního a hlediska kontrolního (Pešková, a další, 2011):

1. Investiční hledisko – využívá údaje pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem ale akcionáři zaměřují na míru rizika a na míru výnosnosti jimi investovaného kapitálu. Chtějí si být jisti, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a podnik dobře řízen v zájmu akcionářů.
2. Kontrolní hledisko – uplatňují akcionáři vzhledem k hospodaření managementu podniku. Zájem soustředí na jeho stabilitu a likviditu, disponibilní zisk (z důvodu výplaty dividend) a na to, zda podnikatelské úmysly manažerů vedou ke stabilitě a rozvoji podniku. Informace o tom, jak manažeři nakládají se svěřenými zdroji, získávají investoři buď z výročních zpráv, nebo ze zpráv o finančním stavu podniku.

3.4.3 Banky a ostatní věřitelé

Věřitele zajímají veškerá data o finanční situaci podniku, aby na jejich základě provedli správné rozhodnutí, zda mu poskytnou úvěr a za jakých podmínek. (Pešková, a další, 2011)

Před poskytnutím úvěru banka posuzuje tzv. bonitu dlužníka. Její hodnocení je prováděno analýzou finančního hospodaření podniku. Banka analyzuje strukturu jeho majetku a finanční zdroje, kterými je majetek financován, a především stávající a budoucí výsledky hospodaření podniku. U středně a dlouhodobých úvěrů se samostatně hodnotí investiční projekt, na který je úvěr požadován. U krátkodobého úvěru je důležitá analýza likvidity. Čím vyšší je koeficient likvidity, tím vyšší může být jistota návratnosti úvěru. Tyto analýzy jsou dle potřeb doplňovány dalšími rozbory, jako např. obchodního obratu, míry zadluženosti, průzkumu trhu apod. (Grünwald, a další, 2007)

3.4.4 Obchodní partneři

Dodavatele zajímá především schopnost podniku hradit své závazky, tedy krátkodobá likvidita a solventnost. Dlouhodobí dodavatelé, jejichž cílem je zajistit obchodní kontakty pro svůj odbyt trvale u perspektivního zákazníka, mají zájem i na dlouhodobé stabilitě podniku. Odběratelé se zajímají o finanční stabilitu dodavatele zejména v případě dlouhodobého obchodního vztahu, aby se nedostali do potíží s vlastní produkcí v případě finančních problémů dodavatele, nebo jeho bankrotu. Jsou na něm jistým způsobem závislí

a potřebují tedy zajistit bezproblémové plnění s dodavatelem sjednaných závazků. (Pešková, a další, 2011)

3.4.5 Konkurenti

Konkurenční podniky mají zájem o informace obdobných podniků i celého odvětví z důvodu srovnávání s vlastními hospodářskými výsledky. Porovnává se např. rentabilita, zisková marže, ceny výrobků, investiční aktivita apod. Podnik není povinen poskytovat tyto údaje, ale vliv konkurence na kapitálovém trhu způsobuje, že podnik, který odmítá poskytovat tyto informace, vyřazuje sám sebe z konkurenčního prostředí nebo na něm působí za nevýhodnějších podmínek. (Pešková, a další, 2011)

3.4.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku by měli mít zájem na prosperitě firmy, její hospodářské a finanční stabilitě, protože stojí o dobré mzdové podmínky a jistotu zachování pracovních míst. Jsou tedy motivováni pro zvyšování pracovních výsledků. Je také potřeba zmínit, že důvodem je i zákonná povinnost informovat zaměstnance o stavu hospodaření podniku. (Grünwald, a další, 2007)

3.4.7 Stát a jeho orgány

Stát má zájem především o finančně-účetní data z mnoha důvodů, a to např. pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí apod. Požadují informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. (Grünwald, a další, 2007)

3.5 Zdroje finanční analýzy

Základní zdroje informací pro zpracování finanční analýzy jsou především tyto (Dluhošová, 2010):

1. Finanční informace – obsahují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.
2. Kvantifikované nefinanční informace – zahrnují podnikové statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.

3. Nekvantifikovatelné informace – představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

Finanční analýza vyžaduje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Největší množství údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví jako prvotní a často hlavní zdroj ekonomických dat. Za účtím zpracování dat musí následovat analýza jeho výsledků. Hlavním smyslem rozboru účetních výkazů je dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijímat různá rozhodnutí. Data ale mohou obsahovat i chyby, neurčitosti či záměrné odchylky, mohou být zkreslená, poškození jak při svém vzniku, tak při přenosu, mohou odrážet nezjištěné vlivy. Odhad spolehlivosti dat, míry jejich neurčitosti či chyby, je pro užití dat velmi důležitý. Odhad neurčitosti dat je pak ovlivněn především neurčitostí vstupních dat analýzy. (Grünwald, a další, 2007)

3.5.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí vždy k určitému datu, obvykle k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Při analýze rozvahy se bude sledovat zejména vývoj a stav bilanční sumy; struktura aktiv a její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek; struktura pasiv a její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů; relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům. (Růčková, 2011)

Členění aktiv na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva) respektuje jejich postavení v reprodukčním procesu, to znamená, že stálá aktiva si zachovávají svou podobu v průběhu několika cyklů, odepisují se a svou hodnotu přenášejí do hodnoty produkce postupně, a oběžná aktiva mění svou podobu hned několikrát v průběhu produkčního cyklu a přechází do spotřeby jednorázově. Dále toto členění respektuje i časové hledisko, vázanost, respektive dobu obratu v reprodukčním cyklu podniku a likvidnost – dlouhodobá aktiva s dobou vázanosti a využitelnosti delší než jeden

rok, krátkodobá aktiva s dobou vázanosti a využitelnosti do jednoho roku. (Grünwald, a další, 2007)

Stranu pasiv lze označit za stranu zdrojů financování podniku. Zároveň se na této straně hodnotí finanční struktura analyzovaného podniku. Ta představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není prioritně členěna dle hlediska času, ale spíše z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu se tedy zdroje člení na zdroje vlastní a cizí. (Růčková, 2011)

3.5.1.1 Aktiva - Dlouhodobý majetek

Majetek dlouhodobé povahy je v rozvaze uveden jako dlouhodobý nehmotný majetek (často tvoří zanedbatelný podíl na aktivech a nevěnuje se mu samostatná pozornost), dlouhodobý hmotný majetek a jako dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý nehmotný i hmotný majetek je oceňován historickými cenami, tj. cenami v okamžiku pořízení. Při analýze se s údaji počítá jako s aktuálním oceněním aktiv. Ve finanční analýze se používá netto hodnota dlouhodobého majetku, tedy brutto hodnota snížená o opravné položky a oprávky, která váže kapitál. Dlouhodobý finanční majetek představuje specifickou formu dlouhodobého investování volných peněžních prostředků a podílí se na tvorbě finančních výnosů. (Grünwald, a další, 2007)

3.5.1.2 Aktiva - Krátkodobý majetek

Majetek krátkodobé povahy, který je určen k přechodnému používání a jeho doba využitelnosti je do jednoho roku. Probíhá postupně celým koloběhem hospodářské činnosti a nabývá postupně různých podob, v rozvaze je uveden jako oběžná aktiva. Ta zahrnují zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, především peníze a účty v bankách. Slouží především provozní činnosti, a tak je také vnímá standardní finanční analýza, bez ohledu na to, že krátkodobý finanční majetek může být použit nejen v provozní, ale i v investiční a finanční činnosti. Do finanční analýzy vstupují oběžná aktiva snížená o opravné položky, což se týká hlavně pohledávek. Netto hodnota váže kapitál, ale sama o sobě neposkytuje obraz o platební morálce odběratelů a o prozíravosti dodavatelů. Vzhledem k rychlému obratu zásob a k necitlivosti pohledávek na inflaci nečiní ocenění oběžných aktiv v běžných cenách vážné potíže. Zásoby zaujímají významnou část oběžných aktiv, jejich charakteristickým rysem je, že se většinou

jednorázově spotřebují. Představují suroviny, materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby a samotné výrobky. Pohledávky se dělí především na krátkodobé a dlouhodobé, což způsobuje určitý problém, protože jsou vykazovány v oběžném majetku, proto se např. při výpočtu likvidity z oběžných aktiv vyjímají. Finanční majetek obsahuje tři základní složky, a to peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Časové rozlišení v aktivech se týká nákladů příštích období a příjmů příštích období. (Růčková, 2011)

3.5.1.3 Pasiva - Vlastní kapitál

Vlastní kapitál jsou vlastní zdroje, které byly do podniku vloženy či byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Je součástí dlouhodobého kapitálu. Jeho součástí jsou základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období (zisk či ztráta). Základní kapitál je peněžní vyjádření peněžitých i nepeněžitých vkladů společníků do podniku. Kapitálové fondy obsahují vklady společníků nad rámec základního kapitálu, tj. emisní ážio, dary, dotace. Fondy ze zisku jsou vytvořené z rozdělení zisku, především rezervní fond, jejichž způsob tvorby a minimální výše je zákonně stanovena, dále také statutární a ostatní fondy vytvářené dle vlastních pravidel podniku. Výsledek hospodaření minulých let je buď zisk, který nebyl přidělen do fondů ani vyplacen v dividendách, či neuhrazená ztráta z minulých let, a převádí se do dalšího období. Výsledek hospodaření běžného období představuje zisk či ztrátu za běžné účetní období. (Grünwald, a další, 2007)

3.5.1.4 Pasiva – Cizí kapitál

Cizí kapitál představuje dluh podniku, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Vzhledem k tomu, že si jej podnik půjčuje, je také zřejmé, že za něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Zpravidla bývá levnější krátkodobý kapitál než dlouhodobý a současně bývá cizí kapitál levnější než vlastní. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, které je možné dělit na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, jež v okamžiku, kdy je účetní závěrka sestavena, mají dobu splatnosti delší než jeden rok, a odložený daňový závazek, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Ostatní pasiva obsahují časové rozlišení, což jsou výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. (Růčková, 2011)

3.5.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy se podílely za jednotlivé činnosti na tvorbě výsledku hospodaření běžného účetního období. Je využíván k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší důležitost přisuzována výkazu zisku a ztráty než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, respektive zisk či ztráta, jednoznačnou přednost. Informace získané z vícestupňového výkazu zisku a ztráty, z něhož vyplývá i několik „typů“ výsledku hospodaření, lze bezprostředně použít pro rozbor výsledku hospodaření podniku, především pro výpočet různých ukazatelů rentability. Z hlediska finanční analýzy mají největší prioritu výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a výsledek hospodaření za běžnou činnost. (Grünwald, a další, 2007)

3.5.2.1 Náklady a výnosy

Základní stavební prvky výkazu zisku a ztráty tvoří náklady a výnosy. Výnosy jsou zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak formou zvýšení aktiv, jednak formou určitých případů snížení závazků. Výnos je spojen s přírůstkem peněz, s přírůstkem jiného, nepeněžního aktiva či spíše výjimečně se snížením či zánikem závazku. Výnos se může uznat jako položka patřící do výkazu zisku a ztráty tehdy, jestliže zvýšení budoucího ekonomického prospěchu, vznikající v souvislosti se zvýšením aktiv či snížením závazků, lze spolehlivě změřit či ocenit. Zároveň je uznání výnosu jako položky výkazu zisku a ztráty v praxi regulováno určitými omezeními, která v sobě zahrnují zejména podmínku spolehlivosti a dostatečného stupně jistoty. Náklady představují snížení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak formou snížení aktiv, jednak formou zvýšení závazků. Náklad je spojen s úbytkem peněz, se vznikem závazku či s úbytkem nepeněžního aktiva. Náklad může být uznán jako položka patřící do výkazu zisku a ztrát tehdy, jestliže snížení budoucího ekonomického prospěchu, vznikající v souvislosti se snížením aktiv či zvýšením závazků, lze spolehlivě změřit. To znamená, že uznání nákladu způsobí souběžně uznání buď vznikajícího závazku, či snížení aktiv. (Landa, 2008)

3.5.2.2 Akruální princip

Akruální princip znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, ke kterému časově a věcně přísluší, nikoliv dle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu či výdaji. Akruální princip zastřešuje časovou a věcnou shodu nákladů a výnosů pomocí účtů časového rozlišení, kam patří náklady příštích období, příjmy příštích období, výnosy příštích období a výdaje příštích období. (Grünwald, a další, 2007)

3.5.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow

Účelem analýzy výkazu peněžních toků je objasnění hlavních faktorů, které ovlivňují příjem a výdej peněžních prostředků a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina vyjadřující rozdíl přítoku a odtoku peněžních prostředků za určité období. Význam pojmu cash flow ve srovnání se ziskem vyplývá z toho, že vyjadřuje reálnou a nezkrácenou skutečnost, přičemž cash flow a zisk představují dvě kategorie, se kterými podnikový management neustále pracuje a využívá je. (Dluhošová, 2010)

3.5.3.1 Struktura, použití výkazu cash flow

Analýza cash flow může být prováděna přímou či nepřímou metodou, přičemž metoda přímá znamená provést totální bilanci všech příjmů a výdajů a cash flow se určí jako rozdíl. Nepřímá metody znamená stanovení výkazu cash flow jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků či úbytků příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. (Dluhošová, 2010)

Struktura výkazu cash flow se zpravidla dělí dle základních aktivit podniku na tři části, a to (Grünwald, a další, 2007):

1. Cash flow z provozní činnosti – peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.
2. Cash flow z investiční činnosti – peněžní toky z investiční činnosti zahrnují především výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z jejich prodeje, půjčky, úvěry spřízněným osobám.
3. Cash flow z finanční činnosti – peněžní toky z finanční činnosti obsahují hlavně přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy.

3.5.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha, jež se stala nedílnou součástí účetní závěrky, obsahuje takové informace, které se v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nedají nalézt. Přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný a pravdivý posudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout případně vývoj do budoucna. Příloha objasňuje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. V příloze se vyskytují především (Grünwald, a další, 2007):

1. Informace o aplikovaných účetních metodách a postupech, obecných zásadách, způsobech oceňování a odepisování.
2. Případné splátky nájemného za celou dobu trvání leasingu, uhrazené a budoucí splátky platné do roka a po roce.
3. Hmotný majetek zatížený zástavním právem, nemovitosti zatížené věcným břemenem, včetně uvedení povahy a formy zajištění.
4. Majetek, jehož tržní ocenění je výrazně vyšší než jeho ocenění v účetní evidenci.
5. Dlouhodobý finanční majetek členěný dle majetkových účastí, cenných papírů, opravné položky k majetkovým účastem.
6. Podíly v ovládaných a řízených osobách a podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem – účetní hodnota, výše majetkového podílu na vlastním kapitálu, vlastní kapitál, měna.
7. Informace o vlastněných cenných papírech.
8. Členění pohledávek na tuzemské či zahraniční.
9. Členění závazků na tuzemské či zahraniční, neuznané reklamace.
10. Vydané dluhopisy – částka, jmenovitá hodnota, počet dluhopisů v kusech, emisní kurz, splatnost jmenovité hodnoty, splatnost úroků, výnosy z dluhopisů.
11. Fondy ze zisku a výsledek hospodaření – rozdělení do zákonného rezervního fondu, přiděl do nerozděleného zisku.
12. Rozdělení bankovních úvěrů.
13. Rezervy – zákonné rezervy, rezervy na záruční opravy, na rizika z obchodů, na rizika soudních sporů, rezerva na kurzové ztráty, rezerva na likvidaci vlastních výrobků, na odstupné, na doměření DPH, na zaměstnanecké výhody.
14. Tržby v členění na výrobky, zboží či náhradní díly.

15. Struktura osobních nákladů – zaměstnanci, vedoucí pracovníci – výkonní členové představenstva, členové dozorčí rady.
16. Odměny členům představenstva, členům dozorčí rady a vedoucím pracovníkům.
17. Náklady na výzkum a vývoj – prototypy a výrobky v rámci ověřovacích sérií.
18. Finanční výsledek hospodaření v členění – úroky, kurzové rozdíly, ostatní finanční náklady, výnosy z dlouhodobého finančního majetku, rezerva na kurzové rozdíly.
19. Finanční deriváty – zajišťovací (měnové forwardy, měnové swapy, úrokové swapy), deriváty určené k obchodování – měnové opce.
20. Daň z příjmů – odložený daňový závazek či pohledávka.
21. Akvizice – aktiva a závazky pořízené v rámci akvizice.
22. Transakce se spřízněnými osobami.
23. Události, které nastaly po datu účetní závěrky a které na ni měly výrazný dopad.
24. Další informace o podmínkách či situacích, které existovaly ke dni účetní závěrky.
25. Údaje o výši splatných závazků pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a o výši daňových nedoplatků.

3.5.5 Výroční zpráva

Výroční zpráva je specifický dokument udávající informace o vybraných oblastech minulé, současné a budoucí podnikatelské či jiné činnosti daného podniku. Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. § 21, konkrétně odstavec 1, stanovuje povinnost sestavovat výroční zprávu účetním jednotkám, jejichž účetní závěrka je povinně ověřována auditorem. Základním účelem výroční zprávy je vyváženě, přehledně a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení účetní jednotky, tedy podniku. Výroční zpráva by měla kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále zahrnovat nejméně finanční a nefinanční informace (Landa, 2008):

- a) O skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou důležité pro naplnění účelu výroční zprávy.
- b) O předpokládaném vývoji činnosti podniku.
- c) O aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje.
- d) O aktivitách v oblasti životního prostředí a pracovně-právních vztazích.
- e) O tom, zda podnik má organizační složku v zahraničí.
- f) Požadované dle zvláštních právních předpisů.

Dle zákona o cenných papírech č. 591/1992 Sb. Je nutné poskytnout investorům věrný a pravdivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářských výsledcích emitenta za uplynulé roční období a o vyhlídkách na budoucí vývoje. S výroční zprávou je vhodné se seznámit ještě před zahájením finančně-analytických výpočtů, jelikož obsahuje kromě jiných informací zprávu představenstva, která komentuje jednotlivé aspekty podnikatelské činnosti, jako například (Grünwald, a další, 2007):

- Struktura vlastníků a emitované cenné papíry
- Strategické cíle, vize a cesty
- Provozní a finanční restrukturalizace
- Akvizice
- Kapitálová a majetková struktura
- Finanční výsledky
- Navrhované rozdělení zisku, dividendy vyplacené v minulých letech
- Podnikatelské prostředí zahrnující ceny, úroky, legislativu apod.
- Marketingová, obchodní, výrobní, investiční a inovační politika
- Kultura podniku
- Lidské zdroje
- Vztahy s veřejností – Public relations
- Vztahy s akcionáři
- Vztah k životnímu prostředí
- Společenská zodpovědnost – charita, sponzorství
- Finanční výhled apod.

3.6 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy se využívají tzv. elementární metody, což jsou zejména různé typy ukazatelů, a dále vyšší metody, které zahrnují metody matematické statistiky (bodové odhady, distribuční funkce atd.), a metody částečně využívající matematickou statistiku (expertní systémy, neuronové sítě atd.). Elementární metody finanční analýzy pracují s ukazateli, což mohou být buď položky účetních výkazů, nebo hodnoty z nich odvozené. Ukazatele mohou být extenzivní či intenzivní. Extenzivní, čili objemové ukazatele nesou informaci o rozsahu v peněžních jednotkách a lze je členit na ukazatele stavové (absolutní), kterými jsou jednotlivé položky aktiv a pasiv (např. hodnota vlastního kapitálu), rozdílové,

kterými jsou rozdíly stavových ukazatelů za určitou dobu (např. čistý pracovní kapitál) a tokové, které informují o změnách stavových a rozdílových ukazatelů za určitou dobu (např. cashflow). Intenzivní, neboli poměrové ukazatele informují o podílech dvou či více extenzivních ukazatelů; příkladem mohou být ukazatele likvidity nebo rentability. (Landa, 2008)

Autorka uvádí základní členění jako metody deterministické a metody matematicko-statistické, jak lze vidět v příloze. Deterministické metody souží převážně pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku pro menší počet období. Analýza citlivosti je využívána k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniků, tedy posouzení vlivu změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení. Matematicko-statistické metody jsou obvykle spojeny s údaji delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží zejména k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Zakládají se na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků. Základnou finanční analýzy je užití poměrových ukazatelů, přičemž je užitečné srovnání vývoje vybraných absolutních ukazatelů v čase, tj. jejich růstu a poklesu v navazujících obdobích. Analýza vývojových trendů slouží k posouzení vývoje hodnot v čase a změn souhrnných ukazatelů. Z časových řad lze detailně zkoumat průběh změn a odhalovat trendy významných finančních položek. (Dluhošová, 2010)

3.6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá především z horizontální a vertikální analýzy. Tyto analýzy jsou využívány zejména k analýze vývojových trendů, kdy se porovnává vývoj v časových řadách a také k procentnímu rozboru zvolených základů, kdy jsou jednotlivé položky vyjádřeny procentním podílem těchto základů. Analýza, kdy se porovnává vývoj v časových řadách, je analýza horizontální. Procentní podíly ke zvoleným základům se užívají v analýze vertikální. (Růčková, 2011)

Horizontální analýza

V horizontální analýze se pracuje s daty z účetních výkazů podniku, jako je rozvaha či výkaz zisku a ztráty. Základem je porovnávání změn v jednotlivých položkách účetních výkazů v čase. Na základě určení časového trendu lze v některých případech odhadovat vývoj položek v budoucnosti. Je však třeba brát na vědomí, že se na tyto predikce nelze stoprocentně spolehnout. (Sedláček, 2011)

Horizontální analýza má vyšší vypovídací hodnotu, pokud má podnik k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů. V této analýze se vypočítává jak absolutní výše změn, tak i její procentní vyjádření k danému roku. (Pavelková, a další, 2013)

Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentním rozbohem. Ke zvolené základně, která se položí jako rovna 100 %, se vypočítávají jednotlivé položky jako procentní podíly k této základně. Tento způsob výpočtu následně usnadňuje vzájemné porovnávání jednotlivých položek. Při provádění vertikální analýzy rozvahy bývá jako základna zvolena suma celkových aktiv či celkových pasiv. (Pavelková, a další, 2013)

3.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na analyzování účetních výkazů, jež v sobě nesou zejména tokové položky. (Hnilica, 2005)

Do analýzy rozdílových ukazatelů se řadí např. **čistý pracovní kapitál**. Ten patří mezi nejvýznamnější a nejčastěji využívané rozdílové ukazatele. Jeho výpočet je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Čistý pracovní kapitál má především podstatný vliv na platební schopnost podniku. Obecně lze říci, že čím je vyšší hodnota

čistého kapitálu, tím větší je i schopnost podniku dostát svým finančním závazkům. V případě, že je čistý pracovní kapitál záporný, se jedná o nekrytý dluh. Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář podniku, který umožňuje podniku pokračovat ve svých aktivitách i v případě nečekaných vysokých finančních výdajů. Do analýzy rozdílových ukazatelů se také řadí čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. (Sedláček, 2011)

3.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele nejčastěji využívají data z účetních výkazů, jako je rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty. Tyto ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli z těchto výkazů pomocí jejich podílu. Analýza poměrových ukazatelů se řadí mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy díky možnosti získání rychlého a přehledného obrazu o základních finančních charakteristikách podniku. Mají ale také řadu nevýhod, např. nízkou schopnost vysvětlovat jevy. (Holečková, 2008)

Ukazatele likvidity

Likvidita obecně reprezentuje schopnost podniku splatit své závazky. Likvidita představuje souhrn potenciálně likvidních prostředků, které má k dispozici na úhradu svých závazků. Nedostatek likvidity, tedy likvidních prostředků, znamená, že podnik není schopen hradit své závazky a hrozí platební neschopnost či dokonce bankrot podniku. Existují 3 stupně likvidity podniku, konkrétně likvidita běžná (III. stupně), pohotová (II. stupně) a okamžitá (I. stupně). (Růčková, 2011)

Běžná likvidita (III. stupně)

= oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Běžná likvidita představuje podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento ukazatel vyjadřuje, jak by byl podnik schopen dostát svým závazkům, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. (Růčková, 2011)

Pavelková (2013) uvádí jako doporučenou výslednou hodnotu tohoto ukazatele interval 1,5 – 2,5. V případě, že by výsledná hodnota byla rovna 1, byla by likvidita podniku riziková. Pokud by byla nižší než hodnota 1, pak je značně riziková, jelikož by obrat krátkodobých závazků byl vyšší než obrat oběžných aktiv. Naopak pokud je výsledná

hodnota příliš vysoká, signalizuje příliš vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování.

Pohotová likvidita (II. stupně)

= (krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek) / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita již nepoměřuje celý oběžný majetek s krátkodobými závazky, ale pouze jeho část. Doporučené výsledné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. V případě, že by byla výsledná hodnota rovna 1, je podnik schopný splatit své závazky bez potřeby prodeje zásob. Příliš velký objem oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků přináší podniku malý či nulový úrok. (Růčková, 2011)

Okamžitá likvidita (I. stupně)

= krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita představuje jen ty nejlikvidnější složky rozvahy. (Růčková, 2011)

Různí autoři udávají různá doporučená rozmezí pro výsledné hodnoty, v této práci bude aplikováno rozmezí dle Pavelkové (2013), která uvádí doporučený interval 0,2 – 0,5.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability obecně poměřují zisk podniku s výší zdrojů, které byly využity k jeho dosažení. (Sedláček, 2011)

Rentabilita tržeb (ROS)

= $EBIT^1 / \text{tržby}$

Rentabilita tržeb reprezentuje schopnost podniku vytvářet zisk při určitých tržbách. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku podnik vytvořil na 1 Kč tržeb. Zisk v čitateli může být zisk po zdanění, před zdaněním či EBIT. (Pavelková, a další, 2013)

¹ EBIT = zisk před zdaněním + nákladové úroky

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

= EBIT / aktiva

Tento ukazatel vyjadřuje míru výnosu na aktiva, tedy poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na zdroj jejich financování. (Sedláček, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

= čistý zisk / vlastní kapitál

Tento ukazatel reprezentuje výnosnost vlastního kapitálu, tedy kolik Kč zisku přináší 1 Kč vloženého vlastního kapitálu. (Růčková, 2011)

Nákladovost (ROC)

= 1 - (zisk / tržby)

Nákladovost je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Lze říci, že čím nižší tento ukazatel je, tím je lepší nákladová situace podniku, jelikož dokázal vytvořit 1 Kč tržeb s nižšími náklady. (Růčková, 2011)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity reprezentují efektivnost využívání aktiv v podniku. V případě, že podnik vlastní zbytečně mnoho aktiv, vzniká mu nízký zisk a náklady „navíc“. Pokud podnik má nedostatek aktiv, hrozí situace, kdy se bude muset vzdát výhodných příležitostí, které by mu mohly přinést výnosy. (Sedláček, 2011)

Obrat aktiv

= tržby / aktiva

V případě ukazatele obratu aktiv platí, že čím vyšší výsledná hodnota, tím lépe pro podnik. Jako minimální doporučená hodnota se uvádí hodnota 1. Je-li hodnota tohoto ukazatele příliš nízká, signalizuje to zbytečně velkou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využívání. (Pavelková, a další, 2013)

Obrat dlouhodobého majetku

= tržby / dlouhodobý majetek

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku je založen na podobném principu jako obrat aktiv, zaměřuje se však pouze na využití investičního (tedy dlouhodobého) majetku. (Pavelková, a další, 2013)

Doba obratu zásob

= (zásoby / tržby) * 360

Doba obratu zásob reprezentuje dobu vázání oběžných aktiv ve formě zásob. Lze konstatovat, že čím je doba obratu zásob kratší, tím efektivněji dokáže podnik řídit svůj sklad zásob. (Pavelková, a další, 2013)

Doba obratu pohledávek

= ((dlouhodobé + krátkodobé pohledávky) / tržby) * 360

Ukazatel doby obratu pohledávek vykazuje, za jak dlouhou dobu průměrně jsou pohledávky podniku splaceny. Maximální počet dní doby obratu pohledávek je obecně 50 dní. (Hodnocení výsledků finanční analýzy. *Firemní finance*. [Online] [Citace: 29. prosinec 2015.]

Doba obratu závazků

= (krátkodobé závazky / tržby) * 360

Poslední ukazatel doby obratu závazků reprezentuje rychlost splácení závazků podniku. Obecně nejsou stanoveny žádné doporučené hodnoty, jelikož by podnik měl své závazky splácet dle svých dohod s dodavateli. Tento ukazatel může být důležitý i pro věřitele podniku, jelikož ukazuje obchodně-úvěrovou politiku podniku. (Růčková, 2011)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a také měří rozsah, v jakém podnik využívá k financování cizí zdroje. Zadluženost není pouze negativního charakteru, její růst může přispět např. k celkové rentabilitě podniku, ale současně zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2011)

Celková zadluženost

= cizí zdroje / celková aktiva

Věřitelé obecně preferují nízké výsledky celkové zadluženosti, jelikož čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace podniku. (Sedláček, 2011)

Koeficient samofinancování

= vlastní kapitál / celková aktiva

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl být přibližně roven 1. Tento ukazatel říká, do jaké míry je podnik schopen financovat svůj majetek z vlastních zdrojů. (Růčková, 2011)

Úrokové krytí

= EBIT / nákladové úroky

Ukazatel úrokového krytí by měl odkrýt, zda je pro podnik dané dluhové zatížení ještě zvládnutelné. Tento ukazatel říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky a jak velký je tedy bezpečnostní polštář pro věřitele podniku. Obecně je doporučována hodnota vyšší než 5. (Pavelková, a další, 2013)

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení představuje převrácenou hodnotu úrokového krytí. Úrokové zatížení reprezentuje procentní účast nákladových úroků na každé koruně vytvořené v podniku. (Růčková, 2011)

Míra zadluženosti

= cizí zdroje / vlastní kapitál

Míra zadluženosti poměří cizí kapitál a vlastní kapitál. Tento ukazatel také ukazuje míru ohrožení nároků věřitelů. (Pavelková, a další, 2013)

Doba spláčení dluhů

= (cizí zdroje – rezervy) / provozní cash flow

Doba spláčení dluhů vyjadřuje, za jakou dobu je podnik schopen pomocí provozního cash flow dostát svým závazkům. Žádoucí je klesající doba spláčení dluhů. (Pavelková, a další, 2013)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

= vlastní kapitál / dlouhodobý majetek

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je ukazatel, jehož výše by se měla pohybovat nad hodnotou 1, pokud chce podnik zabránit ohrožení nutností splácet dluhy. (Grünwald, a další, 2007)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

= (vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje) / dlouhodobý majetek

Tento ukazatel reprezentuje tzv. zlaté pravidlo, že dlouhodobý majetek měl být kryt dlouhodobými zdroji. Je-li výsledek ukazatele nižší než hodnota 1, kryje podnik část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Podnik je pak podkapitalizován a čistý pracovní kapitál je v tomto případě záporný. Tato možnost je sice pro podnik levnější, ale zároveň více riziková. Opakem je možnost bezpečná, ale zato dražší. (Pavelková, a další, 2013)

3.6.4 Souhrnné indexy hodnocení

Indexy souhrnného hodnocení reprezentují souhrnné vyjádření celkové finanční a ekonomické situace i výkonnosti podniku pomocí pouze jednoho čísla. Tvorba soustav ukazatelů může být rozdělena do dvou skupin, a to skupinu hierarchicky uspořádaných ukazatelů a skupinu účelově vybraných ukazatelů. Principem hierarchicky uspořádaných ukazatelů je u pyramidových rozkladů stále podrobnější rozklad ukazatele, který stojí na vrcholku pyramidy. Cílem účelově vybraných ukazatelů je diagnostika finanční situace podniku a předpověď dalšího potenciálního vývoje na základě charakteristiky pomocí jednoho čísla. (Růčková, 2011)

Skupinu účelově vybraných ukazatelů je možné rozdělit do dvou dalších skupin. Jedná se o bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku pomocí bodů, kterými se ohodnotí jednotlivého hodnocené oblasti podniku. Mezi zástupce bonitních modelů patří např. Kralickův Quicktest. Bankrotní modely zjišťují, zda podniku hrozí v budoucnosti bankrot. Tyto modely pracují s předpokladem, že je-li podnik ohrožen v budoucnu bankrotem, má problémy s rentabilitou kapitálu, likviditou a také s výší čistého pracovního kapitálu. Mezi bankrotní modely patří např. Indexy IN, Altmanův model důvěryhodnosti nebo Tafflerův model. (Pavelková, a další, 2013)

Bonitní modely

Mezi bonitní modely patří již výše zmiňovaný Kralickův Quicktest. Kralickův Quicktest je scoringový model, který je nástrojem syntézy dat a poznatků z analýzy výkonnosti a finanční pozice za účelem zhodnocení celkové finanční situace podniku. Tento bonitní model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, které jsou základem hodnocení podnikové situace. První dvě rovnice se zaměřují na hodnocení stability podniku, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku. (Grünwald, a další, 2007)

Soustava čtyř rovnic je následující (Růčková, 2011):

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze na účtech bank}) / \text{provozní cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony}$

Výsledkům vypočtených rovnic se pak přiřazují bodové hodnoty dle tabulky 1.

Ukazatel	Výsledek ukazatele	Body
R1	0,3 a více	4
	0,2 – 0,3	3
	0,1 – 0,2	2
	0,0 – 0,1	1
	0,0 a méně	0
R2	3 a méně	4
	3 – 5	3
	5 – 12	2
	12 – 30	1
	30 a více	0
R3	0,15 a více	4
	0,12 – 0,15	3
	0,08 – 0,12	2
	0,00 – 0,08	1
	0,00 a méně	0
R4	0,1 a více	4
	0,08 – 0,1	3
	0,05 – 0,08	2
	0,00 – 0,05	1
	0,00 a méně	0

Tabulka 1 - Kralickýv Quicktest – bodování; zdroj: Grünwald, a další, 2007; vlastní zpracování, 2015

Po obodování výsledků dle tabulky 1 se nejprve provede hodnocení finanční stability, které spočívá v sečtení bodových hodnot R1 a R2 a vydělení tohoto součtu dvěma. V dalším kroku se hodnotí výnosová situace podniku, které se týká sečtení bodových hodnot R3 a R4 a opět vydělení tohoto součtu dvěma. Jako poslední se hodnotí celková situace podniku, sečtou se tedy bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace a tento součet se vydělí dvěma. Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 ukazují podnik, který je bonitní. Hodnoty v rozmezí 1 – 3 zastupují šedou zónu a hodnoty nižší než úroveň 1 ukazují na potíže ve finančním hospodaření podniku. (Růčková, 2011)

Bankrotní modely

Index IN 95

Index důvěryhodnosti IN 95 vytvořili manželé Inka a Ivan Neumaierovi pro podmínky České republiky na základě matematicko – statistických modelů ratingu a především praktických zkušeností a poznatků z analýz finančního zdraví podniku. Tento model je věřitelský, tzn., že zohledňuje nároky věřitelů z hlediska likvidity a také zohledňuje obor podnikání podniku. IN 95 má tuto podobu (Grünwald, a další, 2007):

$$\begin{aligned} \text{IN 95} &= V1 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + V2 * (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) \\ &+ V3 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + V4 * (\text{tržby} / \text{aktiva}) \\ &+ V5 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})) \\ &- V6 * (\text{závazky po době splatnosti} / \text{tržby}) \end{aligned}$$

Označení V1 až V6 patří vahám jednotlivých ukazatelů, jež jsou sestrojeny jako podíl významnosti ukazatele k jeho kritériální hodnotě. Váha V2 je vždy 0,11, stejně tak je pevně stanovena i váha V5 rovna 0,10. Ostatní váhy se liší dle odvětví. (Grünwald, a další, 2007)

Ostatní váhy jsou pro odvětví dopravy stanoveny takto: V1 = 0,07; V3 = 14,35; V4 = 0,75; V6 = 60,61. (Použité bankrotní a bonitní modely. *Finanční analýzy firmy*. [Online] [Citace: 15. říjen 2015.]

Výsledky indexu IN 95 se interpretují jednoduše. Pokud je výsledek nižší než úroveň 1, jedná se o podnik se špatným finančním zdravím. Nabývá-li výsledek hodnoty od 1 do 2, podnik se nachází v šedé zóně a mohou zde být potenciální problémy. Je-li hodnota nad úroveň 2, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. (Pavelková, a další, 2013)

Index IN 99

Neumaierovi sestavili ještě další index, a to index IN 99. Tento model se používá k hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka. Index IN 99 na rozdíl od indexu IN 95 zohledňuje fakt, že z investorského pohledu není hlavní obor podnikání, ale umění nakládat se svěřenými finančními prostředky. Váhy modelu jsou proto stejné pro všechny podniky v jakémkoliv oboru podnikání. IN 99 vypadá takto (Růčková, 2011):

$$\text{IN 99} = -0,017 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 4,573 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,481 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,015 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}))$$

Pokud je výsledná hodnota nižší než 0,684, jde o finanční neudrživost podniku. Je-li hodnota v intervalu od 0,684 do 2,07, jedná se o pásmo šedé zóny, kde se mohou vyskytnout potenciální problémy. Nabývá-li hodnota více než 2,07, podnik dosahuje ekonomického zisku. (Růčková, 2011)

Index IN 05 (01)

Dalším indexem manželů Neumaierových je index IN 01, který byl však v roce 2005 aktualizován a také přejmenován na index IN 05. Tento index spojuje východiska předchozích indexů IN 95 a 99 a vypadá následovně (Pavelková, a další, 2013):

$$\text{IN 05} = 0,13 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 * (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) + 3,97 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,09 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}))$$

Nabývá-li výsledek hodnoty nižší než 0,9, podnik pak netvoří hodnotu. Pohybuje-li se výsledek v intervalu od 0,9 do 1,6, jedná se o šedou zónu s potenciálními problémy. Výsledky nad hodnotu 1,6 pak značí, že podnik tvoří hodnotu. (Pavelková, a další, 2013)

Altmanův model důvěryhodnosti

Altmanův model, známý také jako Z-skóre, je jedním z nejznámějších a neoblíbenějších modelů. Vychází z indexů celkového hodnocení a je sestaven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, jimž je určena různá váha. (Růčková, 2011)

Poměrové ukazatele jsou následující (Růčková, 2011):

$$X_1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva}$$

$$X_2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$$

$$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Rovnice Altmanova modelu pak vypadá takto (Růčková, 2011):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,842 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Pokud je výsledná hodnota nižší než 1,2, podnik se pohybuje v pásmu bankrotu. Je-li výsledek v rozmezí 1,2 až 2,9, jedná se o pásmo šedé zóny. Hodnoty nad 2,9 pak ukazují pásmo prosperity. (Sedláček, 2011)

Grünwald (2009) zmiňuje, že s aplikací Altmanova Z-skóre jsou v prostředí České republiky špatné zkušenosti, jelikož jsou zde, mimo jiné, odlišné tržní podmínky.

Tafflerův model

Dalším z modelů, které sledují riziko bankrotu podniku, je Tafflerův model. Podoba jeho rovnice je (Použité bankrotní a bonitní modely. *Finanční analýzy firmy*. [Online] [Citace: 15. Říjen 2015.]):

$$ZT = 0,53 * (\text{EBIT} / \text{krátkodobé dluhy}) + 0,13 * (\text{oběžná aktiva} / \text{cizí zdroje}) \\ + 0,18 * (\text{krátkodobé dluhy} / \text{celková aktiva}) + 0,16 * (\text{tržby celkem} / \text{celková aktiva})$$

V případě, že je výsledek nižší než 0, je zde velká pravděpodobnost rizika bankrotu podniku. Je-li výsledek vyšší než 0, existuje pouze malá pravděpodobnost bankrotu podniku.

3.7 Etapy a postupy finanční analýzy

Jedna z možností jak popsat prakticky využitelný postup finanční analýzy je (Kalouda, 2011):

1. Charakteristika prostředí a sběr dat:
 - a) Výběr srovnatelných podniků
 - b) Sběr dat
 - c) Ověření použitelnosti dat
2. Výběr metody a základní zpracování dat:
 - a) Výběr vhodné metody a ukazatelů
 - b) Zpracování ukazatelů
 - c) Relativní postavení podniku
3. Pokročilé zpracování dat:
 - a) Identifikace modelu dynamiky či
 - b) Analýza vztahu mezi ukazateli (korelace, odchylky apod.)
4. Návrhy k dosažení cílového stavu:
 - a) Návrhy
 - b) Odhady rizika variant
 - c) Multikriteriální výběr doporučené varianty

3.8 Výsledky finanční analýzy

Interpretace získaných výsledků je nejnáročnější a také jedna z nejdůležitějších fází finanční analýzy a jejím cílem je tedy vysvětlit získané informace pro potřeby celkového hodnocení finanční výkonnosti podniku. Základní postupy interpretace výsledků jsou následující (Landa, 2008):

1. Absolutní zvýšení nebo snížení hodnot meziročně
2. Procentní zvýšení nebo snížení hodnot meziročně (indexy)
3. Vývoj absolutních nebo procentních hodnot
4. Procentní struktura – procentní vztah vybrané hodnoty k celku
5. Poměrové a složené ukazatele

Základem posuzování výsledků pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů je srovnávání. To může být prováděno vůči normě, v prostoru či v čase. Podstatou srovnávání vzhledem k normě je srovnávání ukazatelů s jejich plánovanými hodnotami. Ty mohou být vyjádřeny různě, např. jako průměrné, minimální, maximální, mediální hodnoty či jako intervaly. V praxi není často vhodné v rámci vyhodnocování využívat tzv. doporučených hodnot, které jsou uváděny v různých odborných publikacích, jelikož nemusí být zohledněna specifika daného podniku a prostředí, ve kterém provozuje svou činnost. Srovnání ukazatelů vzhledem k normě je blízké srovnávání ukazatelů v prostoru, jehož základem je srovnání ukazatelů podniku se stejnými ukazateli jiných podniků v určitém časovém období. Důležité při tomto srovnávání je splnění podmínek srovnatelnosti. Základní podmínky srovnatelnosti, které by měly být dodrženy, jsou časová, oborová a legislativní srovnatelnost. Časová srovnatelnost říká, že finanční parametry podniků jsou srovnatelné pouze v případě, že pocházejí se stejného období a jsou za stejně dlouhý časový úsek. Oborová srovnatelnost znamená srovnatelný obor podnikání, neboť prakticky všechny finanční parametry jsou přímo určeny technicko-ekonomickým typem podniku. Legislativní srovnatelnost se týká především srovnatelnosti metodologických postupů, na jejich základě se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků. Odlišné zákonné úpravy účetních postupů v různých zemích způsobují poměrně velké obtíže v mezinárodním srovnávání účetních dat, a tedy i finanční úrovně podniků. (Dluhošová, 2010)

3.9 Rizika interpretace výsledků finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou zcela závislé na pravdivosti vstupních účetních údajů a dat. Pokud například podnik vykazuje ve svých účetních výkazech rostoucí výsledky hospodaření, ačkoliv ve skutečnosti tyto výsledky stagnují či mají dokonce klesající charakter, pak tyto nepravdivé údaje zcela zkreslí výsledky finanční analýzy. To je také významný důvod, proč se na pravdivost, úplnost, věrnost zobrazení a srovnatelnost informací klade tak velký důraz. Druhým rizikem interpretace výsledků finanční analýzy je riziko izolované interpretace vybraného ukazatele či určité hodnoty. Finanční analýza je činnost komplexní povahy, jelikož v jejím rámci dochází k zachycení všech stránek finanční situace podniku a zároveň i k respektování vazeb mezi těmito stránkami. Typickým příkladem může být to, že při hodnocení finanční situace se klade příliš velký

důraz na dosažení zisku, ale přehlíží se hledisko likvidity a finanční stability. Podnik se pak může dostat i do složité situace, která může skončit likvidací. Třetím rizikem jsou určitá omezení vypovídací schopnosti finančních výkazů – je potřeba vzít v potaz, že české standardy výkaznictví v některých směrech neberou v úvahu reálnou ekonomickou situaci, ale jejich prioritou je spíše právní stav. (Landa, 2008)

3.10 Typologie podniků

Po zachycení společných znaků lze vytvořit z velkého množství podniků určité skupiny – typy podniků. Podniky vybraného typu mají stejné základní charakteristiky, jimiž se odlišují od jiných typů podniků. Takovéto třídění podniků na typy se nazývá typologie. Na tomto základě lze podniky třídit dle mnoha hledisek, a to například členění dle velikosti, dle právní formy vlastnictví, dle sektorů a hospodářských odvětví, typu výroby atd. (Synek, 2002)

3.10.1 Dle velikosti

Pravidla Evropské unie, konkrétně Nařízení Komise č.800/2008, využívají pro rozdělení podniků do kategorií dle velikosti parametry počet zaměstnanců, roční obrat a bilanční suma rozvahy, a rozlišují tak (Pomůcka pro určení velikosti podniku. *Evropské strukturální a investiční fondy*. [Online] 15. květen 2009. [Citace: 20. listopad 2015.]):

1. Mikropodniky – zaměstnávají méně než 10 zaměstnanců a jejich roční obrat či bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 2 milion EUR.
2. Malé podniky – zaměstnávají méně než 50 zaměstnanců a jejich roční obrat či bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 10 milionů EUR.
3. Střední podniky – zaměstnávají méně než 250 zaměstnanců a jejich roční obrat či bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 43 milionů EUR.
4. Velké podniky – pokud podniky nejsou dle výše uvedených parametrů mikro, malými, či středními podniky, patří do kategorie velkých podniků.

Je jistě vhodné zmínit, že malé a střední podniky představují nezastupitelnou roli v české ekonomice a jsou zejména významně podnikatelsky a společensky spjaty se svým regionem. Jejich pozici v České republice mohou přiblížit tyto údaje z roku 2013 (Zpráva o vývoji malého a středního podnikání a jeho podpoře v roce 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [Online] 10. červenec 2014. [Citace: 25. listopad 2015.]):

- Podnikatelskou činnost vykonávalo celkem 1 124 910 právnických a fyzických osob. Podíl malých a středních podniků na celkovém počtu aktivních podnikatelských subjektů v roce 2013 představoval 99,83 %.
- Celkový počet zaměstnanců malých a středních podniků byl 1 782 000 zaměstnanců. Podíl zaměstnanců malých a středních podniků na celkovém počtu zaměstnanců podnikatelské sféry představoval 60 %.
- Podíl přidané hodnoty malých a středních podniků na celku ČR činil 54,8 %. V roce 2013 se zvýšil meziroční vývoz malých a středních podniků o 75 485 mil. Kč, tj. o 4,7 %, v porovnání s předchozím rokem.
- Podíl malých a středních podniků na celkovém dovozu v roce 2013 tvořil 58,4 % a podíl malých a středních podniků na celkovém vývozu činil 53,6 %.

3.10.2 Dle právní formy

Členění podniků dle právní formy je považováno za základní členění, jelikož právní forma je základní třídící znak. Dle právní formy se podniky mohou nejjednodušeji dělit na podniky jednotlivce, osobní společnosti, kapitálové společnosti či státní podniky. (Synek, 2002)

Podniky jednotlivce

Pod termínem podnik jednotlivce se skrývá podniky fyzické osoby, vlastněn pouze jednou osobou. Jeho hlavními výhodami jsou potřeba menšího kapitálu k založení a minimální regulace ze strany státu, naopak mezi nevýhody patří obtížný přístup ke kapitálu, neomezené ručení za dluhy společnosti a omezená životnost podniku daná délkou života majitele. Tyto podniky mají obvykle formu živnosti, kterou se rozumí pravidelná výdělečná činnost provozovaná samostatně, vlastním jménem, na vlastní odpovědnost a vlastní riziko za účelem dosažení zisku. Z hlediska odborné způsobilosti rozlišuje živnostenský zákon² živnosti na ohlašovací a koncesované (Synek, 2002):

1. Ohlašovací živnosti – mohou být provozovány na základě ohlášení živnosti.
 - a) Řemeslné – odborná způsobilost je dána vyučením v oboru a praxí, jedná se například o zámečnictví, zednictví, truhlářství, hodinářství, řeznictví, uzenářství apod.

² Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání

- b) Vázané – odborná způsobilost je stanovena pro každou živnost samostatně, vyžaduje se získání průkazu způsobilosti, jedná se například o výrobu, montáž, opravy a revize plynových či elektrických zařízení.
 - c) Volné – není stanovena odborná způsobilost.
2. Koncesované – vykonávání na základě koncese, což je povolení, které uděluje živnostenský úřad. Koncesovanou živností je například provozování střelnic, pohřební služby či taxislužba.

Osobní společnosti

Základní charakteristikou osobních společností je to, že jsou tvořeny a vlastněny dvěma či více osobami, které se dělí o zisk a jsou společně odpovědné na všechny ztráty. Společníci se osobně účastní podnikání, odtud také pochází název těchto společností. Jejich výhody a nevýhody jsou podobné jako u společnosti jednotlivce. V České republice existují dva druhy osobních společností, a to veřejná obchodní společnost a komanditní společnost. (Synek, 2002)

Ve veřejné obchodní společnosti alespoň dvě osoby podnikají pod společným jménem a ručí za závazky společnosti společně a nerozdílně celým svým majetkem. Je to právnická osoba zapisující se do obchodního rejstříku. Pokud ve společenské smlouvě není stanoveno jinak, tak vedení společnosti je v rukou všech společníků. (Obchodní zákoník. *Business center*. [Online] [Citace: 17. prosinec 2015.]

Komanditní společnost je společnost, kterou tvoří dvě a více osob, z nichž jedna či více ručí celým svým majetkem za závazky společnosti, tzv. komplementáři, a jedna či více osob ručí pouze do výše svého vkladu, tzv. komanditisté. Vedení podniku přísluší pouze komplementářům, komanditisté mají jen kontrolní pravomoc. Zisk se rozděluje dle ustanovení ve společenské smlouvě. (Komanditní společnost. *Zákony od Centrum*. [Online] [Citace: 20. listopad 2015.]

Kapitálové společnosti

Charakteristickým znakem kapitálových společností je kapitálová účast společníků, nikoli jejich osobní účast. Společníci ručí za své závazky pouze do výše svého vkladu. V České republice existují dvě formy kapitálových společností, a to společnost s ručením omezeným a akciová společnost. (Synek, 2002)

Společnost s ručením omezeným může být založena i jen jednou osobou, ať už fyzickou či právnickou. Společnost samotná odpovídá za své závazky celým svým majetkem, společníci však jen do výše svých vkladů. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada a statutárním orgánem jednatel či jednatelé. Pokud je tak stanoveno ve společenské smlouvě, je na valné hromadě volena i dozorčí rada. Založení i vedení této společnosti je jednodušší než u akciové společnosti. (Synek, 2002)

V akciové společnosti je základní jmění rozvrženo na určitý počet akcií o určité nominální hodnotě. Společnost může být založena jednou právnickou osobou či více zakladateli. Samotná společnost za své závazky ručí celým svým jměním, akcionáři neručí vůbec. Hlavními výhodami jsou omezené ručení, neomezená životnost společnosti a snadné přesuny vlastnictví. Nevýhodou je obtížnější založení podniku, kontrola ze strany státu či dvojí zdanění příjmů – zisku společnosti a dividend akcionářů. (Synek, 2002)

Družstva

Družstvo je společenství neuzavřeného počtu osob a je založeno za účelem dávat užitek svým členům. Musí mít minimálně 3 členy. Tato právnická osoba ručí za své závazky celým svým majetkem, přičemž členové za závazky neručí. Orgány družstva jsou členská schůze, představenstvo a kontrolní komise. (Zákon o obchodních korporacích. *Business center*. [Online] [Citace: 20. listopad 2015.]

Státní podniky

Státní podniky jsou organizace, které zajišťují vybrané důležité služby, jako je například železniční doprava, vodní doprava, správa silnic, rozhlas, nebo zajišťují výrobu a těžbu některých důležitých statků (elektrina, uhlí). Tyto organizace jsou buď zcela ve vlastnictví státu či územně samosprávných celků, nebo v tzv. smíšeném vlastnictví, kdy část patří soukromým vlastníkům. Tato oblast může být zcela zajištěna soukromými podniky, stát ovšem zajišťuje některé služby, jako je obrana státu, bezpečnost, vzdělávání, budování infrastruktury apod. Tyto činnosti jsou zabezpečovány neziskovými organizacemi, přičemž tyto organizace vykonávají ještě další veřejně prospěšné činnosti. Mezi tyto neziskové organizace se řadí rozpočtové organizace, příspěvkové organizace, občanská sdružení a nadace. (Synek, 2002)

Dle nového občanského zákoníku spadají nadace pod pojem fundace. (Nový občanský zákoník zavádí korporace, fundace i rodinný závod. *Podnikatel.cz*. [Online] [Citace: 29. duben 2015.]

3.10.3 Dle majetkových vazeb

Podle pravidel Evropské unie se rozlišují podniky dle majetkových vazeb následovně (Pomůcka pro určení velikosti podniku. *Evropské strukturální a investiční fondy*. [Online] 15. květen 2009. [Citace: 20. listopad 2015.]):

1. Nezávislé podniky – nevlastní jiné subjekty z 25 % a více procent a ani není vlastněn jiným subjektem z 25 % a více procent.
2. Partnerské podniky – podniky, které nejsou propojenými podniky a mezi nimiž platí, že podnik vlastní sám nebo společně s jedním či více propojenými podniky 25 % a více procent základního kapitálu nebo hlasovacích práv druhého podniku nebo že podnik je částečně vlastněn druhým subjektem, a to v rozsahu 25 % a více procent základního kapitálu nebo hlasovacích práv.
3. Propojené podniky – ty podniky, mezi nimiž je některý z těchto vztahů:
 - a) podnik vlastní většinu hlasovacích práv, která patří akcionářům nebo společníkům v jiném podniku
 - b) podnik má právo jmenovat či odvolat většinu členů správního, řídicího nebo dozorčího orgánu jiného podniku
 - c) má právo uplatňovat rozhodující vliv v jiném podniku podle smlouvy uzavřené s daným podnikem nebo dle ustanovení v zakladatelské smlouvě nebo ve stanovách tohoto podniku
 - d) podnik, který je akcionářem nebo společníkem jiného podniku, ovládá sám většinu hlasovacích práv náležejících akcionářům nebo společníkům, v daném podniku.

3.10.4 Podniky dle sektorů

Tradiční členění dělí ekonomiku do tří sektorů. Prvním je sektor zemědělství³, který zahrnuje vlastní zemědělství, rybolov a také lesní hospodářství. Druhým sektorem je sektor průmyslu⁴, který obsahuje těžební a zpracovatelský průmysl, výrobu a distribuci elektrické energie, plynu a vody, navíc i stavebnictví. Třetí sektor představuje sektor služeb⁵, který zahrnuje obchod, peněžnictví a pojišťovnictví, dopravu, skladování a spoje, zdravotnictví, školství, veterinární a sociální činnost a ostatní služby. Historicky nejstarší strukturou národního hospodářství je struktura s převažujícím zemědělstvím, které následuje průmysl a služby, v dnešní době převládají v nejmodernějších ekonomikách služby. Sektorová struktura se mění především vlivem změn vědeckotechnického rozvoje, produktivity práce a změn poptávky a nabídky. Nejvýznamnější změny probíhají v horizontu minimálně desetiletí, někdy i staletí. (Synek, 2002)

3.10.5 Podniky dle typu výroby

Toto členění podniků se týká pouze podniků výrobních – průmyslových, zemědělských, stavebních). Autor uvádí několik členění, ale základní kategorie, čili typy výroby jsou výroba na zakázku, vázaná (pevná) hromadná výroba, pružná (flexibilní) hromadná výroba a plynulá (proudová) výroba. (Synek, 2002)

³ A - agriculture

⁴ I - industry

⁵ S - services

4 Vlastní práce – Finanční analýza podniku

V této části diplomové práce bude představen vybraný podnik BMS – SAND, s. r. o. a bude také provedena finanční analýza, následně zde budou prezentovány její výsledky.

4.1 Charakteristika podniku BMS – SAND, s. r. o.

Podnik BMS – SAND, s. r. o. byl založen v roce 1995 s výší základního kapitálu 100 000 Kč. Společnost sídlí v Kralupech nad Vltavou. Původně bylo vlastníky podniku 5 osob, v průběhu let se tento počet zredukoval na stávající 2 majitele a zároveň jednatele společnosti, jimiž jsou pan Petr Lamač a pan Petr Kysela, přičemž oba vlastní 50 % podniku. Předmětem podnikání, zapsaným v obchodním rejstříku, je silniční motorová doprava – nákladní, provozovaná vozidly či jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí; a nákladní doprava, provozovaná vozidly či jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí. Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE provozuje podnik silniční nákladní dopravu (49410), nesespecializovaný velkoobchod (46900), ostatní pozemní osobní dopravu (4939) a ostatní poštovní a kurýrní služby (53200).

Momentálně má podnik 9 zaměstnanců, z čehož 6 zaměstnanců jsou řidiči nákladních automobilů, 2 jednatele (vlastníci) a 1 účetní. Podnik lze tedy dle počtu zaměstnanců zařadit do kategorie mikropodniků.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza zjišťuje změny jednotlivých zkoumaných položek účetních výkazů v čase, sleduje tedy vývojové trendy. Tabulka 2 popisuje aktiva a výpočet absolutních i procentních změn zkoumaných položek ve sledovaném rozmezí let 2008 až 2014.

AKTIVA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	14 088	10 325	8 676	13 270	13 781	17 617	14 127
rozdíl oproti minulému roku		-3 763	-1 649	4 594	511	3 836	-3 490
rozdíl v %		-26,71 %	-15,97 %	52,95 %	3,85 %	27,84 %	-19,81 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-72	-93	9	1 403	2 039	2 188	1 496
rozdíl oproti minulému roku		-21	102	1 394	636	149	-692
rozdíl v %		-29,17 %	109,68 %	15 488,89 %	45,33 %	7,31 %	-31,63 %
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ M.	0	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ M.	-72	-93	9	1 403	1 684	1 833	1 141
rozdíl oproti minulému roku		-21	102	1 394	281	149	-692
rozdíl v %		-29,17 %	109,68 %	15 488,89 %	20,03 %	8,85 %	-37,75 %
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ	0	0	0	0	355	355	355
rozdíl oproti minulému roku		0	0	0	355	0	0
rozdíl v %		0,00 %	0,00 %	0,00 %	35 500,00 %	35 500,00 %	0,00 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	13 395	9 908	8 403	11 607	11 536	15 058	12 151
rozdíl oproti minulému roku		-3 487	-1 505	3 204	-71	3 522	-2 907
rozdíl v %		-26,03 %	-15,19 %	38,13 %	-0,61 %	30,53 %	-19,31 %
ZÁSoby	1 073	953	1 136	1 338	1 123	1 226	1 095
rozdíl oproti minulému roku		-120	183	202	-215	103	-131
rozdíl v %		-11,18 %	19,20 %	17,78 %	-16,07 %	9,17 %	-10,69 %
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0	0	31	220	205	205	205
rozdíl oproti minulému roku		0	31	189	-15	0	0
rozdíl v %		0,00 %	3 100 %	609,68 %	-6,82 %	0,00 %	0,00 %
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	8 893	4 114	2 296	7 437	9 902	10 861	8 419
rozdíl oproti minulému roku		-4 779	-1 818	5 141	2 465	959	-2 442
rozdíl v %		-53,74 %	-44,19 %	223,91 %	33,15 %	9,68 %	-22,48 %
KRÁTKODOBÝ FIN. MAJETEK	3 429	4 841	4 940	2 612	306	2 766	2 432
rozdíl oproti minulému roku		1 412	99	-2 328	-2 306	2 460	-334
rozdíl v %		41,18 %	2,05 %	-47,13 %	-88,28 %	803,92 %	-12,08 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	765	510	264	260	206	371	480
rozdíl oproti minulému roku		-255	-246	-4	-54	165	109
rozdíl v %		-33,33 %	-48,24 %	-1,52 %	-20,77 %	80,10 %	29,38 %

Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv⁶; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 - 2014; vlastní zpracování, 2015

Na základě provedené horizontální analýzy aktiv lze konstatovat, že se celková suma aktiv po sledované období 2008 až 2014 neudržovala ve stejné úrovni. V roce 2009 zaznamenala celková aktiva snížení oproti roku 2008 o 26,71 procentních bodů, za což mohlo větší

⁶ Absolutní částky jsou uvedené v tis. Kč.

snížení oběžných aktiv a krátkodobých pohledávek. Větší výkyv lze vidět v roce 2010, kdy byla suma aktiv nejnižší za celé sledované období, konkrétně o 15,59 procentních bodů oproti roku 2009. V roce 2011 se suma aktiv začala zvyšovat, oproti předchozímu roku se zvýšila o 52,95 procentních bodů, k čemuž pomohlo především zvýšení sumy dlouhodobého hmotného majetku. Další rok se aktiva zvýšila o 3,85 procentních bodů, v roce 2013 byla již suma aktiv nejvyšší za celé sledované období, konkrétně 17 617 tis. Kč, tedy o 8 941 tis. Kč více než v roce 2010, kdy byla tato suma nejnižší. Rok 2014 znamenal naopak snížení aktiv o 19,81 procentních bodů vlivem snížení dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Suma dlouhodobého majetku se v prvních dvou letech sledování (2008 – 2009) pohybovala v minusových částkách, konkrétně v roce 2008 cca -72 tis. Kč, v roce 2009 tato suma ještě klesla o 29,17 procentních bodů na částku -93 tis. Kč. Toto účetní snížení této položky bylo zapříčiněno odepisováním dlouhodobého majetku. V roce 2010 následovalo zvýšení o 109,68 procentních bodů na částku 9 tis. Kč. Další rok se tato částka zvýšila o 1 394 tis. Kč na 1 403 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal další nárůst, konkrétně o 45,33 procentních bodů na 2 039 tis. Kč. V roce 2013 byla suma dlouhodobého majetku nejvyšší, a to 2 188 tis. Kč, což byl nárůst oproti předchozímu roku o 7,31 procentních bodů. Následovalo snížení v dalším roce o 31,63 procentních bodů na částku 1 496 tis. Kč. Podnik nevlastnil žádný nehmotný majetek, tudíž je tato položka v rozvaze nulová po celé sledované období. Vývoj dlouhodobého hmotného majetku je až do roku 2011 identický s vývojem celkové sumy dlouhodobého majetku, jelikož až do tohoto roku dlouhodobý hmotný majetek tvoří celý dlouhodobý majetek. V roce 2012 podnik vlastní již i dlouhodobý finanční majetek ve výši 355 tis. Kč (tato částka se po zbytek sledovaného období již nemění), tudíž od tohoto roku se v celkové sumě dlouhodobého majetku promítá i tato částka.

Oběžná aktiva se v roce 2009 snížila o 26,03 procentních bodů oproti roku 2008, konkrétně o 3 487 tis. Kč na částku 9 908 tis. Kč. V roce 2010 klesla oběžná aktiva o 15,19 procentních bodů, následující rok se naopak zvýšila o 38,13 procentních bodů oproti roku 2010, tedy o 3 204 tis. Kč na částku 11 607 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal menší pokles oběžných aktiv o 0,61 procentního bodu, ale v roce 2013 vykazovala oběžná aktiva nejvyšší částku za celé sledované období, a to 15 058 tis. Kč, což byl nárůst oproti

předchozímu roku o 30,53 procentních bodů. Poslední sledovaný rok se suma oběžných aktiv snížila o 19,31 procentních bodů, konkrétně o 2 970 tis. Kč na 12 151 tis. Kč.

Změny zásob nebyly nijak více výrazné, nejnižší suma zásob byla v roce 2009, a to 953 tis. Kč, naopak nejvyšší v roce 2011, konkrétně 1 338 tis. Kč. Ostatní částky ve sledovaném období se pohybovaly mezi těmito částkami.

Dlouhodobé pohledávky se první 2 roky sledovaného období neměnily, zůstaly na nule. V roce 2010 se zvýšily na částku 31 tis. Kč. Následující rok se opět zvýšily, o 189 tis. Kč na částku 220 tis. Kč, ale v roce 2012 klesly o 6,82 procentních bodů na 205 tis. Kč a poté se již nezměnily až do konce sledovaného období. Tyto pohledávky zahrnovaly dlužníky podniku v oblasti dopravy sypkého materiálu, jež podnik eviduje a dobu splatnosti má s dlužníky stanovenou smluvně.

Krátkodobé pohledávky klesly v roce 2009 oproti předešlému roku o 53,74 procentních bodů, tedy více než o polovinu. V následujícím roce opět klesly, tentokrát o 48,24 procentních bodů na částku 2 296 tis. Kč. V roce 2011 se ale zvýšily o 223,91 procentních bodů, v absolutních číslech o 5 141 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal také zvýšení krátkodobých pohledávek, a to o 33,15 procentních bodů na částku 9 902 tis. Kč. Následující rok se také zvýšily, o 9,68 %, na nejvyšší částku za celé sledované období, 10 861 tis. Kč. V posledním sledovaném roce se snížily krátkodobé pohledávky o 22,48 procentních bodů na částku 8 419 tis. Kč.

Krátkodobý finanční majetek se v roce 2009 zvýšil o 41,18 procentních bodů, konkrétně o 1 412 tis. Kč na částku 4 841 tis. Kč. Další rok se také zvýšil, o 2,05 procentních bodů, tedy o 99 tis. Kč, v tomto roce byla částka 4 940 tis. Kč, tedy nejvyšší za sledované období. Rok 2011 přinesl snížení o 47,13 procentních bodů, tedy téměř o polovinu, na částku 2 612 tis. Kč. Následující rok pokračovalo snižování krátkodobého finančního majetku, a to o 88,28 procentních bodů na částku 306 tis. Kč. Rok 2013 zaznamenal zvýšení o 2 460 tis. Kč na částku 2 766 tis. Kč. Poslední rok klesl krátkodobý finanční majetek o 334 tis. Kč na částku 2 432 tis. Kč. Tato položka byla tvořena především ceninami (dálniční známky, mýta) a penězi na účtech bank.

Položka časového rozlišení se v roce 2009 snížila o 33,33 procentních bodů na částku 510 tis. Kč. Následující rok se opět snížila, tentokrát o 48,24 procentních bodů na částku 264 tis. Kč. Rok 2011 znamenal další snížení, o 4 tis. Kč, což představovalo 1,52 procentních bodů, na částku 260 tis. Kč. V roce 2012 klesla tato položka

o 20,77 procentních bodů na částku 206 tis. Kč. Tento rok byla tato hodnota nejnižší za celé sledované období. V roce 2013 se zvýšila o 80,10 procentních bodů na částku 371 tis. Kč. V roce 2014 byla tato hodnota nejvyšší, zvýšila se o 29,38 procentních bodů na částku 480 tis. Kč.

Z horizontální analýzy aktiv vychází především poměrně vysoká suma krátkodobých pohledávek podniku, v posledním sledovaném roce činily 8 419 tis. Kč, což je oproti začátku sledovaného období prudký nárůst. Podnik by měl tedy efektivněji řídit své krátkodobé pohledávky, jelikož se mu v nich váže zbytečně moc finančních prostředků, které by mohl využít jinak. Naopak dobrý výsledek vychází u analýzy doby obratu pohledávek, která byla provedena v kapitole 4.4. Tento výsledek ukazuje na fakt, že i když má podnik v krátkodobých pohledávkách vázaný velký objem finančních prostředků, odběratelé dostávají svým závazkům ve velmi dobrých časových intervalech.

Stejně tak má podnik vázané poměrně objemné finanční prostředky v krátkodobém finančním majetku, který je nejvíce tvořen penězi na účtech bank. Tyto finanční prostředky by mohly být efektivněji a vhodněji využity v jiné části hospodaření podniku, např. na splacení svých závazků, viz horizontální analýza pasiv.

Tato analýza také odhalila, že celková suma aktiv je převážně tvořena oběžnými aktivy.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv následuje v tabulce 3, ve které jsou zapsány částky jednotlivých položek a jejich absolutní i procentní změny v jednotlivých sledovaných letech.

PASIVA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	14 088	10 325	8 676	13 270	13 781	17 617	14 127
rozdíl oproti minulému roku		-3 763	-1 649	4 594	511	3 836	-3 490
rozdíl v %		-26,71 %	-15,97 %	52,95 %	3,85 %	27,84 %	-19,81 %
VLASTNÍ KAPITÁL	6 761	7 292	6 129	7 093	6 621	7 398	8 456
rozdíl oproti minulému roku		531	-1 163	964	-472	777	1 058
rozdíl v %		7,85 %	-15,95 %	15,73 %	-6,65 %	11,74 %	14,30 %
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	100	100	100	100	100	100	100
KAPITÁLOVÉ FONDY	0	0	0	0	0	0	0
REZERVNÍ, NEDĚLIT. FOND A OST. FONDI	10	10	10	10	10	10	10
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LÉT	5 925	5 958	6 216	6 038	6 583	6 511	6 888
rozdíl oproti minulému roku		33	258	-178	545	-72	377
rozdíl v %		0,56 %	4,33 %	-2,86 %	9,03 %	-1,09 %	5,79 %
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BEŽNÉHO ÚČTU	726	1 224	-197	945	-72	777	1 458
rozdíl oproti minulému roku		498	-1 421	1 142	-1 017	849	681
rozdíl v %		68,60 %	-116,09 %	580,00 %	-107,62 %	1 179 %	87,64 %
CIZÍ ZDROJE	7 327	3 033	2 547	6 175	7 155	10 219	5 668
rozdíl oproti minulému roku		-4 294	-486	3 628	980	3 064	-4 551
rozdíl v %		-58,61 %	-16,02 %	142,44 %	15,87 %	42,82 %	-44,53 %
REZERVY	0	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	0	0	0	0	0	0	0
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	7 327	3 033	2 547	4 897	5 699	8 745	4 986
rozdíl oproti minulému roku		-4 294	-486	2 350	802	3 046	-3 759
rozdíl v %		-58,61 %	-16,02 %	92,27 %	16,38 %	53,45 %	-42,98 %
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0	0	0	1 278	1 456	1 474	682
rozdíl oproti minulému roku		0	0	1 278	178	18	-792
rozdíl v %		0,00 %	0,00 %	27 800,00 %	13,93 %	1,24 %	-53,73 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	2	5	0	3
rozdíl oproti minulému roku		0	0	2	3	-5	3
rozdíl v %		0,00 %	0,00 %	200,00 %	150,00 %	-100,00 %	300,00 %

Tabulka 3 - Horizontální analýza pasiv⁷; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 - 2014; vlastní zpracování, 2015

Horizontální analýza pasiv ukazuje, že celková suma pasiv se za sledované období poměrně výrazně měnila, což bylo způsobeno především výkyvy v cizích zdrojích, jelikož vlastní kapitál se výrazněji neměnil. V roce 2009 se celková suma pasiv snížila o 26,71 procentních bodů na částku 10 325 tis. Kč. I v roce 2010 se tato suma snížila, tentokrát o 15,97 procentních bodů, což představovalo částku 1 649 tis. Kč. Tento rok byla tato suma nejnižší za celé sledované období, stejně tak byla nejnižší i suma cizích zdrojů, která tento výsledek ovlivnila. Rok 2011 zaznamenal zvýšení celkové sumy pasiv o 52,95 procentních bodů na částku 13 270 tis. Kč. Další rok pokračovalo zvýšení, konkrétně o 3,85 procentních bodů, na částku 13 781 tis. Kč. Rok 2013 představoval

⁷ Absolutní částky jsou uvedené v tis. Kč.

nejvyšší částku za sledované období, a to 17 617 tis. Kč, což bylo zvýšení oproti předchozímu roku o 27,84 procentních bodů. Poslední sledovaný rok ovšem tato částka klesla o 19,81 procentních bodů, což představovalo v absolutních číslech částku 3 490 tis. Kč, na 14 127 tis. Kč.

Vlastní kapitál se v roce 2009 oproti roku 2008 zvýšil o 7,85 procentních bodů na částku 7 292 tis. Kč. V roce 2010 klesl vlastní kapitál o 1 163 tis. Kč na nejnižší částku za celé sledované období, následující rok se ale opět zvýšila o 15,95 procentních bodů, konkrétně o 964 tis. Kč. V roce 2011 byla tato položka zvýšena o 15,73 procentních bodů na částku 7 093 tis. Kč. Rok 2012 představoval snížení vlastního kapitálu o 6,65 procentních bodů na částku 6 621 tis. Kč. Následující rok se tato částka zvýšila o 11,74 procentních bodů, tedy o 777 tis. Kč a v roce 2014, kdy byl vlastní kapitál nejvyšší za sledované období, se zvýšila o dalších 14,30 procentních bodů na částku 8 456 tis. Kč. Vlastní kapitál byl tvořen především poměrně konstantně rostoucí položkou Výsledek hospodaření minulých let a také kolísavou položkou Výsledek hospodaření běžného účetního období.

Základní kapitál se po celé sledované období neměnil a zůstal tedy na částce 100 tis. Kč. Podnik nevlastnil žádné kapitálové fondy, proto je zde částka 0 Kč.

U položky rezervního, nedělitelného fondu a ostatních fondů zůstala částka 10 tis. Kč po celou sledovanou dobu neměnná.

Výsledek hospodaření minulých let se po sledované období příliš výrazně neměnil. V roce 2009 byl o 0,56 procentního bodu vyšší oproti předešlému roku. Konkrétně se zvýšil na částku 5 958 tis. Kč. V roce 2010 se zvýšil o 4,33 procentních bodů, tedy o 258 tis. Kč, na částku 6 216 tis. Kč. Následující rok znamenal snížení o 2,86 procentních bodů na částku 6 038 tis. Kč. Další rok se tato položka naopak zvýšila o 9,06 procentních bodů, v absolutních číslech o 545 tis. Kč. Následovalo mírné snížení o 1,09 procentního bodu na částku 6 511 tis. Kč., ale poslední sledovaný rok 2014 opět zaznamenal zvýšení o 5,79 procentních bodů na celkově nejvyšší částku za sledované období, konkrétně na částku 6 888 tis. Kč.

Položka Výsledek hospodaření běžného účtu se v roce 2009 oproti předchozímu roku zvýšil o 68,60 procentních bodů na částku 1 224 tis. Kč. Následující rok ale tato částka klesla o 116,09 procentních bodů, konkrétně o 1 421 tis. Kč, na částku -197 tis. Kč. Tato ztráta byla způsobena záporným finančním výsledkem hospodaření, který převyšoval kladný provozní výsledek hospodaření. V roce 2011 se výsledek hospodaření zvýšil

na hodnotu 945 tis. Kč, další rok ale opět výsledek hospodaření klesl do mínusu, konkrétně o 107,62 procentních bodů na částku -72 tis. Kč. Rok 2013 zaznamenal zvýšení položky o 849 tis. Kč na hodnotu 777 tis. Kč, a poslední sledovaný rok byla částka 1 458 tis. Kč, tedy nejvyšší za celé sledované období.

Cizí zdroje se v roce 2009 snížily o 58,61 procentních bodů oproti roku 2008, konkrétně o 4 294 tis. Kč, na částku 3 033 tis. Kč. Tento prudký pokles položky byl způsoben splacením úvěrů sklápěče DAF a úvěru na osobní automobil Volkswagen Touran. Následující rok cizí zdroje opět klesly, na nejnižší hodnotu za sledované období, tentokrát o 16,02 procentních bodů oproti roku 2009, tedy o 486 tis. Kč, na částku 2 547 tis. Kč. V roce 2011 tato položka vzrostla o 142,44 procentních bodů, v absolutních číslech o 3 628 tis. Kč, na částku 6 175 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal zvýšení o 15,87 procentních bodů, konkrétně o 980 tis. Kč. V roce 2013 byla tato položka na nejvyšší hodnotě za sledované roky, konkrétně vzrostla oproti předchozímu roku o 42,82 procentních bodů, tedy o 3 064 tis. Kč, na částku 10 219 tis. Kč. Hodnota této položky vzrostla kvůli sjednání finančního úvěru nového tahače a návěsu. V posledním sledovaném roce tato hodnota klesla o 44,53 procentních bodů na částku 5 668 tis. Kč, díky splacení úvěru na osobní automobil Volkswagen Multivan.

Žádné rezervy podnik po sledovanou dobu nevytvořil, stejně tak nevlastnil žádné dlouhodobé závazky.

Krátkodobé závazky tvořily první 3 sledované roky veškeré cizí zdroje, a tak vykazovaly stejnou hodnotu. V 2011 se zvýšily oproti roku 2010 o 92,27 procentních bodů na částku 4 897 tis. Kč. Následující rok pokračovalo zvyšování hodnoty, tentokrát o 16,38 procentních bodů na částku 5 699 tis. Kč. V roce 2013 se tato položka opět zvýšila, tentokrát o 53,45 procentních bodů, na nejvyšší hodnotu za sledované roky, konkrétně na 8 745 tis. Kč. Rok 2014 zaznamenal snížení této položky o 42,98 procentních bodů, v absolutních číslech o 3 759 tis. Kč, na částku 4 986 tis. Kč.

Bankovní úvěry a výpomoci tvořily první 3 sledované roky nulovou hodnotu. V roce 2011 se tato položka zvýšila na částku 1 278 tis. Kč, kvůli úvěrovému financování koupě osobních automobilů Volkswagen Multivan a Volkswagen Tiguan. Následující rok došlo k dalšímu zvýšení, o 13,93 procentních bodů, na částku 1 456 tis. Kč. Rok 2013 přinesl nepatrné zvýšení o 1,24 procentního bodu, v absolutních číslech o 18 tis. Kč, na částku 1 474 tis. Kč, což je nejvyšší hodnota této položky za sledované období. Tento rok byl

pořízen návěs a financován z bankovního úvěru. V roce 2014 ale tato hodnota klesla o 53,73 procentních bodů na částku 682 tis. Kč díky splacení úvěru na osobní automobil Volkswagen Multivan.

Časové rozlišení se první 3 sledované roky neměnilo a zůstalo na nule. V roce 2011 tvořily 2 tis. Kč, následující rok se zvýšily o 3 tis. Kč na hodnotu 5 tis. Kč. V roce 2013 klesly na nulu, ale v roce 2014 se zvýšily o 3 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv odkryvá, že podnik po sledované období často využíval k financování koupě dlouhodobého majetku (osobních automobilů, návěsů, tahačů) cizí zdroje – bankovní úvěry. Zároveň disponoval vysokou hodnotou položky vlastního kapitálu. Lze konstatovat, že se podnik snaží využívat levnějšího cizího kapitálu k financování samostatných movitých věcí, než aby využíval dražší vlastní kapitál. Je třeba však sledovat, zda se podnik příliš nezadlužil a nemá potíže s finanční stabilitou.

Je důležité brát v potaz fakta uvedená v přílohách k účetním závěrkám. Zde jsou uvedeny především sjednané finanční leasingy na pořízení aktiv, které se neobjevují v rozvaze, ale pouze v nákladech ve výkazech zisků a ztrát.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty analyzuje vývoj jednotlivých položek těchto účetních výkazů a jejich položek v čase. Pro přehlednost byla analýza rozdělena do dvou tabulek, tabulky 4 a tabulky 5, které následují pod tímto textem.

VZZ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	84 189	58 498	56 466	70 747	65 391	67 103	73 557
rozdíl oproti minulému roku		-25 691	-2 032	14 281	-5 356	1 712	6 454
rozdíl v %		-30,52 %	-3,47 %	25,29 %	-7,57 %	2,62 %	9,62 %
NÁKLADY NA PRODANÉ ZBOŽÍ	75 680	49 440	47 053	60 087	55 253	57 421	62 308
rozdíl oproti minulému roku		-26 240	-2 387	13 034	-4 834	2 168	4 887
rozdíl v %		-34,67 %	-4,83 %	27,70 %	-8,05 %	3,92 %	8,51 %
OBCHODNÍ MARŽE	8 509	9 058	9 413	10 660	10 138	9 682	11 249
rozdíl oproti minulému roku		549	355	1 247	-522	-456	1 567
rozdíl v %		6,45 %	3,92 %	13,25 %	-4,90 %	-4,50 %	16,18 %
VÝKONY	17 140	10 518	7 873	9 411	9 257	10 431	11 727
rozdíl oproti minulému roku		-6 622	-2 645	1 538	-154	1 174	1 296
rozdíl v %		-38,63 %	-25,15 %	19,54 %	-1,64 %	12,68 %	12,42 %
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	21 904	14 868	14 296	15 976	15 581	15 466	16 333
rozdíl oproti minulému roku		-7 036	-572	1 680	-395	-115	867
rozdíl v %		-32,12 %	-3,85 %	11,75 %	-2,47 %	-0,74 %	5,61 %
PŘIDANÁ HODNOTA	3 745	4 708	2 990	4 095	3 814	4 647	6 643
rozdíl oproti minulému roku		963	-1 718	1 105	-281	833	1 996
rozdíl v %		25,71 %	-36,49 %	36,96 %	-6,86 %	21,84 %	42,95 %
OSOBNÍ NÁKLADY	3 421	3 124	2 919	3 026	2 998	2 961	3 240
rozdíl oproti minulému roku		-297	-205	107	-28	-37	279
rozdíl v %		-8,68 %	-6,56 %	3,67 %	-0,93 %	-1,23 %	9,42 %
DANÉ A POPLATKY	849	764	663	669	638	688	798
rozdíl oproti minulému roku		-85	-101	6	-31	50	110
rozdíl v %		-10,01 %	-13,22 %	0,90 %	-4,63 %	7,84 %	15,99 %
ODPISY DLOUHODOBÉHO NEHM. A HM. MAJETKU	68	35	31	200	457	622	707
rozdíl oproti minulému roku		-33	-4	169	257	165	85
rozdíl v %		-48,53 %	-11,43 %	545,16 %	128,50 %	36,11 %	13,67 %
TRŽBY Z PRODEJE DM A MATERIÁLU	123	0	42	400	40	40	1
rozdíl oproti minulému roku		-123	42	358	-360	0	-39
rozdíl v %		-100,00 %	4 200 %	852,38 %	-90,00 %	0,00 %	-97,50 %
ZŮSTATKOVÁ CENA PRODANÉHO DM A MATERIÁLU	0	0	0	0	0	0	0
ZMĚNA STAVU REZERV A OPRAV. POLOŽEK V PR. C	0	0	0	0	0	0	0
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	1 854	1 306	975	1 193	1 075	1 455	848
rozdíl oproti minulému roku		-548	-331	218	-118	380	-607
rozdíl v %		-29,56 %	-25,34 %	22,36 %	-9,89 %	35,35 %	-41,72 %
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	57	93	121	88	209	215	494
rozdíl oproti minulému roku		36	28	-33	121	6	279
rozdíl v %		63,16 %	30,11 %	-27,27 %	137,50 %	2,87 %	129,77 %
PŘEVOD PROVOZNÍCH VÝNOSŮ	0	0	0	0	0	0	0
PŘEVOD PROVOZNÍCH NÁKLADŮ	-43	-15	0	0	0	15	232
rozdíl oproti minulému roku		28	15	0	0	15	217
rozdíl v %		-65,12 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	1 500,00 %	1 446,67 %
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1 370	2 013	273	1 705	627	1 671	2 485
rozdíl oproti minulému roku		643	-1 740	1 432	-1 078	1 044	814
rozdíl v %		46,93 %	-86,44 %	524,54 %	-63,23 %	166,51 %	48,71 %

Tabulka 4 – Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty – 1. část⁸; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 - 2014; vlastní zpracování, 2015

⁸ Absolutní částky jsou uvedené v tis. Kč.

Tržby za prodej zboží se v roce 2009 oproti roku 2008, kdy byly nejvyšší za celé sledované období, snížily o 30,52 procentních bodů, v absolutních číslech o 25 691 tis. Kč, na částku 58 498 tis. Kč. Dále se snižovaly i v roce 2010, konkrétně o 3,47 procentních bodů, tedy o 2 032 tis. Kč, na částku 56 466 tis. Kč. Tento rok byla tato položka nejnižší za celé sledované období, to se promítlo i do záporného výsledku hospodaření. V roce 2011 naopak vzrostly o 25,29 procentních bodů, v absolutních číslech o 14 281 tis. Kč, na částku 70 747 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal pokles hodnoty o 7,57 procentních bodů, tedy o 5 356 tis. Kč, na částku 65 391 tis. Kč. Následující rok se tržby za prodej zboží zvýšily o 2,62 procentních bodů na částku 67 103 tis. Kč a v roce 2014 se opět zvýšily, tentokrát o 9,62 procentních bodů, na částku 73 557 tis. Kč.

Náklady na prodané zboží v roce 2009 oproti roku 2008, kdy byly nejvyšší za celé sledované období, klesly o 34,67 procentních bodů, tedy o 26 240 tis. Kč, na částku 49 440 tis. Kč. Rok 2010 zaznamenal další pokles hodnoty, tentokrát o 4,83 procentních bodů, na částku 47 053 tis. Kč, což představuje nejnižší hodnotu za sledované období. V roce 2011 hodnota vzrostla o 27,70 procentních bodů, konkrétně o 13 034 tis. Kč, na částku 60 087 tis. Kč. V roce 2012 se hodnota snížila o 8,05 procentních bodů, následující rok se ale zvýšila o 3,92 procentních bodů na částku 57 421 tis. Kč. Rok 2014 zaznamenal další zvýšení hodnoty o 8,51 procentních bodů, tedy 4 887 tis. Kč, na částku 62 308 tis. Kč.

Hodnota položky Obchodní marže byla v roce 2008 nejnižší za celé sledované období. Činila částku 8 509 tis. Kč. Následující rok se tato částka zvýšila o 6,45 procentních bodů na částku 9 058 tis. Kč. V roce 2010 pokračovalo zvýšení o dalších 3,92 procentních bodů na částku 9 413 tis. Kč. Rok 2011 zaznamenal další zvýšení, tentokrát o 13,25 procentních bodů, na částku 10 660 tis. Kč. V roce 2012 se tato položka naopak snížila o 4,90 procentních bodů na částku 10 138 tis. Kč. Snižování pokračovalo i v roce 2013, konkrétně o 4,50 procentních bodů, na částku 9 682 tis. Kč. V roce 2014 se hodnota obchodní marže zvýšila o 16,18 procentních bodů na částku 11 249 tis. Kč, což představuje nejvyšší hodnotu za sledované období. Nejvyšší hodnota obchodní marže ovlivnila i nejvyšší hodnotu provozního výsledku hospodaření za celé sledované období.

Výkony dosahovaly v roce 2008 nejvyšší částky za sledované období, konkrétně 17 140 tis. Kč. V následujícím roce se snížily o 38,63 procentních bodů, tedy o 6 622 tis. Kč, na částku 10 518 tis. Kč. Rok 2010 zaznamenal další snížení hodnoty o 25,15 procentních bodů na částku 7 873 tis. Kč, což představovalo nejnižší hodnotu této

položky za sledované období. V roce 2011 se hodnota položky zvýšila o 19,54 procentních bodů, následující rok klesla o 1,64 procentního bodu na částku 9 257 tis. Kč. V roce 2013 se výkony zvýšily o 12,68 procentních bodů na částku 10 431 tis. Kč. Následující rok se opět zvýšily o 12,42 procentních bodů na částku 11 727 tis. Kč.

Hodnota Výkonové spotřeby činila v roce 2008 nejvyšší částku za sledované období, konkrétně 21 904 tis. Kč. Následující rok tato hodnota klesla o 32,12 procentních bodů, tedy o 7 036 tis. Kč, na částku 14 868 tis. Kč. Rok 2010 přinesl další snížení o 3,85 procentních bodů na částku 14 296 tis. Kč, která představuje nejnižší hodnotu za sledované období. V roce 2011 se naopak hodnota zvýšila o 11,75 procentních bodů na částku 15 976 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal pokles hodnoty o 2,47 procentních bodů na částku 15 581 tis. Kč. Následující rok snižování pokračovalo o 0,74 procentního bodu, tedy o 115 tis. Kč., na částku 15 466 tis. Kč. V roce 2014 se částka zvýšila o 5,61 procentních bodů, konkrétně o 867 tis. Kč, na částku 16 333 tis. Kč. Výkony byly po celé sledované období nižší než náklady na ně vynaložené (výkonová spotřeba), i přesto však byla hodnota přidané hodnoty po všechny roky poměrně vysoká (viz následující odstavec). To ukazuje na dobré nákladové řízení podniku, které snížilo negativní dopady propadu výkonů.

Přidaná hodnota se zvýšila v roce 2009 o 25,71 procentních bodů na částku 4 708 tis. Kč. V roce 2010 naopak klesla o 36,49 procentních bodů na částku 2 990 tis. Kč. Tato hodnota byla nejnižší za celé sledované období. Rok 2011 přinesl zvýšení hodnoty o 36,96 procentních bodů na částku 4 095 tis. Kč. V roce 2012 poklesla hodnota o 6,86 procentních bodů na částku 3 814 tis. Kč. Následující rok se zvýšila o 21,84 procentních bodů na částku 4 647 tis. Kč. Zvyšování pokračovalo i v roce 2014, kdy se tato hodnota zvýšila o 42,95 procentních bodů, v absolutních číslech tedy o 1 996 tis. Kč., na částku 6 643 tis. Kč. Tato částka byla za sledované období nejvyšší. Položka přidané hodnoty je pro podnik velmi důležitá, jelikož ukazuje, kolik byl podnik schopen vydělat svou činností (tj. v souvislosti s tržbami a nejužšími náklady). Lze konstatovat, že od roku 2011 se hodnota této položky začala zvyšovat (až na mírný pokles v roce 2012), tedy podnik „více vydělával“.

Osobní náklady činily v roce 2008 3 421 tis. Kč, což byla nejvyšší hodnota za celé sledované období. Následující rok klesly o 8,68 procentních bodů, konkrétně o 297 tis. Kč., na částku 3 124 tis. Kč. V roce 2010 pokračovalo snížení o dalších

6,56 procentních bodů na částku 2 919 tis. Kč, kdy byla hodnota nejnižší za sledované období. Snížení této položky bylo zapříčiněno snižováním mezd pracovníků kvůli ekonomické krizi a horšímu hospodaření podniku. Rok 2011 přinesl zvýšení o 3,67 procentních bodů na částku 3 026 tis. Kč, v roce 2012 ale došlo opět k nepatrnému snížení o 0,93 procentního bodu na částku 2 998 tis. Kč. V roce 2013 klesla hodnota o 1,23 procentního bodu na částku 2 961 tis. Kč. Následující rok se zvýšila o 9,42 procentních bodů na částku 3 240 tis. Kč.

Daně a poplatky byly v roce 2008 nejvyšší za sledované období, konkrétně činily 849 tis. Kč. Rok 2009 zaznamenal snížení položky o 10,01 procentních bodů na částku 764 tis. Kč. Následující rok pokračovalo snížení o 13,22 procentních bodů na částku 663 tis. Kč. V roce 2011 se položky zvýšila o 0,90 procentního bodu, v dalším roce ale opět klesla o 4,63 procentních bodů na částku 638 tis. Kč, která byla nejnižší za sledované roky. V roce 2013 se zvýšila hodnota o 7,84 procentních bodů na částku 688 tis. Kč. Rok 2014 přinesl další zvýšení o 15,99 procentních bodů na částku 798 tis. Kč.

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se v roce 2009 snížily oproti předchozímu roku o 48,53 procentních bodů na částku 35 tis. Kč. Snižování pokračovalo i následující rok, konkrétně o dalších 11,43 procentních bodů na částku 31 tis. Kč. V roce 2011 se tato hodnota zvýšila o 545,16 procentních bodů, v absolutních číslech o 169 tis. Kč, na částku 200 tis. Kč. Rok 2012 přinesl další zvýšení o 128,50 procentních bodů, tedy o 257 tis. Kč, na částku 457 tis. Kč. Zvýšení bylo zaznamenáno i v roce 2013, o 36,11 procentních bodů, na částku 622 tis. Kč. V roce 2014 se opět zvýšila částka o dalších 13,67 procentních bodů na částku 707 tis. Kč.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily v roce 2008 123 tis. Kč. Následující rok klesly o 100 procentních bodů na 0 hodnotu. V roce 2010 se tato položka zvýšila o 42 tis. Kč. V roce 2011 byla tato hodnota nejvyšší, konkrétně se zvýšila o 358 tis. Kč na částku 400 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal snížení o 90 procentních bodů na částku 40 tis. Kč., tato hodnota se nezměnila ani v roce 2013. V roce 2014 klesla hodnota o 97,50 procentních bodů na částku 1 tis. Kč.

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu byla po celé sledované období 0 Kč. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti činila také po celé sledované období 0 Kč.

Ostatní provozní výnosy byly v roce 2008 nejvyšší za sledované období, činily 1 854 tis. Kč. V roce 2009 se snížily o 29,56 procentních bodů, v absolutních číslech o 548 tis. Kč., na částku 1 306 tis. Kč. Další rok se opět snížily o 25,34 procentních bodů na částku 975 tis. Kč. V roce 2011 se zvýšily o 22,36 procentních bodů, tedy o 218 tis. Kč, na částku 1 193 tis. Kč. Rok 2012 přinesl snížení o 9,89 procentních bodů na částku 1 075 tis. Kč. V roce 2013 byl zaznamenán nárůst hodnoty o 35,35 procentních bodů na částku 1 455 tis. Kč, následující rok však klesla hodnota o 41,72 procentních bodů, tedy o 607 tis. Kč, na nejnižší částku za sledované období, konkrétně 848 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy byly tvořeny především náhradami škod od pojišťoven (dopravní nehody automobilů).

Ostatní provozní náklady činily v roce 2008 nejnižší částku za sledované roky, konkrétně 57 tis. Kč. Následující rok se zvýšily o 63,16 procentních bodů, tedy o 36 tis. Kč., na částku 93 tis. Kč. v roce 2010 se opět zvýšily, tentokrát o 30,11 procentních bodů na částku 121 tis. Kč. V roce 2011 bylo zaznamenáno snížení nákladů o 27,27 procentních bodů na částku 88 tis. Kč. V roce 2012 se uskutečnilo 137,50 procentních bodů navýšení hodnoty na částku 209 tis. Kč. Další rok se hodnota opět zvýšila o 2,87 procentních bodů na částku 215 tis. Kč. V roce 2014 byla hodnota nejvyšší za celé sledované období, konkrétně 494 tis. Kč, což představuje navýšení hodnoty oproti předchozímu roku o 129,77 procentních bodů, v absolutních číslech o 279 tis. Kč. Hodnota byla navýšena z důvodu nezvratitelného poškození nákladního automobilu.

Převod provozních výnosů činil ve všech sledovaných rocích 0 Kč. Převod provozních nákladů byl v roce 2008 -43 tis. Kč. Následovalo navýšení o 65,12 procentních bodů na částku -15 tis. Kč. V roce 2010 byla hodnota vyrovnaná, tedy 0 Kč, a takto zůstala až do roku 2013, kdy se zvýšila na 15 tis. Kč. V roce 2014 se zvýšila hodnota o 1 446,67 procentních bodů, v absolutních číslech o 217 tis. Kč., na částku 232 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2008 činil 1 370 tis. Kč. Další rok došlo k navýšení o 46,93 procentních bodů, konkrétně o 643 tis. Kč., na částku 2 013 tis. Kč. V roce 2010 se tato částka snížila o 86,44 procentních bodů, v absolutních číslech o 1 740 tis. Kč, na částku 273 tis. Kč, což byla nejnižší hodnota této položky za celé sledované období. V roce 2011 následovalo zvýšení hodnoty o 524,54 procentních bodů, tedy o 1 432 tis. Kč, na částku 1 705 tis. Kč. Rok 2012 přinesl snížení o 63,26 procentních bodů, konkrétně o 1 078 tis. Kč, na částku 627 tis. Kč. V roce 2013 se hodnota zvýšila o 166,51 procentních

bodů na částku 1 671 tis. Kč. V roce 2014 se opět zvýšila na částku 2 485 tis. Kč, což představovalo 48,71 procentních bodů navýšení hodnoty, v absolutních číslech 814 tis. Kč. Částka 2 485 tis. Kč je nejvyšší za celé sledované období.

TRŽBY Z PRODEJE CP A PODÍLŮ	0	0	0	0	0	0	0
PRODANÉ CP A PODÍLY	0	0	0	0	0	0	0
VÝNOSY Z DLOUHODOBÉHO FIN. MAJETKU	0	0	0	0	0	0	0
VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FIN. MAJETKU	0	0	0	0	0	0	0
NÁKLADY Z FINANČNÍHO MAJETKU	0	0	0	0	0	0	0
VÝNOSY Z PŘECENĚNÍ CP A DERIVÁTŮ	0	0	0	0	0	0	0
NÁKLADY Z PŘECENĚNÍ CP A DERIVÁTŮ	0	0	0	0	0	0	0
ZMĚNA STAVU REZERV A OPRAVNÝCH POLOŽEK V	0	0	0	0	0	0	0
VÝNOSOVÉ ÚROKY	2	1	1	0	0	0	0
rozdíl oproti minulému roku		1	0	-1	0	0	0
rozdíl v %		-50,00 %	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
NÁKLADOVÉ ÚROKY	0	0	0	11	113	107	72
rozdíl oproti minulému roku		0	0	11	102	-6	-35
rozdíl v %		0,00 %	0,00 %	1 100 %	927,27 %	-5,31 %	-32,71 %
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	0	0	0	0	0	0	0
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	447	472	471	532	556	563	564
rozdíl oproti minulému roku		25	-1	61	24	7	1
rozdíl v %		5,59 %	-0,21 %	12,95 %	4,51 %	1,26 %	0,18 %
PŘEVOD FINANČNÍCH VÝNOSŮ	0	0	0	0	0	0	0
PŘEVOD FINANČNÍCH NÁKLADŮ	0	0	0	0	0	0	0
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-445	-471	-470	-543	-669	-670	-636
rozdíl oproti minulému roku		-26	1	-73	-126	-1	34
rozdíl v %		-5,84 %	0,21 %	-15,53 %	-23,20 %	-0,15 %	5,07 %
DAŇ Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	199	318	0	0	30	224	391
rozdíl oproti minulému roku		119	-318	0	30	194	167
rozdíl v %		59,80 %	-100,00 %	0,00 %	3 000,00 %	646,67 %	74,55 %
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	726	1 224	-197	945	-72	777	1 458
rozdíl oproti minulému roku		498	-1 421	1 142	-1 017	849	681
rozdíl v %		68,60 %	-116,09 %	579,70 %	-107,62 %	1 179,20 %	87,64 %
MIMORÁDNÉ VÝNOSY	0	0	0	0	0	0	0
MIMORÁDNÉ NÁKLADY	0	0	0	0	0	0	0
DAŇ Z PŘÍJMŮ Z MIMORÁDNÉ ČINNOSTI	0	0	0	0	0	0	0
MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0	0	0	0
PŘEVOD PODÍLU NA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ SP	0	0	0	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	726	1 224	-197	945	-72	777	1 458
rozdíl oproti minulému roku		498	-1 421	1 142	-1 017	849	681
rozdíl v %		68,60 %	-116,09 %	579,70 %	-107,62 %	1 179,20 %	87,64 %
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	925	1 542	-197	1 162	-42	1 001	1 849
rozdíl oproti minulému roku		617	-1 739	1 359	-1 204	1 043	848
rozdíl v %		66,70 %	-112,78 %	689,85 %	-103,61 %	2 483,30 %	84,72 %

Tabulka 5 – Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty – 2. část⁹; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 - 2014; vlastní zpracování, 2015

Jak lze vidět v tabulce 5, tržby z prodeje cenných papírů a podílů činily celé sledované období 0 Kč. Stejně tak následující položky - prodané cenné papíry a podíly, výnosy z dlouhodobého finančního majetku, výnosy z krátkodobého finančního majetku, náklady

⁹ Absolutní částky jsou uvedené v tis. Kč.

z finančního majetku, výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů, náklady z přecenění cenných papírů a derivátů a změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti.

Výnosové úroky v roce 2008 činily 2 tis. Kč. Následující rok klesly o 50 procentních bodů na 1 tis. Kč, na této hodnotě zůstaly i v roce 2010. V roce 2011 klesly na 0 Kč a na této hodnotě zůstaly do konce sledovaného období.

Nákladové úroky byly po první 3 sledované roky nulové, v roce 2011 stouply na 11 tis. Kč. V roce 2012 se zvýšily o 927,27 procentních bodů na částku 113 tis. Kč, která byla nejvyšší za sledované období. V roce 2013 klesly o 5,31 procentních bodů, v absolutních číslech o 6 tis. Kč, na částku 107 tis. Kč. Rok 2014 přinesl další pokles hodnoty o 32,71 procentních bodů, konkrétně o 35 tis. Kč, na částku 72 tis. Kč.

Ostatní finanční výnosy činily po celé sledované období 0 Kč.

Ostatní finanční náklady představovaly v roce 2008 nejnižší hodnotu za sledované období, konkrétně 447 tis. Kč. Poté se v roce 2009 zvýšily o 5,59 procentních bodů, konkrétně o 25 tis. Kč, na částku 472 tis. Kč. Následující rok klesly o 0,21 procentního bodu, tedy o 1 tis. Kč., na částku 471 tis. Kč. Rok 2011 přinesl zvýšení o 12,95 procentních bodů na částku 532 tis. Kč. Zvyšování pokračovalo až do konce sledovaného období. V roce 2012 se hodnota zvýšila o 4,51 procentních bodů na částku 556 tis. Kč, v roce 2013 o 1,26 procentního bodu na částku 563 tis. Kč. V roce 2014 se hodnota zvýšila o další 0,18 procentního bodu, konkrétně o 1 tis. Kč., na částku 564 tis. Kč. Tato hodnota byla nejvyšší za sledované období, mimo jiné z důvodu sjednání finančního leasingu na nákup tahače VOLVO a návěsu STAS. Tato položka byla tvořena zejména účtováním operací souvisejících s finančním leasingem, následně také poplatky za vedení účtu u bank a úvěrových institucí.

Položky převod finančních výnosů a převod finančních nákladů činily po celou sledovanou dobu 0 Kč.

Finanční výsledek hospodaření v roce 2008 byl -445 tis. Kč. V roce 2009 se ztráta ještě prohloubila o 26 tis. Kč, hodnota tedy klesla o 5,84 procentních bodů na částku -471 tis. Kč. Následující rok se hodnota zvýšila o 0,21 procentního bodu na částku 470 tis. Kč. V roce 2011 se ztráta opět prohloubila o 15,53 procentních bodů na částku -543 tis. Kč. Rok 2012 přinesl další zvýšení ztráty o 23,20 procentních bodů na částku -669 tis. Kč. V roce 2013 se ztráta zvýšila o 0,15 procentního bodu, což představovalo 1 tis. Kč. Tento rok byla ztráta finančního výsledku hospodaření nejvyšší, konkrétně

-670 tis. Kč. V roce 2014 se ztráta finančního výsledku hospodaření snížila o 5,07 procentních bodů, tedy o 34 tis. Kč. Činila tak -636 tis. Kč.

Daň z příjmů za běžnou činnost byla v roce 2008 199 tis. Kč. V roce 2009 se zvýšila o 59,80 procentních bodů, tedy o 119 tis. Kč, na částku 318 tis. Kč. V roce 2010 klesla na 0 Kč, kde zůstala i následující rok. V roce 2012 činila 30 tis. Kč. V roce 2013 se zvýšila o 194 tis. Kč na částku 224 tis. Kč. V roce 2014 se opět zvýšila, tentokrát o 74,55 procentních bodů, konkrétně o 167 tis. Kč., na 391 tis. Kč. Tento rok byla tato položka na nejvyšší hodnotě za sledované období.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost v roce 2008 činil 726 tis. Kč. Následující rok se zvýšil o 68,60 procentních bodů, konkrétně o 498 tis. Kč, na částku 1 224 tis. Kč. V roce 2010 následoval pokles hodnoty o 116,09 procentních bodů na částku -197 tis. Kč. Tento rok byla ztráta nejvyšší za sledované období. Rok 2011 přinesl 579,70 procentních bodů zvýšení hodnoty, v absolutních číslech o 1 142 tis. Kč, na částku 945 tis. Kč. V roce 2012 ale klesla hodnota o 107,62 procentních bodů, tedy o 1 017 tis. Kč, na částku -72 tis. Kč. V roce 2013 se hodnota zvýšila o 1 179,2 procentních bodů, konkrétně o 849 tis. Kč, na částku 777 tis. Kč. V roce 2014 opět následovalo zvýšení o 87,64 procentních bodů, tedy o 681 tis. Kč, na částku 1 458 tis. Kč. Tato částka představuje nejvyšší hodnotu výsledku hospodaření za běžnou činnost za celé sledované období.

Položky mimořádných výnosů, mimořádných nákladů, daně z příjmů z mimořádné činnosti, mimořádného výsledku hospodaření i převodu podílu na výsledku hospodaření společníkům činily 0 Kč po celé sledované období.

Výsledek hospodaření za účetní období se v roce 2009 zvýšil oproti předchozímu roku o 68,60 procentních bodů, konkrétně o 498 tis. Kč, na částku 1 224 tis. Kč. V roce 2010 byl zaznamenán výrazný pokles o 1 421 tis. Kč na částku -197 tis. Kč, která představuje nejvyšší ztrátu za sledované roky. V roce 2011 se hodnota zvýšila o 576,70 procentních bodů, v absolutních číslech o 1 142 tis. Kč, na částku 945 tis. Kč. V roce 2012 následoval pokles hodnoty o 107,62 procentních bodů na částku -72 tis. Kč. Rok 2013 přinesl zvýšení hodnoty opět do kladných čísel, konkrétně na částku 777 tis. Kč, což představovalo navýšení o 1 179,2 procentních bodů, v absolutních číslech o 849 tis. Kč. Poslední sledovaný rok byl zároveň rok, kdy byla hodnota výsledku hospodaření za účetní období nejvyšší. Tato hodnota činila 1 458 tis. Kč, čili zvýšení hodnoty o 87,64 procentních bodů, tedy o 681 tis. Kč.

Výsledek hospodaření před zdaněním byl v roce 2008 cca 925 tis. Kč. Následující rok se zvýšil o 66,70 procentních bodů na částku 1 542 tis. Kč. V roce 2010 následovalo snížení hodnoty o 112,78 procentních bodů, tedy o 1 739 tis. Kč, na částku -197 tis. Kč. Tento rok byla ztráta nejvyšší. Rok 2011 přinesl zvýšení o 689,85 procentních bodů, konkrétně o 1 359 tis. Kč, na částku 1 162 tis. Kč. Další rok se hodnota opět snížila o 103,61 procentních bodů, v absolutních číslech o 1 204 tis. Kč, na částku -42 tis. Kč. V roce 2013 se výsledek hospodaření před zdaněním zvýšil o 1 043 tis. Kč na částku 1 001 tis. Kč. V roce 2014 se opět zvýšil, tentokrát o 84,72 procentních bodů, na částku 1 849 tis. Kč, která byla nejvyšší za sledované roky.

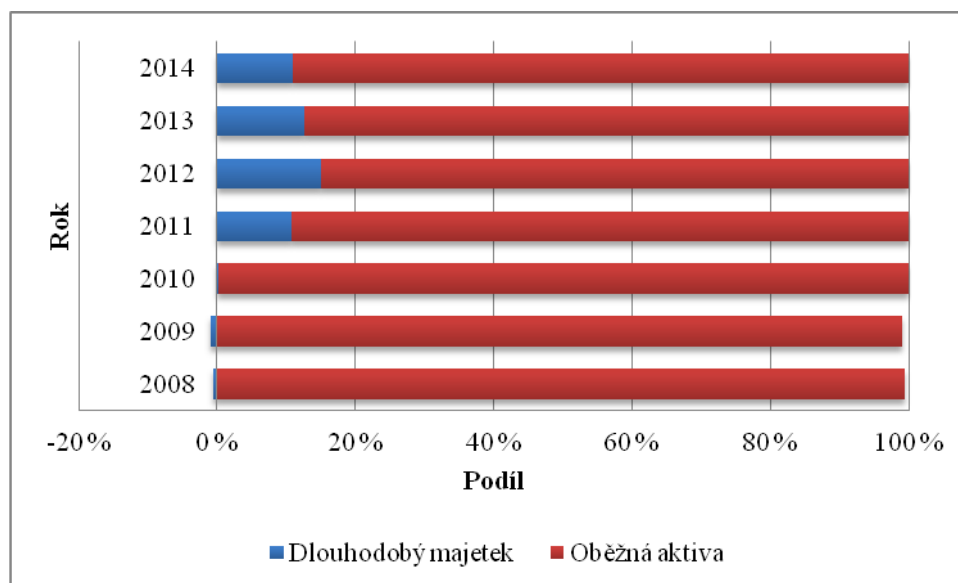
Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ukazuje, že podnik účetně hospodařil po většinu sledovaných let dobře. Záporné výsledky hospodaření souvisí se zápornými finančními výsledky hospodaření. Ty byly po celou sledovanou dobu v mínusu, což značí, že podnik má neúměrně vysoké finanční náklady.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv je popsána v tabulce 6. V této tabulce jsou obsaženy hodnoty jednotlivých položek aktiv jako procentní podíl ke zvolenému základu, který představuje 100 %. Tím je v tomto případě celková bilanční suma aktiv.

AKTIVA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	14 088	10 325	8 676	13 270	13 781	17 617	14 127
	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKL. KAPITÁL	0	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-72	-93	9	1 403	2 039	2 188	1 496
	-0,51 %	-0,90 %	0,10 %	10,57 %	14,80 %	12,42 %	10,59 %
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ	0	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ	-72	-93	9	1 403	1 684	1 833	1 141
	-0,51 %	-0,90 %	0,10 %	10,57 %	12,22 %	10,40 %	8,08 %
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ	0	0	0	0	355	355	355
	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,58 %	2,02 %	2,51 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	13 395	9 908	8 403	11 607	11 536	15 058	12 151
	95,08 %	95,96 %	96,85 %	87,47 %	83,71 %	85,47 %	86,01 %
ZÁSoby	1 073	953	1 136	1 338	1 123	1 226	1 095
	7,62 %	9,23 %	13,09 %	10,08 %	8,15 %	6,96 %	7,75 %
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0	0	31	220	205	205	205
	0,00 %	0,00 %	0,36 %	1,66 %	1,49 %	1,16 %	1,45 %
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	8 893	4 114	2 296	7 437	9 902	10 861	8 419
	63,12 %	39,85 %	26,46 %	56,04 %	71,85 %	61,65 %	59,60 %
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	3 429	4 841	4 940	2 612	306	2 766	2 432
	24,34 %	46,89 %	56,94 %	19,68 %	2,22 %	15,70 %	17,22 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	765	510	264	260	206	371	480
	5,43 %	4,94 %	3,04 %	1,96 %	1,49 %	2,11 %	3,40 %

Tabulka 6 - Vertikální analýza aktiv; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 - 2014; vlastní zpracování, 2015



Graf 1 - Poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015

Na základě grafu 1 lze konstatovat, že poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je značně nevyrovnaný. V prvních dvou letech byla dokonce položka dlouhodobého majetku v mínusu. V roce 2010 činila pouze 9 tis. Kč, což se v grafu 1 téměř nezobrazilo.

Nejmenší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech byl v roce 2009, kdy činil - 0,90 %. Naopak největší podíl měl v roce 2012, kdy se podílel na celkových aktivech 14,80 %. Dlouhodobý majetek podniku je tvořen zejména hmotným majetkem. Nehmotný majetek nemá podnik žádný a finanční majetek se začal tvořit až od roku 2012. K významnějšímu růstu podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech došlo v roce 2011, kdy činil 10,57 %. Důvodem tohoto růstu byl především nákup nákladních vozidel. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech byl výrazně vyšší, než podíl dlouhodobého majetku. Jak je z grafu zřejmé, v prvních třech letech tvořila více než 95 % celkových aktiv. V následujících sledovaných letech jejich podíl neklesl pod 83 %. Největší podíl na celkových aktivech tvořila v roce 2010, konkrétně 96,85 %. Nejmenší naopak v roce 2012, konkrétně 83,71 %. Nejvíce se do celkové hodnoty aktiv promítly krátkodobé pohledávky, např. v roce 2012 tvořila tato položka 71,85 % celkových aktiv. Také krátkodobý finanční majetek se významným způsobem podílel na tvorbě aktiv, nejvíce v roce 2010, kdy dosáhl 56,94% podílu na celkové hodnotě aktiv. Zásoby tvořily nižší procentní podíl na objemu aktiv, max. 13,09 % v roce 2010. Podíl dlouhodobých pohledávek nelze hodnotit jako více významný.

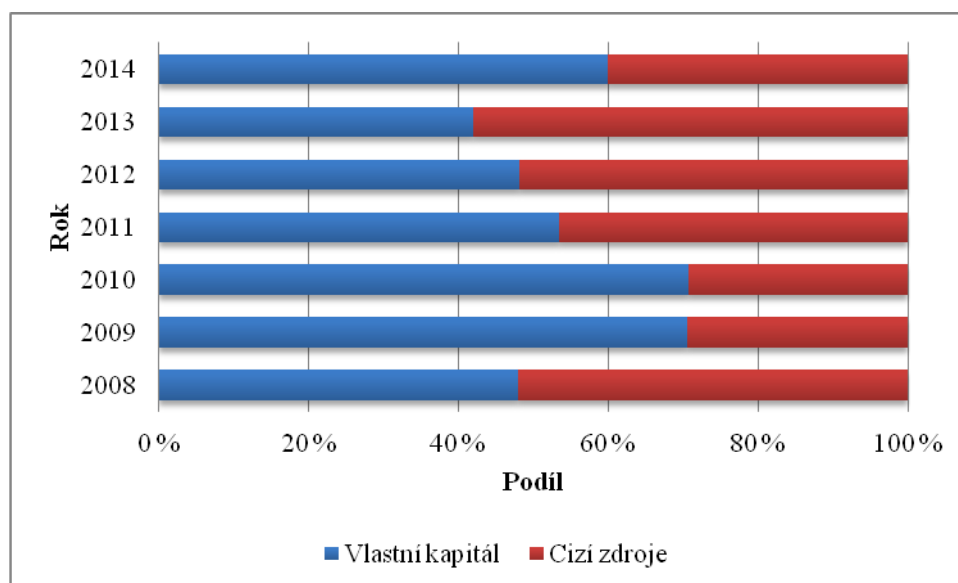
Časové rozlišení se podílelo na celkových aktivech max. 5,43 %, a to v roce 2008.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv byla provedena a upravena do tabulky 7. Z tabulky 7 je zřejmé, že jako základ byla postavena položka celkové sumy pasiv. Dále jsou v tabulce obsaženy jednotlivé položky pasiv jako procentní podíly ke zvolenému základu.

PASIVA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	14 088	10 325	8 676	13 270	13 781	17 617	14 127
	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
VLASTNÍ KAPITÁL	6 761	7 292	6 129	7 093	6 621	7 398	8 456
	47,99 %	70,62 %	70,64 %	53,45 %	48,04 %	41,99 %	59,86 %
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	100	100	100	100	100	100	100
	0,71 %	0,97 %	1,15 %	0,75 %	0,73 %	0,57 %	0,71 %
KAPITÁLOVÉ FONDY	0	0	0	0	0	0	0
REZERVNÍ, NEDĚLIT. FOND A OST. FONDY	10	10	10	10	10	10	10
	0,07 %	0,10 %	0,12 %	0,08 %	0,07 %	0,06 %	0,07 %
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET	5 925	5 958	6 216	6 038	6 583	6 511	6 888
	42,06 %	57,70 %	71,65 %	45,50 %	47,77 %	36,96 %	48,76 %
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BEŽNÉHO ÚČET	726	1 224	-197	945	-72	777	1 458
	5,15 %	11,85 %	-2,27 %	7,12 %	-0,52 %	4,41 %	10,32 %
CIZÍ ZDROJE	7 327	3 033	2 547	6 175	7 155	10 219	5 668
	52,01 %	29,38 %	29,36 %	46,53 %	51,92 %	58,01 %	40,12 %
REZERVY	0	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	0	0	0	0	0	0	0
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	7 327	3 033	2 547	4 897	5 699	8 745	4 986
	52,01 %	29,38 %	29,36 %	36,90 %	41,35 %	49,64 %	35,29 %
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0	0	0	1 278	1 456	1 474	682
	0,00 %	0,00 %	0,00 %	9,63 %	10,57 %	8,37 %	4,83 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	2	5	0	3
	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,04 %	0,00 %	0,02 %

Tabulka 7 - Vertikální analýza pasiv; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 - 2014; vlastní zpracování, 2015



Graf 2 - Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015

Na grafu 2 lze vidět, že vlastní kapitál měl první tři sledované roky rostoucí charakter. V roce 2011 ale hodnota klesla a klesala dál až do roku 2014, kdy se opět skokově zvýšila. V letech 2009, 2010, 2011 a 2014 dosahovala hodnota vlastního kapitálu více než poloviny celkové sumy pasiv. Největší podíl na celkovém objemu pasiv měl vlastní kapitál v roce 2010, kdy tvořil 70,64 %. Naopak nejmenší podíl na tomto objemu byl v roce 2013, konkrétně 41,99 %. Největší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, který se v roce 2010 podílel na sumě pasiv 71,65 %.

K poklesu podílu vlastního kapitálu v roce 2013 došlo vlivem nejvyšších částek za celé sledované období u krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Podnik v tomto roce využil cizí zdroje především k nákupu dlouhodobého majetku – nového nákladního vozidla.

Největší podíl cizích zdrojů na celkové sumě pasiv byl tedy v roce 2013, konkrétně 58,01 %. Nejméně se na pasivech podílely cizí zdroje v roce 2010, a to 29,36 %. Z největší části byly cizí zdroje tvořeny krátkodobými závazky, které dosahovaly v maximu až 52,01 % objemu pasiv, a to v roce 2008.

Lze konstatovat, že po většinu sledovaných let měl vlastní kapitál větší procentní podíl na celkové sumě pasiv, než cizí zdroje. Je také nutné poznamenat, že cizí zdroje byly po celé sledované období tvořeny především krátkodobými závazky (viz výše), tedy neúročeným cizím kapitálem.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou používány především k analýze a řízení likvidity podniku, přičemž mezi nejvýznamnější patří čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, jak již bylo uvedeno v teoretických východiscích. V tabulce 8 jsou zaznamenány hodnoty, potřebné k výpočtu čistého pracovního kapitálu, a také samotné výsledky tohoto ukazatele.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	13 395	9 908	8 403	11 607	11 536	15 058	12 151
Krátkodobá pasiva	7 327	3 033	2 547	4 897	5 699	8 745	4 986
Čistý pracovní kapitál	6 068	6 875	5 856	6 710	5 837	6 313	7 165

Tabulka 8 - Čistý pracovní kapitál; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹⁰

V průměru tento ukazatel rostl. Jeho hodnota klesla pouze v roce 2010 a v roce 2012, následně se opět zvýšila. Tyto poklesy souvisí s faktem, že tyto roky byly ve výsledku ztrátové. Nejvyšší hodnoty pak čistý pracovní kapitál nabyl v posledním sledovaném roce 2014, a to konkrétně 7 165 tis. Kč.

Z tabulky 8 je zřejmé, že po celé sledované období nabýval čistý pracovní kapitál pouze kladných hodnot. Tedy oběžná aktiva byla po celou dobu vyšší, než krátkodobá pasiva, což znamená, že podnik měl po sledované období k dispozici finanční polštář.

¹⁰ Částky jsou uvedeny v tis. Kč.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se zaměřuje na ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Jednotlivé výsledky ukazatelů byly pro přehlednost vloženy do následujících tabulek.

Ukazatele likvidity

Tabulka 9 obsahuje vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity.

Likvidita	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná	1,83	3,27	3,30	2,37	2,02	1,72	2,44
Pohotová	1,68	2,95	2,84	2,05	1,79	1,56	2,18
Okamžitá	0,47	1,60	1,94	0,53	0,05	0,32	0,49

Tabulka 9 - Ukazatele likvidity; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹¹

Běžná likvidita (III. stupně)

Doporučené hodnoty dle Pavelkové (2013) pro běžnou likviditu jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Tabulka 9 ukazuje, že v tomto rozmezí se pohybují všechny hodnoty kromě roků 2009 a 2010, kdy byly hodnoty vyšší než 2,5. Značně vysoké hodnoty 3,27 a 3,3 ukazují na příliš vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. V následujícím roce ale hodnota běžné likvidity poklesla na hodnoty v doporučeném rozmezí a udržovala se tak po zbytek sledovaného období.

Pohotová likvidita (II. stupně)

Pro pohotovou likviditu jsou dle Růčkové (2011) doporučené hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Z tabulky 9 je zřejmé, že pohotová likvidita podniku po celé sledované období převyšovala doporučené hodnoty 1 – 1,5. Pouze v roce 2013 se přiblížila krajní hodnotě 1,5. Vysoké hodnoty pohotové likvidity znamenají, že v podniku je příliš velký objem oběžných aktiv vázaných v podobě pohotových prostředků a přináší tak zbytečně malý nebo dokonce nulový úrok.

¹¹ Výsledky v tabulce jsou zaokrouhleny na 2 desetinná místa.

Okamžitá likvidita (I. stupně)

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou dle Pavelkové (2013) v rozmezí 0,2 – 0,5, přičemž hodnota 0,2 je již považována za hodnotu kritickou. Tyto hodnoty podnik splňoval v letech 2008, 2013 a 2014. V roce 2009 i 2010 byla hodnota značně vysoká, konkrétně 1,6 a 1,94, což značí vázané zbytečně velké peněžní prostředky. V roce 2011 poklesla hodnota na 0,53, stále ale byla o 0,03 vyšší, než doporučovaná hodnota. Následující rok byla hodnota naopak příliš nízká, a to 0,05. Tato hodnota značí, že podnik měl kritický nedostatek okamžitých peněžních prostředků ke splacení svých závazků. Rok 2013 přinesl zlepšení okamžité likvidity na hodnotu 0,32, která je v daném intervalu, stejně tak v roce 2014 se hodnota pohybovala v doporučeném rozmezí.

Ukazatele rentability

Jednotlivé ukazatele rentability byly vypočítány a následně zaneseny do tabulky 10.

Rentabilita	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb (ROS)	0,010	0,030	-0,004	0,017	0,001	0,017	0,026
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	0,070	0,150	-0,023	0,088	0,005	0,063	0,140
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,110	0,170	-0,032	0,130	-0,011	0,105	0,170
Nákladovost (ROC)	0,990	0,970	1,004	0,983	0,999	0,983	0,974

Tabulka 10 - Ukazatele rentability; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹²

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel tedy vyjadřuje kolik zisku (efektu) dokáže podnik vytvořit na 1 Kč tržeb. Lze konstatovat, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace podniku. Rentabilita tržeb se celé sledované období pohybovala na nízké úrovni. Nejvyšší hodnotu vykazovala v roce 2009, konkrétně 0,03 Kč zisku na 1 Kč tržeb. Nejnižší hodnota pak byla následující rok,

¹² Výsledky v absolutních hodnotách, zaokrouhleny na 3 desetinná místa. Možné převést na procentní vyjádření.

kdy byla dokonce minusová, a to -0,004. V roce 2011 se zvýšila na hodnotu 0,017, ale další rok opět klesla na 0,001. V letech 2010 a 2012 byla rentabilita tržeb nejnižší z důvodu poklesu zisku. Od roku 2013 se ale hodnota začala zvyšovat, v roce 2013 byla 0,014 a v roce 2014 již činila 0,026 Kč zisku na 1 Kč tržeb.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu podniku a nezohledňuje, z jakých zdrojů byl pořízen. Nejnižší hodnoty tohoto ukazatele byly v roce 2010, kdy byla dokonce minusová, a v roce 2012, kdy činila 0,005 (0,5 %). Jak již bylo uvedeno, v těchto letech byl zaznamenán pokles zisku. Nejvyšší hodnota pak činila 0,15 (15 %) v roce 2009, přičemž v roce 2014 byla hodnota na podobné úrovni 0,14 (14 %). Rentabilita celkového kapitálu vcelku rostla, což je pozitivní s tím, že rostla díky rostoucí rentabilitě tržeb

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje výnosnost vlastního kapitálu, tedy kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Nejnižší hodnota rentability vlastního kapitálu činila -0,032 v roce 2010. Minusová byla i hodnota v roce 2012, konkrétně -0,011. Minusové položky znamenají, že celá výnosnost vlastního kapitálu byla daný rok záporná. Naopak nejvyšší hodnota 0,17 byla v roce 2009 i v roce 2014. Tato hodnota říká, že na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo dané roky 0,17 Kč zisku.

Nákladovost (ROC)

Ukazatel nákladovosti vykazoval v podniku neustálé výkyvy. V roce 2009 byl tento ukazatel na nejnižší úrovni, konkrétně 0,97 Kč nákladů na 1 Kč tržeb, tedy tvořil 97 %. Nejvyšší náklady podnik vynaložil v roce 2010, a to konkrétně 1,004 Kč nákladů na 1 Kč tržeb. Nákladovost tedy byla vyšší než tržby o 0,004 Kč. V roce 2011 klesla hodnota na 98,3 %, následně ale opět stoupla na hodnotu 99,9 %. Od roku 2013 hodnota klesala, v tomto roce činila 98,3 % a v roce 2014 dokonce 97,4 %.

Ukazatele aktivity

Jednotlivé ukazatele aktivity byly vypočítány a následně zaneseny do tabulky 11.

Aktivita	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	5,98	5,67	6,51	5,33	4,75	3,81	5,21
Obrat DM¹³	-1 169,3	-629,01	6 274,00	50,43	32,07	30,67	49,17
Doba obratu zásob	4,59	5,86	7,24	6,81	6,18	6,58	5,36
Doba obratu pohledávek	38,03	25,32	14,84	38,96	55,64	59,37	42,21
Doba obratu závazků	31,33	18,67	16,24	24,92	31,37	46,92	24,40

Tabulka 11 - Ukazatele aktivity; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹⁴

Obrat aktiv

Jak je vidět v tabulce 11, obrat aktiv vykazuje výkyvy v celém sledovaném období. V případě obratu aktiv platí, že čím vyšší výsledná hodnota, tím lépe pro podnik (min. hodnota je 1), viz teoretická východiska. V roce 2009 se hodnota snížila z 5,98 na hodnotu 5,67. Následující rok se zvýšila na 6,51, ale v roce 2011 opět hodnota klesla na 5,33 a snižovala se až do roku 2014, kdy se zvýšila na hodnotu 5,21. Nejnižší hodnota byla v roce 2013, kdy činila 3,81. Příliš nízká hodnota znamená neúměrnou vybavenost podniku majetkem a jeho neefektivní využívání. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2010, a to 6,51.

Doba obratu dlouhodobého majetku

Z tabulky 11 je zřejmé, že tento ukazatel byl v roce 2008 a 2009 minusový. V roce 2008 činil nejnižší hodnotu, a to -1 169,3. V roce 2010 následovalo prudké zvýšení z hodnoty -629,01 na hodnotu 6 274. Následující rok se naopak ukazatel prudce snížil na hodnotu 50,43. V roce 2012 pokračovalo snižování na hodnotu 32,07, stejně tak v roce 2013

¹³ Obrat dlouhodobého majetku

¹⁴ Výsledky zaokrouhleny na 2 desetinná místa.

se hodnota snížila na hodnotu 30,67. V roce 2014 se hodnota začala zvyšovat, stoupla na 49,17.

Doba obratu zásob

V tabulce 11 lze vidět, že hodnota nevykazovala žádné větší výkyvy. Nejvyšší hodnota 7,24 byla v roce 2010, naopak nejnižší doba obratu zásob byla v roce 2008, a to 4,59. Na základě porovnání jednotlivých hodnot je zřejmé, že od roku 2010 má ukazatel tendenci se pohybovat okolo 6 dní.

Doba obratu pohledávek

Nejnižší, tedy i nejlepší doba obratu pohledávek byla v roce 2010, a to 14,84 dní. Naopak nejdelší doba, tedy i nejhorší ze strany hodnocení, byla v roce 2013, a to 59,37 dní. Tato hodnota je tedy o 9,37 dní vyšší než hodnota maximální. Průměrná hodnota tohoto ukazatele je pak za celé sledované období 30,20 dní, což je pod maximální hranicí, tedy velmi dobrý výsledek. Podnik tedy nemá problémy s platební morálkou svých odběratelů.

Doba obratu závazků

Nejkratší doba obratu závazků byla v roce 2010, kdy činila pouze 16,24 dní. Podnik byl tedy schopný dostát svým závazkům poměrně rychle. Naopak nejdelší doba 46,92 dní byla v roce 2013, i tak se ale jedná o obstojnou dobu obratu závazků. Průměrně pak doba obratu závazků činila 27,69 dní, tedy tato průměrná doba byla kratší než průměrná doba obratu pohledávek. To ukazuje, že podnik v průměru více využívá krátkodobých pohledávek.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti reprezentují zadluženost podniku i rizika, která se zadlužením souvisí.

Zadluženost	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	52,01	29,38	29,36	46,53	51,92	58,01	40,12
Koeficient samofinancování (%)	47,99	70,62	70,64	53,45	48,04	41,99	59,86
Úrokové krytí (počítáno s EBIT)	0,00	0,00	0,00	106,64	0,63	10,36	26,68
Úrokové zatížení (%)	0,00	0,00	0,00	0,94	159,15	9,66	3,75
Míra zadluženosti	1,08	0,42	0,42	0,87	1,08	1,38	0,67
Doba splácení dluhů	10,92	2,41	12,25	8,29	20,74	7,52	2,62
Krytí DM vlastním kapitálem	-93,90	-78,41	681,00	5,06	3,25	3,38	5,65
Krytí DM dlouhodobými zdroji	-93,90	-78,41	681,00	5,97	3,96	4,05	6,11

Tabulka 12 - Ukazatele zadluženosti; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹⁵

Celková zadluženost

Jak lze vidět v tabulce 12, první ukazatel zadluženosti je celková zadluženost podniku. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v rozmezí 30 – 60 %, přičemž nad touto hranicí jsou již hodnoty vysoce rizikové. Hodnoty uvedené v tabulce 11 se pohybují ve stanoveném rozmezí po celé sledované období. Nejnižší celková zadluženost byla v roce 2010, a to

¹⁵ Výsledky zaokrouhleny na 2 desetinná místa.

29,36 %. Naopak nejvyšší celková zadluženost činila v roce 2013 hodnotu 58,01 %, přičemž je tato hodnota stále pod hranicí 60 %. Hodnoty tohoto ukazatele se po sledované období pohybovaly průměrně okolo 44 %, což je dobrý výsledek. Věřitelé by se tak v případě potřeby neměli zdráhat podniku půjčit své finanční zdroje.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl být přibližně roven 1, tato podmínka je splněna, jak lze vidět v tabulce 12. Tento ukazatel říká, do jaké míry je podnik schopen financovat svůj majetek z vlastních zdrojů. Nejvyšší hodnoty dosáhl koeficient samofinancování v roce 2010 (v roce, kdy byla celková zadluženost naopak nejnižší), a to 70,64 %. Nejnižší hodnota pak činila 41,99 % v roce 2013 (v roce, kdy byla celková zadluženost naopak nejvyšší).

Úrokové krytí

V letech 2008 – 2010 je hodnota úrokového krytí rovna 0, jelikož podnik nevynaložil žádné nákladové úroky, se kterými by bylo možné tento ukazatel vypočítat. V roce 2011 se skokově zvýšil na hodnotu 106,64, následující rok naopak prudce klesl na hodnotu 0,63. V roce 2013 byla tohoto ukazatele 10,36 a v dalším roce 26,68, což jsou již výborné a vyrovnanější hodnoty úrokového krytí.

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení reprezentuje procentní účast nákladových úroků na každé koruně vytvořené v podniku. V tabulce 12 je vidět, že v letech 2008 – 2010 je hodnota rovna 0 stejně jako u úrokového krytí, jelikož úrokové zatížení je převrácená hodnota úrokového krytí. V roce 2011 činila hodnota úrokového zatížení 0,94 %, kromě nulových výsledků to byla nejnižší hodnota za celé sledované období. Znamená tedy, že každá koruna v podniku byla zatížena z 0,94 % nákladovými úroky. Naopak největší zatížení nákladovými úroky bylo v roce 2012, každá koruna byla zatížena z 159,15 %.

Míra zadluženosti

Dle tabulky 12 měla míra zadluženosti poměrně kolísavý charakter. Nejvyšší byla v roce 2013, konkrétně 1,38. Toto číslo znamená, že cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál o 38 %. Následně v roce 2014 tato hodnota klesla na 0,67, což je již lepší výsledek. Nejnižší hodnota pak byla v letech 2009 a 2010, oba roky činila shodně 0,42.

Doba splácení dluhů

Ve vývoji tohoto ukazatel lze vidět výkyvy. Nejdelší doba splácení byla v roce 2012, a to 20,74 dní. Naopak nejkratší doba splácení dluhů činila 2,41 dní v roce 2009. Lze konstatovat, že se doba splácení dluhů od roku 2012 snižuje.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Vzhledem k faktu, že položka dlouhodobého majetku byla první 2 roky minusová, je i tento ukazatel v letech 2008 a 2009 záporný, konkrétně -93,9 a -78,41. V roce 2010 se prudce zvýšila na hodnotu 681, která je zbytečně moc vysoká a především je tato situace pro podnik dražší. Následně se hodnota snížila a v roce 2012 činila nejnižší hodnotu za celé sledované období 3,25. Následovalo mírné zvýšení a v roce 2014 byla hodnota 5,65. I tato hodnota je ale zbytečně vysoká.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji mělo v letech 2008 až 2010 stejný průběh jako ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Je tomu tak proto, že podnik v těchto letech nefinancoval svůj majetek žádnými dlouhodobými cizími zdroji, které by ovlivnily výsledek. V roce 2011 klesla hodnota na 5,97, další rok na 3,96. V roce 2013 začala hodnota mírně stoupat a následující rok byla 6,11. Nejnižší hodnota tedy byla v roce 2012, a to 3,96. Tato hodnota je uspokojivá. Kdyby byl výsledek nižší než 1, znamenalo by to krytí majetku krátkodobými zdroji, což je pro podnik rizikové.

4.5 Souhrnné indexy hodnocení

Do souhrnného hodnocení jsou zařazeny bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku. Bankrotní modely určují, jaké je riziko bankrotu podniku.

4.5.1 Bonitní model

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely (viz kapitola 3.6 v teoretické části práce) hodnotící finanční situaci podniku. Kralickův Quicktest zahrnuje soustavu 4 rovnic, jejichž jednotlivé výsledky (R1 – R4) jsou uvedeny v tabulkách 13 a 14 pod jednotlivými roky, ke kterým se vztahují. Následně byly výsledkům určeny body, které jsou rovněž vepsány v tabulkách 13 a 14¹⁶.

	2008	body	2009	body	2010	body	2011	body
R1	0,480	4	0,706	4	0,706	4	0,535	4
R2	10,920	2	2,409	4	-12,245	4	8,289	2
R3	0,066	1	0,149	3	-0,023	0	0,088	2
R4	0,039	1	0,120	4	-0,026	0	0,079	2

Tabulka 13 - Kralickův Quicktest - bodování výsledků 2008 – 2011; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015

	2012	body	2013	body	2014	body
R1	0,480	4	0,420	4	0,599	4
R2	20,739	1	7,519	2	2,619	4
R3	0,005	1	0,063	1	0,136	3
R4	0,037	1	0,130	4	0,185	4

Tabulka 14 - Kralickův Quicktest - bodování výsledků 2012 – 2014; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015

V tabulce 15 byla uvedena jednotlivá konečná hodnocení, a to hodnocení finanční stability podniku, hodnocení výnosové situace a hodnocení celkové situace podniku.

¹⁶ Výsledky v tabulkách zaokrouhleny na 3 desetinná místa.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Hodnocení finanční stability	3,00	4,00	4,00	3,00	2,50	3,00	4,00
Hodnocení výnosové situace	1,00	3,50	0,00	2,00	1,00	2,50	3,50
Hodnocení celkové situace	2,00	3,75	2,00	2,50	1,75	2,75	3,75

Tabulka 15 - Kralickův Quicktest – hodnocení; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015

Jako první byla hodnocena finanční stabilita podniku, která je vypočítána pomocí prvních dvou rovnic R1 a R2. Následně se sečtou jejich bodová hodnocení a tento součet se vydělí číslem 2. Výsledky jsou uvedeny v tabulce 15 v prvním řádku tabulky.

Následovalo hodnocení výnosové situace podniku, jež byla vypočítána pomocí druhých dvou rovnic R3 a R4. Stejně jako u finanční stability se jejich bodová hodnocení sečetla a součet byl vydělen dvěma.

Nakonec se provedlo hodnocení celkové situace podniku, kdy byly sečteny body finanční stability a výnosové situace a tento součet se opět vydělil dvěma.

Obecné vyhodnocení hodnot je takové: pokud se výsledky pohybují nad hranicí hodnoty 3, podnik je bonitní, rozmezí 1 – 3 ukazuje, že se podnik pohybuje v šedé zóně a hodnoty nižší než 1 pak znamenají pravděpodobné potíže podniku.

V tabulce 15 lze vidět, že hodnocení finanční stability podniku BMS – SAND, s. r. o. se ve třech letech pohybovalo nad hranicí hodnoty 3, a to v letech 2009, 2010 a 2014. V ostatních rocích se hodnota finanční stability pohybovala na horní hranici šedé zóny, což je velmi dobrý výsledek.

Hodnocení výnosové situace podniku BMS – SAND, s. r. o. už bylo méně dobré. Nad hranicí hodnoty 3 byly hodnoty pouze v letech 2009 a 2014. Většinu sledovaných let se hodnoty pohybovaly v šedé zóně, ale v roce 2010 byla výnosová situace na hodnotě 0. Tato hodnota signalizuje, že podnik v tomto roce měl potíže se svou výnosovou situací.

Z celkového hodnocení lze usoudit, že se podnik většinu let pohyboval v pásmu šedé zóny, to znamená, že jeho situace nebyla ani kritická, ani výborná. Podnik byl tedy po většinu sledovaného období průměrně bonitní a jeho finanční stabilita nebyla nijak vynikající, ale ani nedostatečná. Ve dvou letech, 2009 a 2014, dosáhly hodnoty hodnocení nad hranici hodnoty 3, což ukazuje na lepší výsledky finanční i výnosové situace. Od roku 2011 lze v tabulce 14 pozorovat poměrně stále zlepšování výsledků bodového hodnocení.

4.5.2 Bankrotní modely

Index IN 95, 99, 05

Autory indexů IN jsou manželé Neumaierovi a vypracovali ho ve snaze zachytit finanční zdraví českých podniků. Pro výpočet těchto indexů budou využity vzorce, které jsou detailněji popsány na str. 38 a 39 v teoretické části této práce.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
IN 95	5,7416	6,9573	5,1238	17,2625	3,8114	4,9940	9,0263
IN 99	3,1694	3,3993	3,0182	2,9638	2,2660	2,0885	3,0972
IN 05	1,9301	2,5192	2,0164	6,1854	1,4021	1,778	3,1836

Tabulka 16 - Index IN 95, 99, 05 – výsledky; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹⁷

Věřitelský model IN 95 je tvořen rovnicí, která je sestavena z poměrových ukazatelů a každému ukazateli je přiřazena určitá váha. Tato váha je váženým průměrem hodnot daného ukazatele v daném odvětví. Tento model tedy bere v potaz charakteristiky a specifika daného odvětví.

Jak lze vidět v tabulce 17, index IN 95 se po celou sledovanou dobu pohyboval nad hranicí hodnoty 2. Tento fakt tedy ukazuje, že podnik BMS – SAND, s. r. o. je podnik s dobrým finančním zdravím.

Index IN 99 slouží pro hodnocení výkonnosti podniku z pohledu vlastníka podniku. I hodnoty tohoto indexu se po celé sledované období pohybovaly nad hranicí hodnoty 2,07. Podnik BMS – SAND, s. r. o. tedy dle těchto výsledků dosahoval ekonomického zisku.

¹⁷ Výsledky zaokrouhleny na 4 desetinná místa.

Nejnižší hodnota tohoto indexu byla v roce 2013, a to 2,0885, i tato hodnota je ale stále ještě nad hranicí hodnoty 2,07.

Poslední index manželů Neumaierových byl IN 01, který však byl v roce 2005 aktualizován a přejmenován na IN 05. Tento index sjednocuje výsledky předchozích dvou indexů. V roce 2012 byla hodnota IN 05 1,4021, tedy v šedé zóně. Tato hodnota poukazuje na potenciální problémy. Všechny ostatní sledované roky ale byla hodnota již nad hranicí hodnoty 1,6, tedy podnik po většinu sledovaného období tvořil hodnotu. Nejlepší výsledek tohoto indexu byl v roce 2011, konkrétně 6,1854.

Altmanův model důvěryhodnosti

Altmanův model důvěryhodnosti, jinak známý také jako Z-skóre, zahrnuje součet pěti hodnot poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Výsledky Altmanova modelu za jednotlivé roky jsou uvedeny v tabulce 16.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Z skóre¹⁸	7,221	8,094	8,526	6,826	1,586	4,871	7,022
Pásmo	prosperita	prosperita	prosperita	prosperita	šedá zóna	prosperita	prosperita

Tabulka 17 - Altmanův model – výsledky; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015

Z tabulky 16 je zřejmé, že se výsledné Z-skóre pohybovalo až na rok 2012 v pásmu prosperity. Hodnoty vykazují jisté výkyvy, největší mezi roky 2011 a 2013, ale po většinu sledovaných let byly hodnoty vyšší než hodnota 2,9, tedy v pásmu prosperity. Na základě uvedených výsledků lze konstatovat, že podnik BMS – SAND, s. r. o. je podnik s uspokojivou finanční situací.

Tafflerův model

Tafflerův model představuje další model hodnotící riziko bankrotu podniku. Výsledky Tafflerova modelu jsou uvedeny v tabulce 18 níže.

¹⁸ Výsledky zaokrouhleny na 3 desetinná místa.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Výsledek	1,3560	1,6535	1,4828	1,2944	1,0398	0,9514	1,3719

Tabulka 18 - Tafflerův model – výsledky; zdroj: Firemní účetní výkazy, 2008 – 2014; vlastní zpracování, 2015¹⁹

Vyhodnocení výsledků Tafflerova modelu je velmi jednoduché. Je-li výsledná hodnota vyšší než hodnota 0, je riziko bankrotu podniku velmi malé. Naopak je-li výsledná hodnota nižší než hodnota 0, je zde velká pravděpodobnost bankrotu podniku.

Všechny výsledky Tafflerova modelu pro podnik BMS – SAND, s. r. o. jsou vyšší než hodnota 0, tomuto podniku tedy nehrozí bankrot.

¹⁹ Výsledky zaokrouhleny na 4 desetinná místa.

5 Výsledky a diskuze

Po stručné charakteristice vybraného podniku BMS – SAND, s. r. o. byla v analytické části diplomové práce provedena finanční analýza podniku. Po jejím provedení je možné konstatovat, že podnik BMS – SAND, s. r. o. neměl po celé sledované období 2008 až 2014 výraznější hospodářské problémy.

Z hlediska stavu majetku a jeho financování lze po provedení horizontální analýzy aktiv (viz kapitola 4.2) sledovat, že celková suma aktiv se za sledované období poměrně výrazně měnila, ale ve výsledku se v roce 2014 oproti roku 2008 zvýšila pouze o 39 tis. Kč, tj. nárůst o 0,28 procentního bodu. Změny nastaly ve složení aktiv, kdy se zvýšil podíl dlouhodobého hmotného majetku (o 1 568 tis. Kč oproti roku 2008), díky nákupu dopravních prostředků, a klesl podíl krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku a časového rozlišení (viz tabulka 2).

Výsledky vertikální analýzy aktiv ukázaly již zmiňovaný zvyšující se podíl dlouhodobého majetku na celkové sumě aktiv (viz graf 1). Celkově se po celé analyzované období ale na celkové sumě aktiv nejvíce podílela oběžná aktiva, a to z více než 83,71 %. První dva roky byl podíl dlouhodobého majetku dokonce záporný (viz tabulka 6).

Z hlediska finanční struktury podniku BMS – SAND, s. r. o. odkryla horizontální analýza pasiv důležitý vývoj vlastního kapitálu. Vzhledem k tomu, že výše základního kapitálu se po celé sledované období neměnila, a vlastní kapitál rostl, je zřejmé, že podnik vykazoval zisk. Vlastní kapitál vzrostl ke konci sledovaného období oproti roku 2008 o 25,07 procentních bodů (viz tabulka 3), přičemž jeho růst byl způsoben výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje v roce 2014 klesly o 44,53 procentních bodů na částku 5 668 tis. Kč, což bylo způsobeno splacením bankovních úvěrů.

Vertikální analýza pasiv ukázala, že podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkové sumě pasiv byl v průběhu sledovaných let velmi měnný (viz graf 2). V letech 2009, 2010, 2011 a 2014 byl větší podíl vlastního kapitálu, který v roce 2010 dosahoval maxima 70,64 % celkových pasiv. Naopak v letech 2008, 2012 a 2013 převažovaly cizí zdroje, jejichž největší podíl byl v roce 2013, a to 58,01 % celkových pasiv. Lze však konstatovat, že po většinu sledovaných let měl vlastní kapitál větší podíl na celkové sumě pasiv.

Výsledek hospodaření za účetní období byl poměrně kolísavý. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2010, a to o 116,09 procentních bodů, kdy byl záporný. Záporný výsledek hospodaření se pak opakoval ještě v roce 2012. Na konci sledovaného období (1 458 tis. Kč.) již však byl více než dvojnásobný, než na začátku sledovaného období (726 tis. Kč).

Následovala analýza vybraného rozdílového ukazatele, tedy čistého pracovního kapitálu (viz kapitola 4.3 a tabulka 8). Po celé sledované období tento ukazatel nabýval kladných hodnot a vykazoval průměrný růst. Nejvyšší výsledná hodnota byla v roce 2014, a to 7 165 tis. Kč. Kladné hodnoty znamenají, že krátkodobé závazky vykazují nižší hodnotu než oběžná aktiva, jež jsou zdrojem pro jejich splácení. Podnik měl tedy po celé sledované období k dispozici „finanční polštář“.

Výsledné hodnoty analýzy likvidity jsou rozporuplné (viz kapitola 4.4, tabulka 9). Běžná likvidita se po většinu let pohybuje v daném rozmezí, jen v letech 2009 a 2010 byly hodnoty vyšší, a to 3,27 (v roce 2009) a 3,30 (v roce 2010). Tyto příliš vysoké hodnoty ukazují na příliš vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. Následně však hodnoty klesly do požadovaného rozmezí, lze tak usuzovat, že si byl podnik těchto vysokých hodnot vědom, a podnikl kroky k jejich snížení. Výsledky pohotovosti likvidity se pohybovaly po celé analyzované období nad stanovenou horní hranicí, nejvyšší hodnota byla v roce 2009, konkrétně 2,95. Výsledky okamžité likvidity se v letech 2009, 2010 a 2011 pohybovaly také nad stanovenou horní hranicí. V roce 2012 byla hodnota pod stanovenou minimální hranicí, a to 0,05, podnik měl tedy tento rok nedostatek okamžitých peněžních prostředků. Ostatní roky se výsledky pohybovaly v daném rozmezí. Vyšší hodnoty, kterých podnik po většinu let dosahoval, jsou příznivé pro věřitele podniku. Pro majitele ovšem nikoliv, jelikož vyšší hodnoty jsou ukazatelem vysoké vázanosti finančních prostředků ve formě pohotovostních prostředků, které tak přináší malý či nulový úrok. Vývoj ukazatelů likvidity lze označit jako příznivý a poměrně stabilní, vzhledem k tomu, že pod hranici klesla hodnota pouze jedenkrát, jinak se pohybovala v rozmezí či nad hranicí.

Ukazatele rentability (viz tabulka 10), konkrétně rentability tržeb, dosahovaly nejvyšších hodnot v roce 2009 a 2014, konkrétně v roce 2009 dosahovala hodnota 0,03 Kč zisku na 1 Kč tržeb a v roce 2010 byla 0,026 Kč zisku na 1 Kč tržeb. Tyto hodnoty lze hodnotit jako kladné pro podnik, jistě by však bylo vhodné je zvýšit. Rentabilita celkového kapitálu je dle výsledných hodnot lepší. Nejvyšší hodnota byla opět v roce 2009, a to 15% (hodnota 0,15) výnosnost aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2009 a v roce 2014, konkrétně 0,17 Kč zisku na 1 Kč vloženého vlastního kapitálu. V roce 2009 byla také nejnižší nákladovost, a to 0,97 Kč nákladů na 1 Kč tržeb. Naopak v roce 2010 byla nákladovost 1,004 a v roce 2012 činila 0,999 Kč nákladů na 1 Kč tržeb. Takto vysoké náklady mají souvislost s faktem, že tyto roky byly ztrátové. Následně však podnik na svých nákladech zapracoval a ty se ke konci sledovaného období snížily na 0,974 Kč nákladu na 1 Kč zisku.

Výsledky ukazatele aktivity (viz tabulka 11) byly v průměru velmi dobré. Ukazatel obratu aktiv sice vykazoval výkyvy, ale jeho výsledné hodnoty byly vždy vyšší než 1. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2010 (a to 6,51), nejnižší naopak v roce 2013 (konkrétně 3,81). Takto vysoké hodnoty znamenají, že podnik je úměrně vybaven majetkem a efektivně ho využívá. Ukazatel doby obratu dlouhodobého majetku byl v letech 2008 a 2009 záporný, z důvodu zápornosti této položky v rozvaze. Od roku 2012 je možné sledovat vyváženější vývoj tohoto ukazatele. Doba obratu zásob měla tendenci od roku 2010 se pohybovat okolo 6 dní, což je velmi dobrý výsledek. Průměrná doba obratu pohledávek byla 30,20 dní, což lze také hodnotit kladně, stejně tak průměrnou dobu obratu závazků, která činila 27,69 dní.

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti (viz tabulka 12) se po celé sledované období pohybovaly ve stanoveném rozmezí. Nejvyšší celková zadluženost činila 58,01 % v roce 2013. V průměru se hodnota celkového zadlužení pohybovala okolo 44 %, věřitelé by tak případně neměli váhat podniku půjčit své finanční prostředky. Koeficient samofinancování dosahoval také uspokojivých výsledků. V posledních letech byl i ukazatel úrokového krytí již vyrovnaný. Úrokové zatížení již tak příznivé nebylo především v roce 2012, následně se však i tyto hodnoty vyrovnaly. Míra zadluženosti měla poměrně kolísavý charakter, nejnižší hodnota v letech 2009 a 2010 činila 0,42, naopak nejvyšší byla v roce 2013,

a to 1,38. Dle analyzování doby splácení dluhů se tento ukazatel od roku 2012 snižuje a udržuje se na příznivých hodnotách. Výsledky ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ukazují, že podnik kryje vlastním kapitálem i oběžná aktiva. Zbytečně vysoké hodnoty naznačují, že se toto krytí podniku prodražuje. Také ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v posledních letech značí, že podnik kryl svůj majetek dlouhodobými zdroji.

Vyhodnocení Kralickova Quicktestu ukazuje (viz kapitola 4.5.1), že podnik BMS – SAND, s. r. o. je podnik s dobrou finanční stabilitou. V letech 2009, 2010 a 2014 se hodnocení finanční stability pohybovalo na hodnotě 4,00, v ostatních letech se tato hodnota pohybovala na horní hranici šedé zóny (konkrétně bylo v minimu dosaženo hodnoty 2,50). Hodnocení výnosové situace již nebylo tak výborné, nad hranicí hodnoty 3 se pohyboval podnik pouze dvakrát. Ostatní roky se hodnoty pohybovaly v šedé zóně, jen rok 2010 signalizoval potíže s výnosovou situací, jelikož byla hodnota na úrovni 0. Celkově se podnik většinu let pohyboval v šedé zóně, jeho situaci tak nelze hodnotit kladně ani záporně. Nejvyšší hodnoty byly v letech 2009 a 2014, konkrétně 3,75. Nejnižší hodnoty podnik dosahoval v roce 2012, a to 1,75. Od roku 2012 ale lze pozorovat konstantní zlepšování bodového hodnocení.

Výsledky indexů IN 95, 99 a 05 jsou velmi dobré (viz kapitola 4.5.2, tabulka 16). Výsledné hodnoty IN 95 se po celé sledované období pohybovaly nad stanovenou hranicí (v minimu 3,8114), podnik tedy disponuje dobrým finančním zdravím a potvrdily se tak výsledky bodového hodnocení finanční stability Kralickova Quicktestu. Výsledky indexu IN 99 ukazují, že byl schopen dosahovat ekonomického zisku. V roce 2009 dosahoval výsledek hodnoty 3,3993, což je nejvyšší dosažená hodnota. Naopak nejnižší byla v roce 2013, konkrétně 2,0885. Hodnoty výsledků indexů IN 95 a IN 99 jsou ve všech případech více než dobré a signalizují, že podnik dokáže správně nakládat s finančními prostředky jak z pohledu vlastníka, tak z pohledu případného investora. Tato situace je žádoucí a optimální. Hodnota indexu IN 05 byla až na rok 2012 (konkrétně 1,4021) nad hranicí, tedy po většinu sledovaného období podnik tvořil hodnotu.

Vyhodnocení Altmanova modelu důvěryhodnosti ukázalo, že se podnik až na rok 2012 pohyboval v pásmu prosperity, tedy opět potvrzení předešlých výsledků, že podnik BMS – SAND, s. r. o. je podnik s uspokojivou finanční situací. V roce 2012 dosáhl podnik hodnoty 1,586, což je výsledek ukazující na to, že se podnik pohyboval v pásmu šedé zóny. Naopak nejvyšší výsledek byl dosažen v roce 2010, a to 8,526.

Tafflerův model potvrdil předešlé výsledky souhrnných indexů. Výsledky nad hodnotu 0 tvrdí, že podniku BMS – SAND, s. r. o. nehrozil po celé sledované období bankrot. Nejvyšší výsledné hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, a to 1,6535. Nejnižší hodnota byla v roce 2013, konkrétně 0,9514, i tato hodnota je ale stále nad hraniční hodnotou 0.

6 Závěr

Při zpětném pohledu na průběžné hodnocení podniku BMS – SAND, s. r. o., v rámci jednotlivých analýz a postupů, lze situaci shrnout následovně.

Podnik má velký podíl krátkodobých pohledávek na celkových pasivech. Z toho vyplývá, že podnik výrazně financuje své odběratele. Odběratelé takto odkládají své úhrady a ohrožují tím likviditu podniku. V tomto případě však toto ohrožení není převedeno do reality, jelikož likvidita podniku je dobrá, jak bylo zjištěno v analýze poměrových ukazatelů, konkrétně v analýze likvidity. Ta ukázala, že podnik byl ohrožen nedostatkem okamžitých peněžních prostředků pouze v roce 2012. V tomto roce byla výše krátkodobých pohledávek podniku druhá nejvyšší za celé sledované období, což mělo negativní vliv právě na výslednou hodnotu ukazatele likvidity.

Na základě tohoto hodnocení lze podniku doporučit, aby v rámci řízení pracovního kapitálu probíhalo také řízení kreditního rizika odběratelů podniku. Toto řízení by mělo ve výsledku vést ke snížení velikosti krátkodobých pohledávek. Se sumou krátkodobých pohledávek souvisí také analýza doby obratu pohledávek, jejíž výsledek je naopak velmi dobrý, odběratelé teda mají tendenci dostát svým závazkům v poměrně krátkých časových intervalech.

Po provedení horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát bylo zjištěno, že přidaná hodnota rostla v posledních sledovaných letech rychleji než tržby. To znamená, že se podniku dařilo snižovat náklady. Ty sice za sledované období rostly také, ale celkově méně než tržby. Celkově úspěšné řízení nákladů vyústilo v posledních třech letech ke stále lepšímu výsledku hospodaření.

Co se týče likvidity jako takové, většinou dosahovala na všech úrovních velmi dobrých hodnot, dokonce často dosahovala výsledků vysoko nad hraniční rozmezí. Takto vysoké hodnoty však mohou podniku škodit, ukazují na drahé financování, příliš vysoký čistý pracovní kapitál a také se zbytečně vážou příliš vysoké objemy oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků. **Z toho důvodu lze podniku doporučit optimální snížení objemu oběžných aktiv takto vázaných, aby tato aktiva podniku přinesla větší užitek.**

Po provedení poměrové analýzy v oblasti rentability byla zjištěna poměrně nízká rentabilita tržeb podniku. Bylo by vhodné podniku doporučit **provedení podrobné analýzy jednotlivých druhů nákladů** za účelem zjištění, které se na tržbách podílejí nejvíce a zda by bylo možné je efektivněji řídit. Ukazatele aktivity ukázaly, že podnik má tuto oblast poměrně dobře řízenou a zajištěnou. V oblasti zadluženosti se vyskytly výkyvy výsledných hodnot, ale průměrná hodnota je stále pro podnik příznivá.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy je možné konstatovat, že podnik BMS – SAND, s. r. o. netrpí výraznými hospodářskými problémy a bude nadále rozvíjet a rozšiřovat své aktivity. Pro podnik jsou také důležití schopní a zodpovědní pracovníci, které si podnik snaží udržet nejen dobrými pracovními podmínkami, ale také příležitostnými odměnami (např. v roce 2015 k příležitosti 20 let od založení podniku majitelé věnovali svým zaměstnancům poukazy na wellness víkend pro 2 v pivních lázních).

Podniku BMS – SAND, s. r. o. lze tedy doporučit, aby v budoucnu zaměřil svou pozornost na následující:

- Management krátkodobých pohledávek ve vztahu k bonitě odběratelů.
- Optimální snížení objemu oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků, aby z těchto prostředků podnik získal větší užitek.
- Podrobná analýza jednotlivých druhů nákladů za účelem zjištění jejich podílu na tvorbě tržeb a možnosti efektivnějšího řízení těchto nákladů.

7 Seznam použitých zdrojů

7.1 Knižní zdroje

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

Grünwald, R. a Holečková, J. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha : Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

Hnilica, J. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

Holečková, J. 2008. *Finanční analýza firmy.* Praha : ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

Kalouda, F. 2011. *Finanční řízení podniku.* Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

Landa, M. 2008. *Jak číst finanční výkazy.* Brno : Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

Pavelková, D., Šteker, K. a Knápková, A. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha : Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

Pešková, R. a Jindřichovská, I. 2011. *Finanční analýza.* Praha : VŠEM, 2011. ISBN 978-80-86730-80-6.

Růčková, P. 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha : Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

Sedláček, J. 2011. *Finanční analýza podniku.* Brno : Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Synek, M. a kol. 2002. *Podniková ekonomika.* Praha : C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.

7.2 Internetové zdroje

Historie, cíle, zdroje dat a postupy FA. *is.vsfs.cz*. [Online] [Citace: 1. Prosinec 2015.] http://is.vsfs.cz/el/6410/leto2005/BK_FAP/FA_Historie_cile_zdroje_dat_a_postupy_FA.pdf?fakulta=6410;obdobi=11;kod=BK_FAP.

Hodnocení výsledků finanční analýzy. *Firemní finance*. [Online] [Citace: 29. Prosinec 2015.] <http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/hodnoceni-vysledku/>.

Komanditní společnost. *Zákony od Centrum*. [Online] [Citace: 20. Listopad 2015.] <http://zakony.centrum.cz/obchodni-zakonik/cast-2-hlava-1-dil-3>.

Nový občanský zákoník zavádí korporace, fundace i rodinný závod. *Podnikatel.cz*. [Online] [Citace: 29. Duben 2015.] <http://www.podnikatel.cz/clanky/novy-obcansky-zakonik-zavadi-korporace-fundace-i-rodinny-zavod/>

Obchodní zákoník. *Business center*. [Online] [Citace: 17. Prosinec 2015.] <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d2.aspx>.

Organizační statistika - Časové řady. *Český statistický úřad*. [Online] [Citace: 27. Listopad 2015.] https://www.czso.cz/csu/czso/res_cr.

Pomůcka pro určení velikosti podniku. *Evropské strukturální a investiční fondy*. [Online] 15. Květen 2009. [Citace: 20. Listopad 2015.] <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Programove-obdobi-2007-2013/Programy-2007-2013/Operacni-programy-Praha/OP-Praha-Adaptabilita/Novinky/Pomucka-pro-urceni-velikosti-podniku>.

Použité bankrotní a bonitní modely. *Finanční analýzy firmy*. [Online] [Citace: 15. Říjen 2015.] <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.

Zákon o obchodních korporacích. *Business center*. [Online] [Citace: 20. Listopad 2015.] <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx#par552>.

Zpráva o vývoji malého a středního podnikání a jeho podpoře v roce 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [Online] 10. Červenec 2014. [Citace: 25. Listopad 2015.] <http://www.mpo.cz/dokument151050.html>.

7.3 Firemní účetní výkazy

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2008

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2009

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2010

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2011

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2012

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2013

Rozvaha podniku BMS – SAND, s. r. o., 2014

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2008

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2009

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2010

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2011

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2012

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2013

Výkaz zisku a ztráty podniku BMS – SAND, s. r. o., 2014

8 Seznam tabulek a grafů

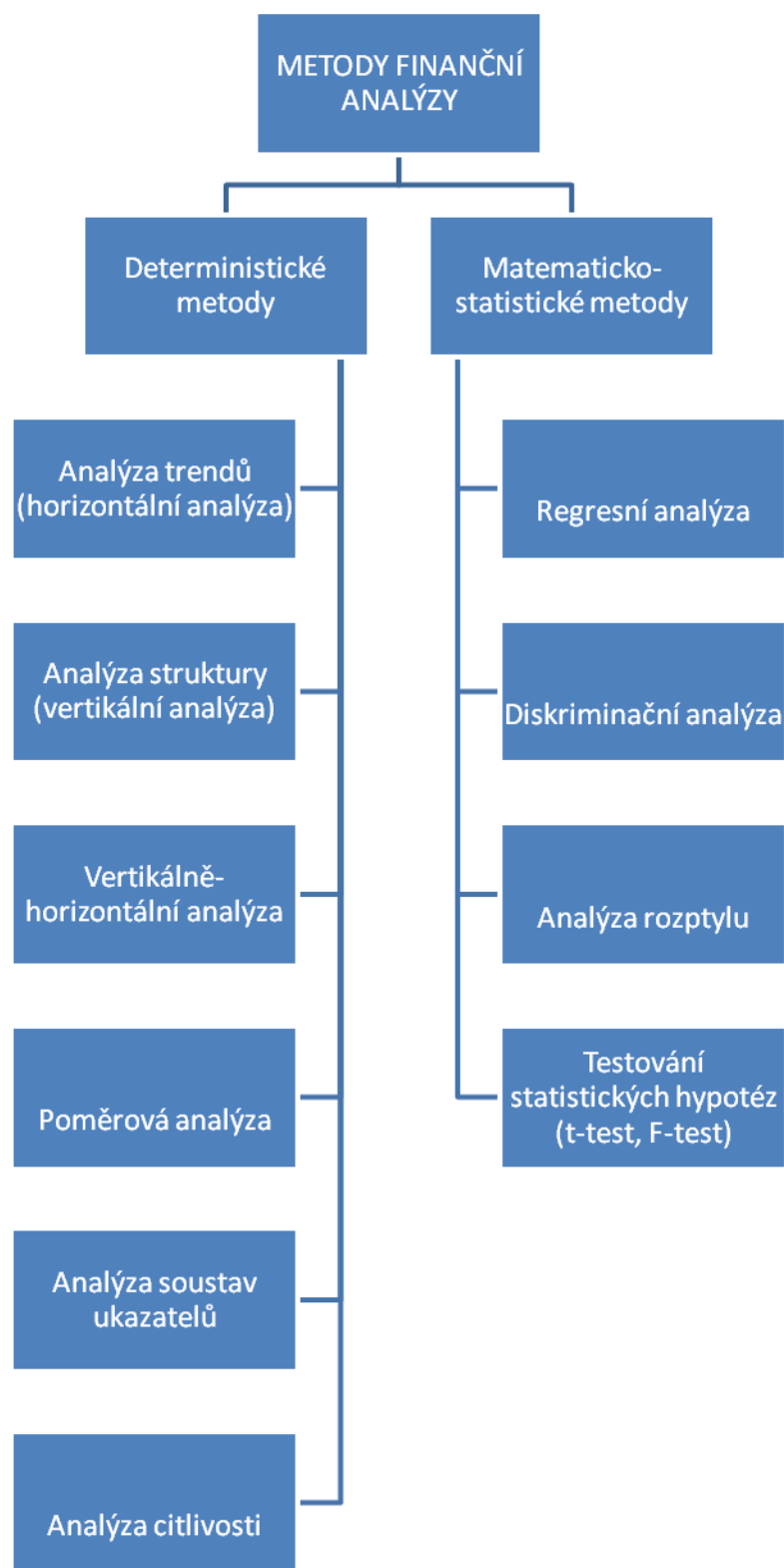
8.1 Seznam tabulek

Tabulka 1 - Kralickův Quicktest – bodování.....	37
Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv.....	50
Tabulka 3 - Horizontální analýza pasiv	54
Tabulka 4 – Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty – 1. část.....	58
Tabulka 5 – Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty – 2. část.....	63
Tabulka 6 - Vertikální analýza aktiv.....	67
Tabulka 7 - Vertikální analýza pasiv	69
Tabulka 8 - Čistý pracovní kapitál.....	71
Tabulka 9 - Ukazatele likvidity	72
Tabulka 10 - Ukazatele rentability.....	73
Tabulka 11 - Ukazatele aktivity.....	75
Tabulka 12 - Ukazatele zadluženosti	77
Tabulka 13 - Kralickův Quicktest - bodování výsledků 2008 – 2011	80
Tabulka 14 - Kralickův Quicktest - bodování výsledků 2012 – 2014	80
Tabulka 15 - Kralickův Quicktest – hodnocení	81
Tabulka 16 - Index IN 95, 99, 05 – výsledky	82
Tabulka 17 - Altmanův model – výsledky.....	83
Tabulka 18 - Tafflerův model – výsledky	84

8.2 Seznam grafů

Graf 1 - Poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv	67
Graf 2 - Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů	69

9 Příloha



Příloha - Metody finanční analýzy; zdroj: Dluhošová, 2010; vlastní zpracování, 2015